

France

05/12/2025

Le rebond industriel français s'essouffle

Après un été très dynamique, la production industrielle française montre des signes de ralentissement en octobre, laissant entrevoir une contribution plus modeste à la croissance du PIB en fin d'année.

L'élan s'atténue

La production manufacturière a très légèrement diminué au mois d'octobre en France, de 0.1% après une hausse de 0.9% en septembre. Dans l'ensemble de l'industrie, elle a augmenté de 0.2% sur le mois, après +0.7% en septembre. La production s'est repliée dans la fabrication de biens d'équipement électriques, électroniques et informatiques (-2.2% sur le mois), mais elle augmente nettement dans la cokéfaction et raffinage (+3.6%) et est quasiment stable dans les autres secteurs. Dans l'ensemble, la production manufacturière est en hausse de 0.2% sur les trois derniers mois, comparé aux trois mois précédents et de 1.1% sur un an. La situation est beaucoup plus difficile dans le secteur de la construction, qui voit sa production baisser de 0.6% sur le mois et de 1.4% sur l'année.

Ces données dessinent un tableau mitigé de la situation industrielle française. Après le rebond de l'été, l'élan semble s'atténuer et le climat des affaires ne pointe pas vers un rebond imminent. Les perspectives personnelles de production des industriels se sont repliées en novembre, tout comme les carnets de commande qui ont fortement baissé. Dès lors, la production industrielle risque de contribuer moins favorablement à la croissance du PIB au quatrième trimestre.

Entre soutien militaire et incertitudes en 2026

Pour 2026, la situation risque de rester mitigée. D'une part, la France devrait continuer de bénéficier de la hausse des dépenses militaires mondiales. En tant que deuxième plus grand exportateur mondial et ayant une industrie de la défense qui représente près de 5% de son industrie totale, la France est le pays européen qui bénéficie le plus de ce développement. Entre 2022 et 2025, la production dans la défense a augmenté de plus de 20% alors que la production dans l'ensemble de l'industrie est restée stable. Pour la suite, les carnets de commande et le climat des affaires dans ce secteur sont très bien orientés, ce qui suggère que les dépenses de défense continueront d'avoir un impact positif sur la production industrielle et la croissance du PIB en France. D'un autre côté, l'incertitude politique et budgétaire risque de continuer de limiter le dynamisme des investissements en France et de modérer la croissance de l'activité, ce qui devrait peser la production industrielle à usage domestique. Globalement, la croissance industrielle devrait rester modérée en début d'année, avec un possible regain au second semestre, porté par le plan d'infrastructure allemand si celui-ci se concrétise. Nous anticipons une croissance du PIB de 0,9% en 2026, après 0,8% en 2025.

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.