

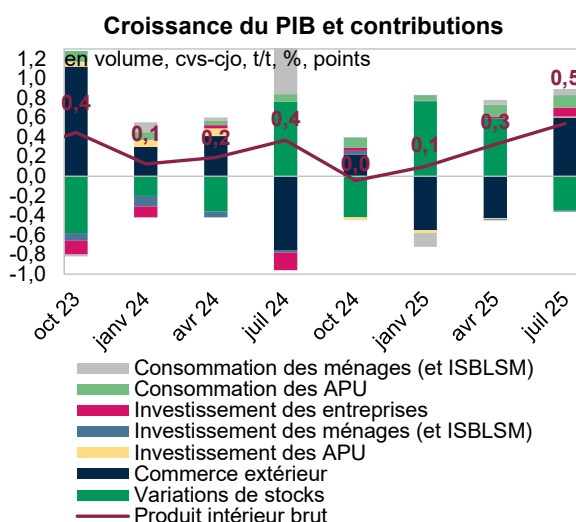
Perspectives

N°25/334 – 2 décembre 2025

FRANCE – Confirmation de la forte croissance de l'activité au troisième trimestre, l'emploi résiste

L'Insee a publié le vendredi 28 novembre les résultats détaillés des comptes nationaux trimestriels du troisième trimestre 2025. L'accélération de l'activité à +0,5% (t/t) est confirmée, et l'emploi total a légèrement augmenté en moyenne sur le trimestre. Le taux d'épargne des ménages s'est légèrement replié, pour la première fois depuis le troisième trimestre 2023. Le taux de marge des sociétés non financières (SNF) s'est quelque peu redressé, soutenu par les gains de productivité. Le besoin de financement des administrations publiques (APU) est resté stable, à 5,4% du PIB.

Par rapport à la première estimation publiée un mois plus tôt¹, l'Insee revoit en baisse (-0,3 point) la contribution du commerce extérieur à la croissance trimestrielle du troisième trimestre, à +0,6 point. Cette révision est due à une révision à la hausse de l'évolution des importations (+1,7 point), à +1,3%, qui n'est que partiellement compensée par une révision à la hausse de celle des exportations (+0,9 point), à +3,2%. Ce sont les importations d'hydrocarbures qui l'expliqueraient. En miroir, la contribution des variations de stocks à la croissance est révisée à la hausse (+0,3 point), à -0,4 point. La contribution de la demande intérieure finale hors stocks à la croissance n'est, quant à elle, pas révisée, à +0,3 point. En revanche, quelques révisions sont intervenues dans le détail des composantes, avec une révision en légère hausse (+0,1 point) de l'évolution des dépenses de consommation des APU (à +0,5%) et de l'investissement total (à +0,5% également). L'investissement des ménages est en effet revu à la hausse (+0,3 point, à -0,1%), tout comme celui des APU (+0,3 point, à +0,3%) qui a augmenté légèrement après trois trimestres consécutifs de baisse. Ces effets ne sont que partiellement compensés par une révision à la baisse de l'investissement des entreprises non financières (-0,1 point, à +0,8%), qui reste en accélération notable. La faible hausse des dépenses de consommation des ménages (+0,1%) est par ailleurs confirmée.



Derniers points : T3 2025

Sources : Insee, calculs Crédit Agricole S.A./ECO

Les résultats détaillés des comptes nationaux du troisième trimestre apportent des éléments supplémentaires sur l'emploi et les comptes d'agents. L'emploi total a de nouveau légèrement augmenté au troisième trimestre (+0,1%, après +0,1%). En parallèle, le nombre d'heures travaillées a légèrement rebondi (+0,1%, après -0,1%), après avoir diminué les trois trimestres précédents. La productivité horaire poursuit donc sa hausse.

¹ Voir notre publication réalisée à l'occasion : [France – Conjoncture – Flash PIB : la croissance dépasse les pronostics et augmente de nouveau au troisième trimestre \(+0,5%, après +0,3%\) | Etudes économiques - Crédit Agricole](#)

