

Perspectives

N°25/318 – 17 novembre 2025

ZONE EURO – La production industrielle en hausse de 0,2% en septembre

L'indice de production industrielle (corrigé des variations saisonnières) a augmenté de 0,2% en septembre dans la zone euro. Par rapport à septembre 2024, il a augmenté de 1,2%.

L'indice, en fort repli depuis le début de la guerre en Ukraine, s'était stabilisé à l'automne 2023, avant d'entamer une nouvelle baisse en 2024. Le début de l'année 2025 avait été caractérisé par un fort rebond de la production en février et mars, tiré par les biens intermédiaires et de consommation non durables, suivi par un recul très marqué en avril, notamment dans les biens intermédiaires, tandis que la production de biens d'investissement rebondissait. Après des à-coups pendant l'été, l'indice retrouve son niveau de l'automne 2023 en septembre, effaçant la baisse de 2024.

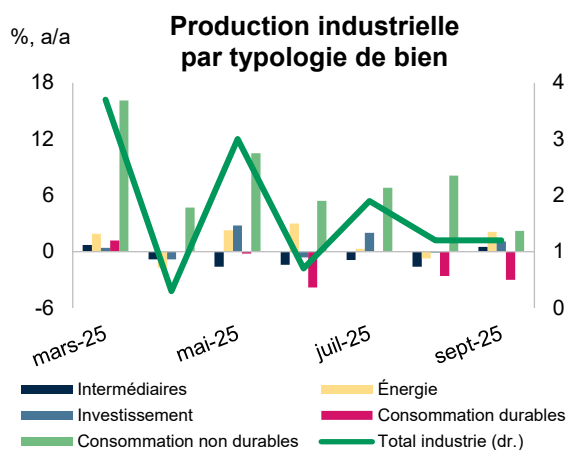
Les biens de consommation non durables enregistrent le plus fort recul (-2,6%) sur le mois, malgré la tendance croissante observée depuis mars 2024 (hausse tendancielle de 0,67 point de l'indice par mois). Les biens de consommation durables ont eux aussi reculé en septembre 2025 de 0,5%, dans la continuité de leur baisse *post-Covid*, avec une diminution tendancielle de 0,27 point en moyenne par mois, depuis septembre 2022. L'indice n'a pas dépassé les 100 points depuis août 2023. En revanche, les biens intermédiaires et d'investissement et l'énergie sont en légère augmentation par rapport à août 2025 : +0,3%, +0,3% et +1,2% respectivement. Si les deux premiers s'inscrivent sur une tendance relativement stable depuis janvier 2024, l'indice de production de l'énergie est plus volatil dans le temps.

Sur un an, la presque totalité des secteurs est en croissance : +0,5% pour les biens intermédiaires, +1,1% pour les biens d'investissement, +2,1% pour l'énergie et +2,2% pour les biens de consommation non durables. La production des biens de consommation durables, en revanche, est en baisse de 3% sur un an.

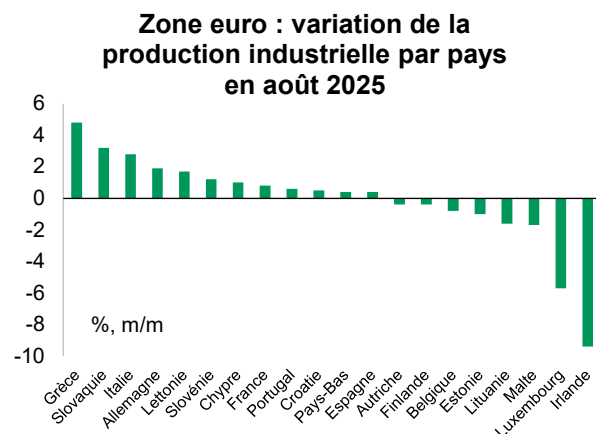
La production redémarre lentement dans les principales économies de la zone : en Allemagne, après un mois d'août record (baisse de 4,4%), l'activité renoue avec la croissance (+1,9% sur le mois), tandis que la France et l'Espagne affichent des rebonds plus modestes : +0,8% et +0,4%. L'Italie rebondit fortement par rapport à août (+2,8% après -2,7%).

