

France

30/04/2025

Rebond du PIB français, mais perspectives mitigées

Le PIB français rebondit légèrement, mais l'économie française risque de rester proche de la stagnation tout au long de l'année.

Le PIB rebondit

Comme attendu, le PIB français a légèrement rebondi au premier trimestre 2025, la croissance s'étant établie à 0.1% en glissement trimestriel, après -0.1% au quatrième trimestre 2024). Au cours du trimestre, les dépenses de consommations des ménages ont stagné, la consommation publique a très nettement ralenti (+0.1% sur le trimestre contre +0.4% au T4), dans le sillage des six semaines de loi spéciales qui ont restreint les dépenses publiques avant le vote du budget 2025 et du budget plus restrictif. Les investissements ont continué à diminuer, aussi bien pour les ménages que pour les entreprises et les administrations publiques. C'est déjà le 7ème trimestre consécutif de non-croissance pour les investissements totaux en France. Finalement, la contribution de la demande intérieure à la croissance du PIB est nulle. Les stocks ont nettement contribué à la croissance, de +0.5 points sur le trimestre. Le commerce extérieur pèse sur le PIB français, de -0.4 points, les importations augmentant (+0.4%) alors que les exportations baissent nettement (-0.7% au T1 contre +0.2% au T4). Enfin, notons que la production en France a augmenté de 0.2% sur le trimestre, grâce à une accélération de la production manufacturière et de celles des services.

Une stagnation qui perdure

Dans l'ensemble, bien que l'évolution du PIB soit conforme aux attentes, les détails révèlent une faiblesse sous-jacente, avec une contribution des stocks particulièrement importante. Les chiffres montrent que l'activité économique française au premier trimestre a été proche de la stagnation, une situation qui risque de se prolonger dans les trimestres à venir. Les droits de douane supplémentaires aux États-Unis et leurs impacts directs et indirects retarderont le rebond de l'économie française. Nous estimons que l'effet direct d'un droit d'importation permanent de 10 % aux États-Unis sur le PIB français, via une diminution des exportations, est de l'ordre de -0,1 %. À cela s'ajoutent les effets de l'incertitude, du ralentissement économique mondial et de la politique budgétaire plus restrictive, qui pèseront sur l'activité économique française tout au long de l'année. Le refroidissement du marché du travail risque de limiter la reprise de la consommation des ménages et le taux d'épargne risque de demeurer élevé. Dès lors, l'économie française risque de rester proche de la stagnation pour la suite de l'année, avec une croissance trimestrielle probablement entre 0 % et 0,1 % au cours des prochains trimestres. Pour l'ensemble de 2025, nous tablons sur une croissance du PIB de 0,4 % et de 0,8 % en 2026.

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.