

Perspectives

N°25/170 – 28 mai 2025

ZONE EURO – La guerre commerciale pèse sur les prévisions de la Commission européenne

Dans ses prévisions économiques de printemps, la Commission européenne a abaissé ses projections de croissance pour la zone euro. Elle prévoit une croissance pour la zone euro de 0,9% en 2025 et de 1,4% en 2026, alors qu'elle tablait sur 1,3% en 2025 et 1,6% en 2026 lors de son exercice de novembre 2024.

C'est principalement la révision de la croissance allemande en 2025, de 0,7% à 0%, qui explique ce mouvement, même si les croissances française et italienne ont aussi été réduites sur les deux années, mais dans une moindre mesure. En revanche, la prévision de croissance pour l'Espagne a été rehaussée en 2025.

La Commission européenne continue d'anticiper une accélération de la demande intérieure cette année, portée par la reprise continue de la consommation privée (1,5% en 2025 et 2026) et par le rebond de l'investissement (1,3% en 2025 et 2,2% en 2026). L'investissement se redresserait autant dans sa composante construction que dans celle des équipements, et le taux d'investissement public poursuivrait sa remontée.

La contribution de la demande étrangère nette serait négative sur l'horizon de prévision, freinée par un coup d'arrêt des exportations cette année.

La résilience du scénario s'appuie sur une dynamique toujours positive, bien qu'en ralentissement, des créations d'emplois, qui permet une baisse du taux de chômage à 6,3% en 2025 et 6,1% en 2026. Le processus désinflationniste se poursuit avec une inflation à 2,1% en 2025 et à 1,7% en 2026.

La révision de la prévision est imputable à la prise en compte de l'impact négatif de la hausse des droits de douane, qui n'était pas intégré dans les prévisions de l'automne. La Commission retient l'hypothèse d'un statu quo post 9 avril, soit un taux de 25% sur les importations américaines d'acier, d'aluminium et sur les voitures et les pièces automobile, et une hausse de 10% sur les autres biens (hors produits temporairement exclus). Ce durcissement tarifaire se traduit par un niveau du PIB plus faible de 0,2% en 2025 et 2026. Une rétorsion symétrique de l'UE n'est pas intégrée mais elle réduirait le niveau du PIB de 0,2 point supplémentaire.

✓ Notre opinion – La croissance prévue pour la zone euro par la Commission européenne est légèrement plus faible que notre prévision de mars 2025 (1% en 2025 et 1,5% en 2026). Celle-ci, chiffrée avant les annonces du Liberation Day, prenait en compte l'impact de droits de douane de 25% sur l'acier, l'aluminium, les voitures et les pièces automobile et un alignement des taux moyens pondérés américains sur les taux européens, soit une hausse moyenne de 5,5 points. L'impact direct de ces taxes supplémentaires sur la croissance du PIB de la zone euro était de -0,2 point, auquel s'ajoutait un impact négatif supplémentaire de -0,1 point lié à la forte incertitude autour des politiques économiques américaines. Ces effets négatifs étaient compensés par l'impact positif sur la croissance de la zone euro de la relance budgétaire allemande (réforme de la règle de frein de la dette et fonds pour l'investissement en infrastructures), chiffré à +0,1 point en 2025 et +0,3 point en 2026, et celui des dépenses additionnelles pour la Défense, plus modéré à l'horizon de la prévision. La Commission n'inclut pas ces mesures dans sa prévision. Elle fournit néanmoins une estimation de leur impact potentiel. L'intégration des dépenses liées au fonds d'infrastructures allemand (sans la réforme de la règle budgétaire) augmenterait le PIB européen de 0,75 point à l'horizon 2035. Les dépenses additionnelles pour la défense européenne augmenteraient le PIB de l'Union de 0,3 à 0,6 point à l'horizon 2028, selon les hypothèses faites en termes de pénétration des importations et de la productivité de la dépense.

Article publié le 23 mai 2025 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
28/05/2025	<u>Sous le vernis de l'adoption, ce que pensent vraiment les Américains des cryptomonnaies</u>	Cryptomonnaies
28/05/2025	<u>Union européenne – 30% des fonds de la Facilité pour la reprise et la résilience utilisés depuis 2020</u>	Union européenne
27/05/2025	<u>France – Une immigration en hausse et de plus en plus qualifiée depuis 2006</u>	France
27/05/2025	<u>Immobilier commercial en France – Situation et perspectives : Taux de vacance en hausse et stabilisation fragile des valeurs vénales prime au T1 2025</u>	Immobilier commercial
23/05/2025	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
22/05/2025	<u>Chine, États-Unis : la nécessaire désescalade</u>	Asie, USA
21/05/2025	<u>Italie – Des signaux peu encourageants pour le T2</u>	Italie
21/05/2025	<u>France – Légère hausse du taux de chômage à 7,4% au premier trimestre</u>	France
20/05/2025	<u>Zone euro – Une croissance du PIB en demi-teinte au T1 2025, déjà affectée par la guerre commerciale</u>	Zone euro
16/05/2025	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
12/05/2025	<u>Revolut, l'obscur clarté</u>	Fintech, IT
07/05/2025	<u>Déficit français et politique : est-il trop tard pour se tirer d'affaire ?</u>	France
06/05/2025	<u>Pays du Golfe – Sous la houle pétrolière, cap sur les fondamentaux</u>	Pays du Golfe
05/05/2025	<u>Replay webconférence – Éclairages France – Environnement macro-économique et marché immobilier résidentiel : quelles perspectives ?</u>	France, immobilier
30/04/2025	<u>France – Conjoncture – Flash PIB : léger rebond de l'activité au premier trimestre 2025</u>	France
25/04/2025	<u>France – Scénario 2025-2026 : la croissance française dans le creux de la vague, sur fond d'incertitude mondiale exceptionnelle</u>	France

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 : Véronique Champion

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.