

France

22/08/2025

Une croissance sans moteur, un climat des affaires en demi-teinte

Le climat des affaires en France reste figé à 96 pour le troisième mois consécutif en août. Stable, certes, mais toujours en dessous de sa moyenne de long terme. Derrière cette apparente inertie se cachent des dynamiques sectorielles contrastées qui dessinent les contours d'une économie en quête de souffle.

Dans le commerce de détail, l'ambiance se dégrade brutalement : -7 points en un mois, plombée par des perspectives moroses et des intentions de commandes en berne. À l'inverse, le secteur du bâtiment reprend des couleurs, porté par un regain d'optimisme chez les entrepreneurs. L'industrie, elle, reste sur ses gardes, le climat des affaires restant stable, tandis que les services amorcent un léger repli.

De manière globale, ces données pointent vers une croissance économique assez stable au troisième trimestre 2025.

Faiblesses économiques sous-jacentes

Sur papier, la croissance du PIB a été plutôt bonne en France au premier semestre compte tenu du contexte international perturbé, avec une croissance de 0.1% au premier trimestre et de 0.3% au deuxième trimestre, un chiffre meilleur que prévu. Mais derrière ces chiffres se cache une réalité plus fragile : la croissance française repose essentiellement sur les stocks. Leur contribution est sans appel : +0,7 point au T1, +0,5 point au T2. Sans eux, la croissance serait largement négative. La consommation privée recule, les investissements fléchissent, et les exportations nettes tirent la croissance vers le bas. Le moteur est fondamentalement en panne, et rien n'indique qu'il redémarrera rapidement.

Le marché du travail s'est nettement affaibli en France avec des destructions d'emplois nettes au cours des derniers trimestres et en août, le climat de l'emploi s'est encore affaibli selon l'enquête de l'Insee auprès des entreprises. Les craintes de chômage continuent d'être élevées chez les ménages, ce qui risque de maintenir le taux d'épargne à son niveau historiquement élevé. Les investissements restent peu dynamiques en raison des incertitudes et des taux à long terme élevés. La politique budgétaire devrait en outre devenir plus restrictive, pesant sur les dépenses publiques, et l'incertitude politique autour du vote du budget pourrait peser sur la confiance. A cela s'ajoutent les perturbations toujours importantes sur le commerce mondiale et l'appréciation de l'euro, ne permettant pas d'espérer que les exportations françaises redeviennent un moteur de croissance dans les prochains mois.

Dans l'ensemble, nous tablons toujours sur des perspectives modérées pour l'économie française. Nous anticipons une croissance de 0,1 % au T3 2025, 0,6 % pour l'ensemble de l'année 2025, et 0,8 % en 2026. Une trajectoire prudente, à l'image d'une économie qui avance sans élan.

Charlotte de Montpellier

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

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.