



CONFÉRENCE OFEM

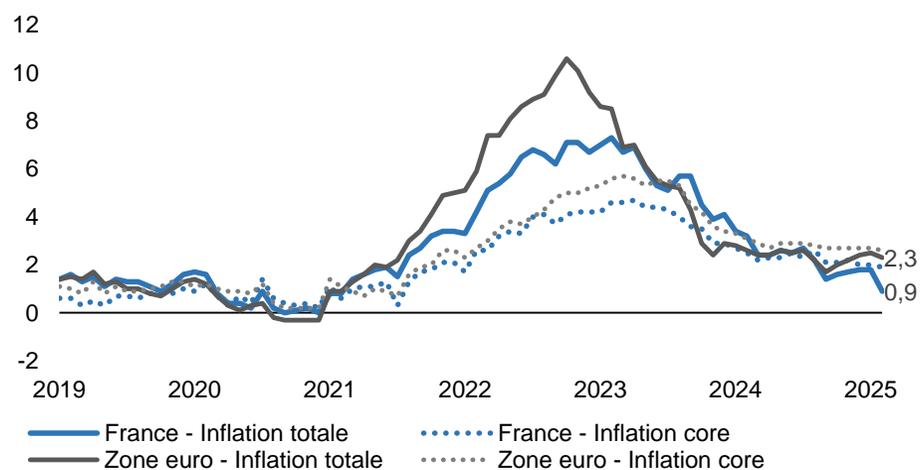
DENIS BEAU
1^{ER} SOUS GOUVERNEUR DE LA BANQUE DE FRANCE

PARIS, 1^{ER} AVRIL 2025

LE RECUL DE L'INFLATION SE CONFIRME EN FRANCE ET EN ZONE EURO

► L'inflation s'est établie à 0,9% en France et à 2,3% en zone euro en février 2025.

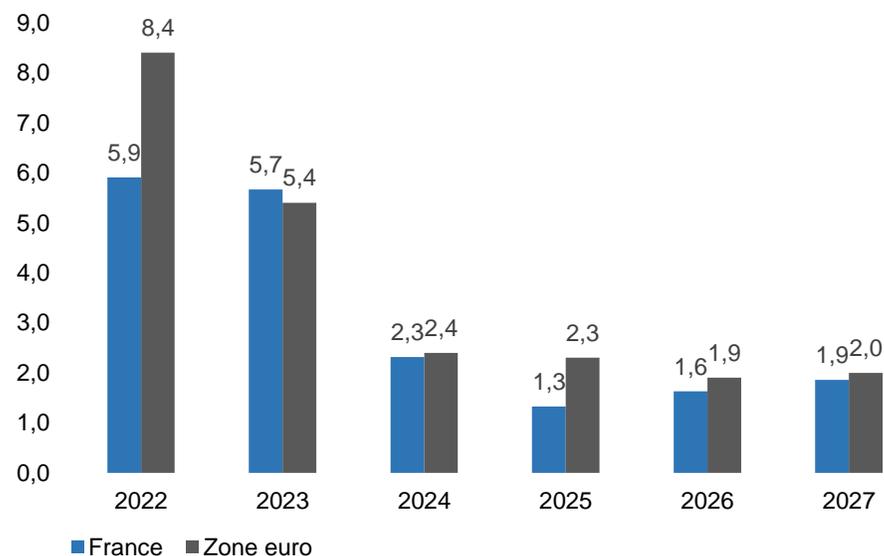
Inflation totale et inflation hors énergie et alimentation (core)
(en %, glissement annuel)



Sources : Insee, Eurostat. Dernier point : février 2025.

► Sous réserve de nouveaux chocs, nos prévisions confirment un recul sensible de l'inflation dès 2025 en France.

Inflation en France et en zone euro
(en %, moyenne annuelle)



Sources : Insee, Eurostat, projections de mars 2025 pour zone euro (BCE) et pour FR (BDF).

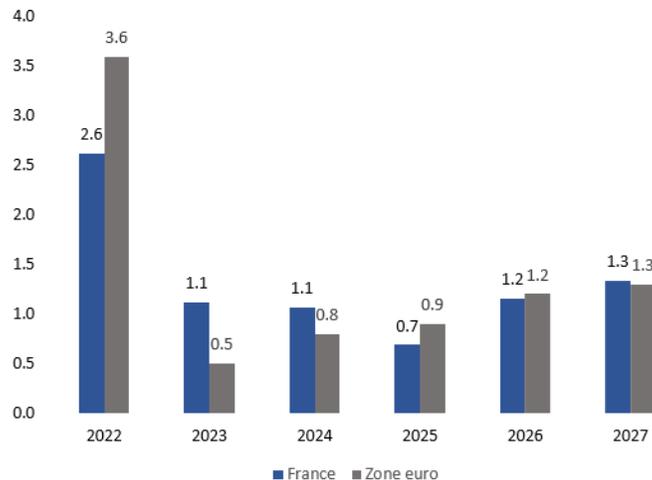
Nous confirmons notre engagement : nous allons ramener durablement l'inflation à 2% d'ici 2025

