

Tableau de bord de la conjoncture économique mensuelle* (début octobre 2025)

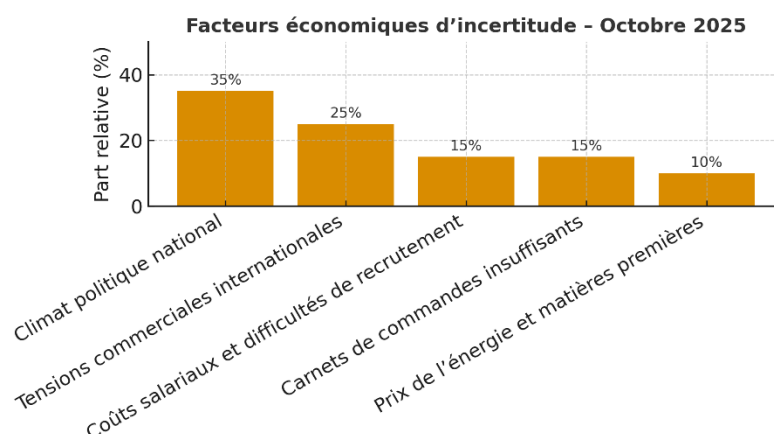
1. Contexte macroéconomique

- **Prévision du PIB 3^e trimestre 2025** : La croissance du PIB au 3^e trimestre 2025 est maintenue à **+0,3 %**. Cette hausse serait portée par le dynamisme de la valeur ajoutée dans l'industrie manufacturière, comme le suggère l'enquête mensuelle de conjoncture sur le trimestre. La valeur ajoutée progresserait également dans les services marchands et non marchands, mais baisserait dans la construction et l'énergie.
- **Prévision annuelle PIB 2025** : Sur l'ensemble de l'année 2025, la Banque de France anticipe comme le mois précédent une croissance de **+ 0,7 %** du PIB. Hormis une grosse surprise à la hausse ou à la baisse au quatrième trimestre, cette prévision est largement acquise à ce stade de l'année.
- **Inflation** : Selon les dernières prévisions de l'Insee, en septembre 2025, les prix à la consommation baissent de 1,0 % sur un mois et augmentent de 1,2 % sur un an.

2. Climat des affaires

Le climat des affaires reste globalement stable en octobre, à un niveau proche de sa moyenne de long terme. Les évolutions sectorielles demeurent contrastées, avec un léger tassement dans l'industrie et une stabilité dans les services marchands.

Les facteurs d'incertitude les plus fréquemment évoqués concernent le contexte politique national et les tensions commerciales internationales. Plusieurs chefs d'entreprise mentionnent les effets de la hausse des droits de douane américains, principalement dans les secteurs de l'agroalimentaire et des machines et équipements, où l'on anticipe un impact négatif sur l'activité exportatrice.



* Données issues de l'enquête mensuelle de conjoncture de la Banque de France réalisée début octobre 2025 auprès de 8 500 entreprises, couvrant l'industrie, les services marchands et le bâtiment.

3. Évolution de l'activité en octobre 2025

En octobre, les entreprises anticipent une activité globalement stable, dans un contexte d'incertitude toujours élevé. Les chefs d'entreprise soulignent un climat d'attentisme, lié aux tensions politiques et commerciales persistantes.

Industrie

L'activité industrielle serait stable par rapport à septembre, avec des évolutions contrastées selon les secteurs :

- Hausse dans les équipements électriques,
- Recul dans l'automobile (notamment chez les équipementiers),
- Ralentissement dans les produits informatiques, électroniques et optiques, l'aéronautique et les autres produits industriels.

Les carnets de commandes demeurent faibles, inférieurs à leur moyenne de long terme dans la plupart des branches, sauf dans l'aéronautique où ils restent soutenus. Les niveaux les plus bas concernent l'habillement-textile-chaussure, les produits en caoutchouc ou plastique, la chimie et l'automobile.

Services marchands

L'activité serait en légère progression, mais avec une forte hétérogénéité sectorielle :

- Progression sensible dans l'édition, la location automobile, l'hébergement et l'ingénierie.
- Stabilité dans les loisirs, les services à la personne, la restauration et le travail temporaire.
- Poursuite du recul dans la publicité.

Bâtiment

L'activité reculerait dans le gros œuvre et resterait stable dans le second œuvre. Les carnets de commandes sont en baisse dans les deux segments, reflétant un affaiblissement de la demande privée et publique, accentué par l'entrée en période préélectorale qui freine les appels d'offres.

5. Prix et recrutement

Les prix des matières premières sont jugés globalement stables, avec des évolutions contrastées selon les branches :

- Hausse dans les équipements électriques et les autres produits industriels ;
- Baisse dans le bois-papier-imprimerie (faible demande en pâte à papier et en bois) et la chimie (effet de la concurrence chinoise et du recul du dollar).

Dans le bâtiment, le solde d'opinion redevient négatif en septembre, dans le gros œuvre comme dans le second œuvre. Dans les services marchands, 4 % des entreprises déclarent une hausse de leurs prix, essentiellement dans l'hébergement. 5 % signalent une baisse.

Les difficultés de recrutement demeurent stables, affectant 17 % des entreprises. Ce pourcentage reste le plus élevé dans le bâtiment (23 %) et le plus bas dans l'industrie (12 %). Les services se situent, quant à eux, près de la moyenne d'ensemble. Dans l'industrie, les effectifs (incluant le recours à l'intérim) sont jugés en très légère baisse.

6. Prix du gazole (octobre 2025)

- **Prix DGEC (hors TVA) : 1,3303 €/L** (-0,47% sur un mois).
- **Indice CNR gazole professionnel : 183,25** (variation + 0,66% sur un mois).