Malgré une nouvelle hausse du revenu disponible brut (RDB) des ménages en termes nominaux (+0,2%, après +0,2%), leur pouvoir d'achat s'est légèrement replié au troisième trimestre (-0,3%, après +0,3%). En effet, le prix de la consommation des ménages a rebondi (+0,5%, après -0,1%), pesant ainsi sur le pouvoir d'achat. En euros courants, les prestations sociales ainsi que la masse salariale ont augmenté à un rythme proche du trimestre précédent (+0,6% et +0,3%, respectivement), mais les impôts versés par les ménages ont légèrement accéléré (+1,4%), et les cotisations sociales à leur charge ont de nouveau augmenté. La baisse du pouvoir d'achat des ménages, conjuguée à une légère hausse de leur consommation en volume, s'est traduite par une petite contraction de leur taux d'épargne, à 18,4% (après 18,7% au deuxième trimestre), pour la première fois depuis le troisième trimestre 2023. Le taux d'épargne des ménages demeure toutefois très élevé, nettement supérieur à son niveau d'avant la crise sanitaire (il oscillait autour de 14% entre le début des années 1990 et 2019). La publication de l'Insee s'accompagne de légères révisions à la baisse du RDB, du pouvoir d'achat et du taux d'épargne des ménages au premier trimestre et au deuxième trimestre 2025.

Après trois trimestres consécutifs de baisse, le taux de marge des SNF a légèrement augmenté au troisième trimestre, à 31,5% (après 31,1%), sous l'effet des gains de productivité. Les salaires et les cotisations employeurs ont ralenti, et ont donc arrêté de peser sur le taux de marge ce trimestre. Le taux d'investissement des SNF est stable au troisième trimestre, à 21,7%, et leur taux d'autofinancement se redresse, à 89,5% (après 87,4% au deuxième trimestre, et trois trimestres de repli). Le taux de marge des SNF est par ailleurs révisé en légère hausse entre le troisième trimestre 2024 et le deuxième trimestre 2025, tout comme leur taux d'autofinancement.

Le besoin de financement des APU est resté stable, à 5,4% du PIB au troisième trimestre. En effet, les recettes publiques ont augmenté de 0,7% (+2,7 Mds€, après +2,2 Mds€ le trimestre précédent), soit légèrement plus que les dépenses (+0,6%, soit +2,6 Mds€, après +2,8 Mds€). Les recettes ont été tirées par le rebond des impôts sur le revenu et le patrimoine, et celui des impôts sur les produits, tandis que les cotisations sociales ont ralenti. La hausse des dépenses est portée par celles des dépenses de fonctionnement, des transferts sociaux, et, dans une moindre mesure, des prestations sociales.

✓ Notre opinion – La confirmation de la forte croissance du troisième trimestre est une bonne nouvelle, et elle maintient l'acquis de croissance à 0,8% pour l'année 2025 à l'issue du troisième trimestre. L'acquis de croissance pour l'année 2026 est, en outre, déjà de plus de 0,3% (toujours à l'issue du troisième trimestre 2025). Les indicateurs de conjoncture déjà disponibles pour le quatrième trimestre 2025 présagent d'une nouvelle hausse de l'activité, qui pourrait être légère à modérée.

Malgré la légère baisse de l'emploi salarié privé en fin de trimestre, d'après l'estimation trimestrielle d'emploi salarié de l'Insee publiée aussi le vendredi 28 novembre (une évolution toutefois révisée à la hausse de 0,2 point par rapport à l'estimation flash, à -0,1%), l'emploi salarié total s'est maintenu à la fin du troisième trimestre 2025 grâce à une progression de l'emploi salarié dans la fonction publique (+0,3%). En moyenne trimestrielle et au sens des comptes nationaux, l'emploi total a même progressé de 0,1% au troisième trimestre, grâce à une légère hausse de l'emploi salarié (+0,1% au total, et, comme nous l'avions anticipé dans [une précédente publication](#), une stagnation pour l'emploi salarié privé), et une progression toujours forte de l'emploi non salarié (+0,6%). L'emploi a donc résisté !

La légère baisse du taux d'épargne des ménages (enfin !), si elle se poursuit, pourrait contribuer à la hausse de leur consommation. La hausse continue de la productivité du travail est, par ailleurs, un facteur positif et soutient le taux de marge des entreprises (à plus long terme, elle devrait soutenir la hausse des salaires en termes réels).

Article publié le 28 novembre 2025 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
28/11/2025	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
26/11/2025	<u>Immobilier commercial en France – Situation et perspectives : taux de vacance toujours en hausse et stabilisation toujours fragile des valeurs vénale prime au T3 2025</u>	Immobilier, France
25/11/2025	<u>France – Deux stratégies majeures des entreprises face aux vulnérabilités d'approvisionnement</u>	France
21/11/2025	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
19/11/2025	<u>Royaume-Uni – Victime d'une cyber-attaque dans le secteur automobile, la croissance n'a été que de 0,1% au T3</u>	Royaume-Uni
17/11/2025	<u>Zone euro – La production industrielle en hausse de 0,2% en septembre</u>	Zone euro
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

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 **Etudes ECO** disponible sur App store

Android : application **Etudes 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.