UNE ACTIVITÉ RÉSILIENTE DANS UN ENVIRONNEMENT INCERTAIN

CROISSANCE

- ▶ Un ralentissement sans récession.
- ▶ En France, la croissance resterait positive en 2025, avant de gagner en vigueur en 2026.
- ▶ Contexte d'incertitude qui reste élevée : les risques internationaux prennent le relai des risques budgétaires nationaux.

Croissance du PIB en France et en zone euro (en %, moyenne annuelle)



Sources: Insee, Eurostat, projections de mars 2025 pour Zone Euro (BCE) et pour France (BDF)

EMPLOI

- ▶ En France, après une remarquable hausse de l'emploi, le marché du travail amorce une phase de ralentissement temporaire. Prévu à 7,6% au T1 2025, le taux de chômage reste néanmoins bien inférieur à son pic de 2013 (10,3%).
- ▶ Il devrait continuer à remonter légèrement puis décroître pour se rapprocher de 7%.
- ▶ Garder l'ambition du plein emploi

Taux de chômage

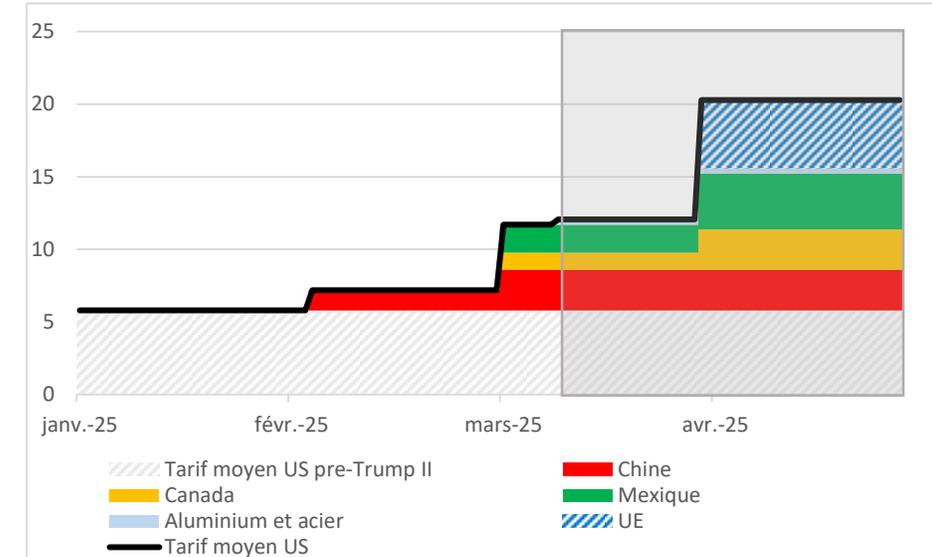
(au sens du BIT, en % de la population active)



Sources: Insee, projections BDF mars 2025

INCERTITUDES GRANDISSANTES SUR LA POLITIQUE COMMERCIALE US

Tarif douanier moyen aux États-Unis et contributions par pays/produit (en % et points de pourcentage)

