

France

04/07/2025

Nouvelle chute de la production industrielle française : vers une contraction du PIB au deuxième trimestre

L'économie française continue de décevoir. En mai, la production industrielle a de nouveau reculé, renforçant le risque d'une contraction du PIB au deuxième trimestre. Les perspectives pour la suite de l'année restent sombres.

Une industrie en panne

Alors que plusieurs pays européens ont bénéficié de bonnes surprises économiques au premier semestre 2024, la France fait figure d'exception. Les indicateurs s'enchaînent et confirment une dégradation progressive de la conjoncture. Dernier signal en date : les chiffres de la production industrielle publiés ce matin.

En mai 2025, la production manufacturière a reculé de 1%, après une baisse révisée de 0,7% en avril. L'ensemble de l'industrie affiche une contraction de 0,5%, après -1,4% le mois précédent. Ces résultats sont nettement inférieurs aux attentes. Sur les trois derniers mois, la production manufacturière est inférieure de 0,4% à celle de la même période en 2024.

La baisse est généralisée, à l'exception de la fabrication d'équipements de transport (aéronautique, naval, ferroviaire) et de la production d'électricité. Le secteur de la construction n'est pas épargné : -0,5% en mai, comme en avril. Sur trois mois, la production y chute de 3,8 % en glissement annuel.

Ces données confirment la fragilité de l'industrie française et renforcent la probabilité d'une contraction du PIB au deuxième trimestre. Nous anticipons un recul de 0,1% en variation trimestrielle.

Des perspectives assombries

Le plus préoccupant est l'absence de signaux de reprise. En juin, le climat des affaires s'est encore détérioré dans l'industrie, et reste faible dans l'ensemble de l'économie. La confiance des entreprises est en berne, et les anticipations de demande restent très limitées.

Plusieurs facteurs alimentent cette morosité :

- **Incertitudes commerciales** : à quelques jours de la date butoir du 9 juillet, aucune clarté n'a été apportée sur les droits de douane américains visant les produits européens. Les exportateurs restent dans l'expectative, freinant investissements et plans de développement.
- **Appréciation de l'euro** : depuis le début de l'année, l'euro s'est renforcé de 5% en termes nominaux effectifs (par rapport aux 41 principaux partenaires commerciaux), de 4,3% en termes réels, et de 13,5% face au dollar. Cette évolution pèse lourdement sur la compétitivité des exportateurs.
- **Contexte géopolitique instable** : les tensions internationales continuent de miner la confiance des acteurs économiques.

Charlotte de Montpellier
Senior Economist
Charlotte.de.Montpellier@ing.com
+32 473 63 49 28

- **Incertitudes budgétaires internes** : les discussions budgétaires à venir en France s'annoncent particulièrement tendues. L'ampleur de l'ajustement attendu laisse présager des hausses d'impôts, susceptibles d'affecter ménages et entreprises. Le risque politique, notamment en cas d'échec des négociations parlementaires, pourrait entraîner une hausse des spreads sur la dette française, renchérissant les coûts de financement pour les entreprises.

Une croissance durablement affaiblie

Dans ce contexte, les perspectives économiques restent très limitées. Nous prévoyons une croissance du PIB de seulement 0,4 % en 2025, après 1,1 % en 2024, et une légère reprise à 0,8 % en 2026. L'économie française semble donc condamnée à une croissance molle, dans un environnement incertain et peu porteur.

Clause de non-responsabilité

Cette publication a été préparée par la division d'analyse économique et financière de ING Bank NV, succursale en France ("ING") exclusivement à titre d'information, sans tenir compte des objectifs d'investissement, de la situation financière ou des moyens d'un utilisateur en particulier. Les informations dans cette publication ne constituent ni une recommandation de placement, ni un conseil fiscal, juridique ou en investissement, ni une offre ou une incitation à acheter ou vendre des instruments financiers. Même si toutes les précautions ont été prises pour assurer que les informations contenues dans ce document ne soient ni erronées, ni trompeuses au moment de la publication, ING ne peut en garantir ni l'exactitude ni l'exhaustivité. ING ne peut être tenue pour responsable d'éventuelles pertes directes ou indirectes pour donner suite à l'utilisation de cette publication. Sauf indication contraire, les opinions, prévisions ou estimations sont uniquement celles du ou des auteurs à la date de la publication et peuvent être modifiées sans préavis.

La distribution de cette publication peut faire l'objet de restrictions légales ou réglementaires dans certaines juridictions et les personnes qui entrent en possession de celle-ci doivent se renseigner à propos de ces restrictions et les respecter.

Cette publication est soumise à la protection du copyright et des droits des bases de données et ne peut être reproduite, distribuée ou publiée par quiconque, quel que soit l'objectif, sans l'accord préalable de ING. Tous les droits sont réservés. L'entité juridique responsable de la publication (nom de l'entité juridique locale) est agréée par la banque centrale néerlandaise et est supervisée par la Banque centrale européenne (BCE), la banque centrale néerlandaise (DNB) et l'autorité des marchés financiers néerlandaise (AFM). ING Bank N.V. est enregistrée aux Pays-Bas (n° 33031431 au registre commercial d'Amsterdam). (Ajouter le régulateur local. Vérifier s'il doit aussi être fait référence à la DNB et à la BCE. Vérifier si les références aux autorités britanniques et américaines peuvent être supprimées vu que le rapport local ne sera pas publié en anglais).

Au Royaume-Uni, cette publication est approuvée et/ou communiquée par la succursale londonienne de ING Bank N.V. (ING Bank N.V., London Branch). ING Bank N.V., London Branch, est assujettie, de façon restreinte, à la réglementation de la Financial Conduct Authority (FCA). ING Bank N.V., London branch, est enregistrée en Angleterre (n° BR000341) à 8-10 Moorgate, London EC2 6DA.

À l'attention des investisseurs américains : toute personne qui souhaite discuter de cette publication ou effectuer des transactions dans un titre mentionné dans ce document doit prendre contact avec ING Financial Markets LLC, qui est membre de la NYSE, la FINRA et la SIPC et qui fait partie de ING, et qui a accepté la responsabilité de la distribution de ce document aux États-Unis conformément aux dispositions en vigueur.