Les principales économies de la zone ont affiché des dynamiques différentes au cours de l'année 2025. La hausse du premier trimestre a été particulièrement marquée en Allemagne et, dans une moindre mesure, en Italie. Le recul de l'activité au deuxième trimestre a été commun à l'Allemagne et à la France. Il s'est intensifié au cours du troisième trimestre en Allemagne et en Italie, tandis que l'indice de la production a fortement rebondi en France. Cette dynamique peut s'expliquer par une plus forte exposition du secteur manufacturier allemand et italien aux exportations vers les États-Unis, ayant fait l'objet d'une forte anticipation au premier trimestre 2025, en amont de l'imposition des nouveaux droits de douane, avec un ajustement plus marqué ensuite.

Si la production industrielle s'affiche encore en hausse sur les douze derniers mois en Espagne, où la croissance accélère (+2,4% au T3 2025 sur un an), elle s'est améliorée en France au T3 (+1,2% en 2025). L'Allemagne et l'Italie, en revanche, enregistrent un recul sur un an au T3 (respectivement -0,9% et -0,2%).



Sources : Eurostat, Crédit Agricole S.A./ECO



Sources : Eurostat, Crédit Agricole S.A./ECO

✓ **Notre opinion** – Le léger mieux mensuel de la production industrielle ne masque pas la tendance de long terme : depuis septembre 2022, l'indice de production industrielle a diminué de 5,5 points, passant sous le niveau de 2021. Les fluctuations observées depuis le début de l'année 2025 témoignent de l'incertitude au niveau mondial sur les perspectives du commerce, mais aussi des capacités excédentaires des biens industriels. Malgré le léger rebond de la croissance du PIB (+ 0,2%) au troisième trimestre, la production industrielle a stagné, après -0,3% au T2 et +2% au T1. L'acquis de croissance pour le T4 est encore légèrement négatif, tandis que pour la croissance en moyenne annuelle en 2025, il est néanmoins de 1,4%.

Article publié le 14 novembre 2025 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
14/11/2025	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
13/11/2025	<u>Arabie saoudite – Déficit 2025, dérapage ou stratégie assumée ?</u>	Moyen-Orient
12/11/2025	<u>Royaume-Uni – BoE : la trajectoire des taux reste à la baisse, la pause sera courte</u>	Royaume-Uni
10/11/2025	<u>Tech – L'open source, un vecteur d'indépendance technologique ?</u>	Sectoriel
10/11/2025	<u>France – Légère baisse de l'emploi salarié du secteur privé au cours du T3</u>	France
07/11/2025	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
06/11/2025	<u>En tournée asiatique, Trump se positionne en champion du « deal »</u>	Asie, États-Unis
04/11/2025	<u>Mexique – Les limites de la stratégie de consolidation budgétaire</u>	Amérique latine
04/11/2025	<u>Italie – Une résilience économique à confirmer au deuxième semestre</u>	Italie
03/11/2025	<u>France – Les dessous de la baisse des exportations de boissons au troisième trimestre</u>	France
31/10/2025	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
30/10/2025	<u>France – Conjoncture – Flash PIB : la croissance déjoue les pronostics et augmente de nouveau au T3 (+0,5%, après +0,3%)</u>	France
29/10/2025	<u>Fintech Outlook 9 premiers mois de l'année – L'année des jetons</u>	Fintech
28/10/2025	<u>Chine – 4^e plénum et plan quinquennal, le ballet de la planification reprend à Pékin</u>	Asie
27/10/2025	<u>France – Légère embellie du climat des affaires et de la confiance des ménages en octobre</u>	France
24/10/2025	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde

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 : Sophie Gaubert

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.