

Perspectives

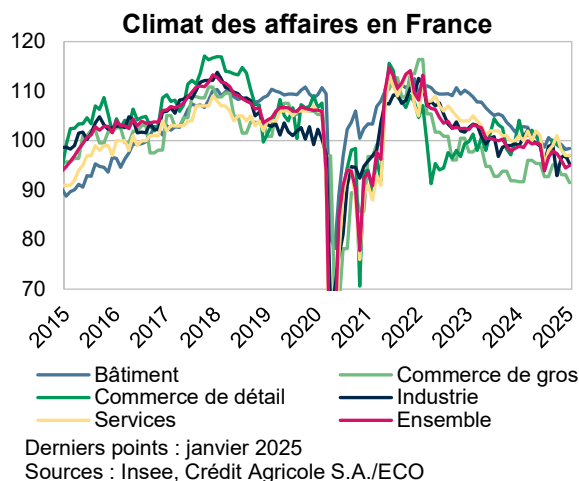
N°25/030 – 28 janvier 2025

FRANCE – En janvier, le climat des affaires se stabilise à un niveau relativement bas

L'Insee a publié les résultats de ses enquêtes mensuelles de conjoncture, et l'indicateur synthétique de climat des affaires pour le mois de janvier 2025. Celui-ci reste quasi stable, à 95 (+1 point après arrondi), après avoir enregistré une baisse continue depuis le mois de septembre. Il demeure inférieur à sa moyenne de long terme de 100. En glissement annuel, l'indicateur perd un peu moins de 4 points. Dans les services, le bâtiment et le commerce de détail, le climat des affaires est stable, tandis qu'il faiblit dans l'industrie et le commerce de gros.

Le climat des affaires est inférieur à sa moyenne de long terme (100) dans tous les grands secteurs d'activité. Dans les services, le commerce de détail et le bâtiment, le climat des affaires se stabilise respectivement à 96, 97 et 98. Les services sont minés par une demande prévue jugée faible, mais jouissent tout de même d'une amélioration des perspectives générales du secteur. Dans le bâtiment à l'inverse, les perspectives générales du secteur sont jugées plus dégradées que le mois précédent, ce qui est contrebalancé par l'opinion plus positive des chefs d'entreprise sur leur activité future. Enfin, derrière la stabilité du climat des affaires dans le commerce de détail (et le commerce et la réparation automobile), se cache le rebond des soldes d'opinion sur les effectifs prévus et ventes passées, effet nuancé par le solde sur les intentions de commandes qui se rétracte. Les indicateurs de climat des affaires dans l'industrie et dans le commerce de gros perdent tous deux 2 points (par rapport à décembre 2024 pour le premier, et novembre 2024 pour le second qui est bimestriel). Le commerce de gros souffre du déclin des soldes sur les ventes passées et les livraisons reçues de l'étranger, et le climat des affaires y atteint son niveau le plus faible depuis septembre 2014 (hors Covid). L'industrie, quant à elle, pâtit en grande partie de l'effondrement des soldes d'opinion sur les carnets de commandes, tandis que ceux relatifs à la production et aux perspectives globales progressent. L'institut a aussi publié les résultats de son enquête trimestrielle de conjoncture dans l'industrie, qui vient enrichir l'enquête mensuelle. Fait notable, les chefs d'entreprise sont très pessimistes quant à l'évolution future de leurs investissements : le solde se dégrade nettement par rapport à octobre 2024 (-8 points), et rallie ainsi son plus bas niveau depuis la création de la série en octobre 2021.

Enfin, l'indicateur du climat de l'emploi, qui se situe sous sa moyenne de long terme (100) depuis juin et s'était avéré très fluctuant ces derniers mois, augmente d'un point par rapport à décembre (à 98), surtout grâce à l'amélioration du solde sur les effectifs prévus dans les services (hors intérim).



✓ **Notre opinion** – La morosité du climat des affaires est imputable à une demande future et des carnets de commandes estimés dégradés dans la plupart des secteurs, ce qui, en somme, corrobore les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de la Banque de France que nous évoquions la semaine dernière.

L'indicateur du climat des affaires de l'Insee se stabilise à un niveau inférieur à sa moyenne longue, mais qui reste compatible avec une croissance faible de l'activité, le seuil de retournement empirique de l'activité se situant autour de 80. Cela conforte notre [scénario pour la France](#) récemment publié, avec une croissance faible prévue au premier semestre 2025. Les perspectives d'investissements dégradées révélées par l'enquête trimestrielle de conjoncture dans l'industrie renforcent par ailleurs notre prévision d'un investissement des sociétés non financières qui ne rebondirait qu'en 2026.

Article publié le 24 janvier 2025 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
24/01/2025	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
24/01/2025	France – Scénario 2025-2026 : en quête de stabilité politique, la croissance fragilisée par l'incertitude	France
23/01/2025	Pays baltes – Une année 2025 sous le signe des tensions géopolitiques	Pays baltes
23/01/2025	K-Drama à Séoul	Asie
22/01/2025	Zone euro – Première baisse du taux d'épargne depuis un an et demi	Zone euro
21/01/2025	Brésil – L'ombre du déséquilibre fiscal plane sur une économie en forte croissance	Amérique latine
20/01/2025	France – L'activité devrait rester stable fin 2024, tandis que l'inflation a fortement ralenti en 2024	France
17/01/2025	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
17/01/2025	Espagne – Scénario 2025-2026 : la croissance garde le pas	Zone euro
16/01/2025	Trump et la peur, ou la nouvelle alliance du mercantilisme et de la géopolitique	Géopolitique
16/01/2025	L'Arabie Saoudite face à sa démographie : défi ou aubaine ?	Moyen-Orient
15/01/2025	Argentine – Des progrès mais il semble raisonnable d'attendre	Amérique latine
14/01/2025	France – Nouvel effritement de la confiance des ménages	France
14/01/2025	Fintech Outlook Bilan 2024 – La bonne année ?	Fintech
10/01/2025	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
08/01/2025	Mexique – Budget 2025, « raisonnable » mais réaliste ?	Amérique latine
02/01/2025	Royaume-Uni – L'inflation remonte et les perspectives à court terme restent entourées de risques haussiers	Royaume-Uni

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Rédacteur en chef : Armelle Sarda

Documentation : Elisabeth Serreau – Statistiques : DataLab ECO

Secrétariat de rédaction : Victor Moulin

Contact : publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

Internet : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

iPad : application **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.