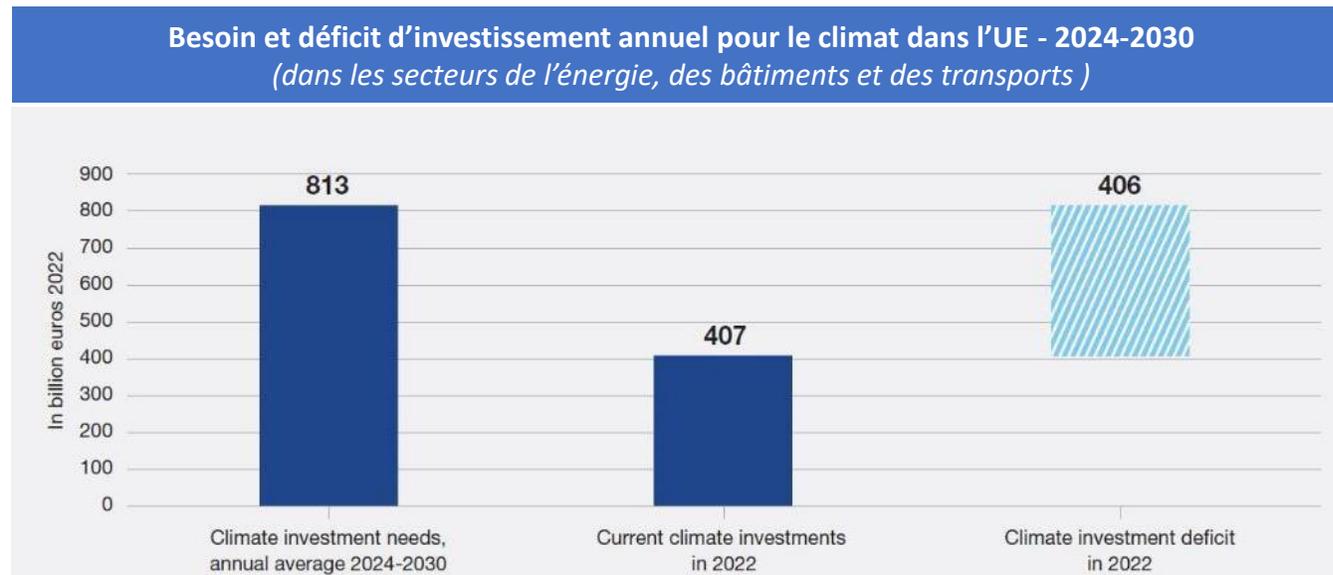


Sources: TDM (importations), PIIE (droits de douane). Calculs Banque de France. Dernier point: 13/03/2025.

Note : Le tarif moyen pre-Trump II est construit en utilisant la structure des importations de 2017, alors que les évolutions courantes sont construites à partir de la structure des importations de 2023. La zone grisée correspond aux tarifs douaniers annoncés.

DE NOUVEAUX BESOINS DE FINANCEMENT

- **Financement de la transition numérique:** 79 % des TPE PME ont effectué des dépenses en faveur du numérique en 2023 (Baromètre France Num 2024)
- Le **déficit d'investissement pour le climat** dans les secteurs de l'énergie, des bâtiments et des transports : **406 milliards d'euros par an** (2,6 % du PIB) au niveau européen



Source: I4CE

LE LEVIER DU CAPITAL RISQUE

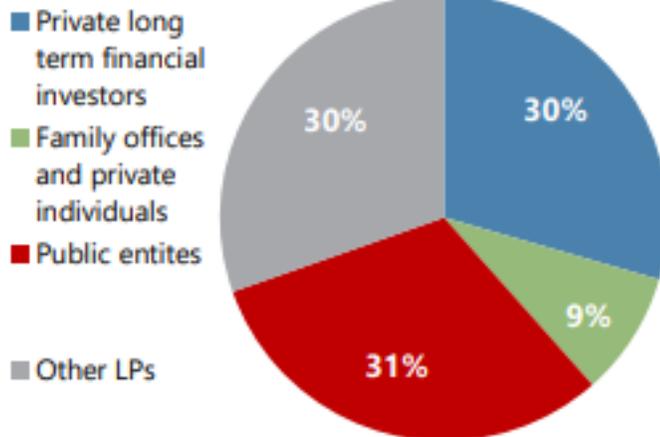
- Le financement par capital-risque en UE : un retard préjudiciable à toutes les étapes de développement
- Un rôle prépondérant des entités publiques dans l'UE et une moindre participation des investisseurs institutionnels



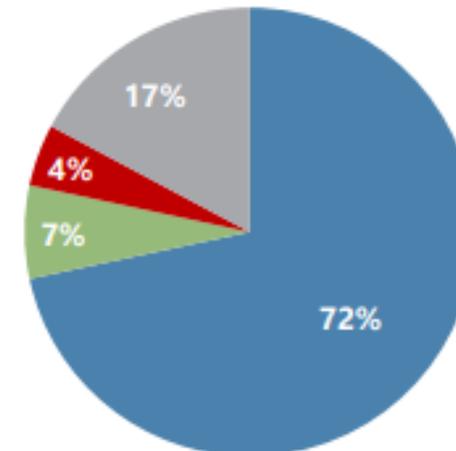
De **nouveaux partenariats public-privé** : capitaliser sur l'expérience publique pour attirer les investisseurs privés

Sources des fonds de capital-risque dans l'UE et aux États-Unis (2013-2023)

Investor types in the EU, 2013-2023
(Average percent of total VC raised)



Investor types in the US, 2013-2023
(Average percent of total VC raised)



Sources: PitchBook Data Inc.; IMF staff calculations

