FRANCE INDUSTRIE

TABLEAU DE BORD DE FRANCE INDUSTRIE

Mars 2026

Rexecode

FRANCE INDUSTRIE

TABLEAU DE BORD DE FRANCE INDUSTRIE

Les infos du mois .....

Les chiffres clés .....

1- Croissance .....

2- Production industrielle .....

3- Valeur ajoutée .....

4- Poids de l'industrie dans le PIB .....

5- Enquêtes de conjoncture .....

6- Indicateurs de tension .....

7- Echanges extérieurs .....

8- Demande intérieure .....

9- Investissement .....

10- Financement .....

11- Taux d'intérêt et situation de la trésorerie .....

12- Coûts salariaux .....

13- Emploi dans l'industrie manufacturière .....

14- Mobilité de la main d'œuvre .....

15- Démographie des entreprises .....

16- Résultats d'exploitation .....

17- Matières premières et pétrole .....

18- Prix du gaz, de l'électricité, à la production et à la consommation

19- Taux de change .....

20- Emissions de gaz à effet de serre.....

Rexecode

FRANCE INDUSTRIE

Les chiffres clés

Croissance du PIB en volume

	dernier point connu	Glissement annuel en %	Variations sur un trimestre au taux annuel
France	Q4 2025	1,2%	0,9%
Zone euro	Q4 2025	1,2%	0,8%

Production industrielle

	dernier point connu	Glissement annuel en %	Variations sur trois mois au taux annuel
France	janvier 2026	2,4%	-0,4%
Zone euro	décembre 2025	1,1%	-1,2%

Taux d'utilisation des capacités de production (%)

	dernier point connu	
France	Q1 2026	80,7

Exportations totales de marchandises

	dernier point connu	Glissement annuel en %	Variations sur trois mois au taux annuel
France	janvier 2026	6,4%	5,9%
Zone euro	décembre 2025	0,6%	-9,6%

Emploi dans l'industrie

	dernier point connu	Glissement annuel en %	Variations sur un trimestre au taux annuel
France	Q4 2025	-0,7%	-0,7%

Excédent Brut d'Exploitation du secteur industriel manufacturier

	dernier point connu	Glissement annuel en %	Variations sur un trimestre au taux annuel
France	Q4 2025	5,2%	9,0%

Niveau de coût de l'heure de travail, en euros Industrie manufacturière

	dernier point connu	
France	Q3 2025	46,8
Allemagne	Q3 2025	49,1

Taux de change : euro/dollar

dernier point connu

09 mars 2026 1,16

Cours du brent (€/baril)

09 mars 2026 79,18

Rexecode

Les infos du mois

- ✓ Le conflit au Moyen-Orient, déclenché le 1er mars 2026, constitue un choc géopolitique d'une intensité inédite depuis la guerre du Golfe de 1990-1991. La disruption quasi totale du détroit d'Ormuz, artère vitale où le trafic de pétroliers a chuté de 90 % en quelques jours, a provoqué une flambée historique du Brent. Celui-ci a atteint un pic à 119,50 $/baril le 9 mars (+65 % depuis le début du conflit), marquant l'amplitude intra-journalière la plus élevée de l'histoire du marché. Si les premières ouvertures diplomatiques de l'administration Trump ont permis un repli technique autour de 90 $, la volatilité reste extrême. L'Iran maintient sa menace de blocus total, transformant une crise de prix en une potentielle crise de volume (pénurie physique).

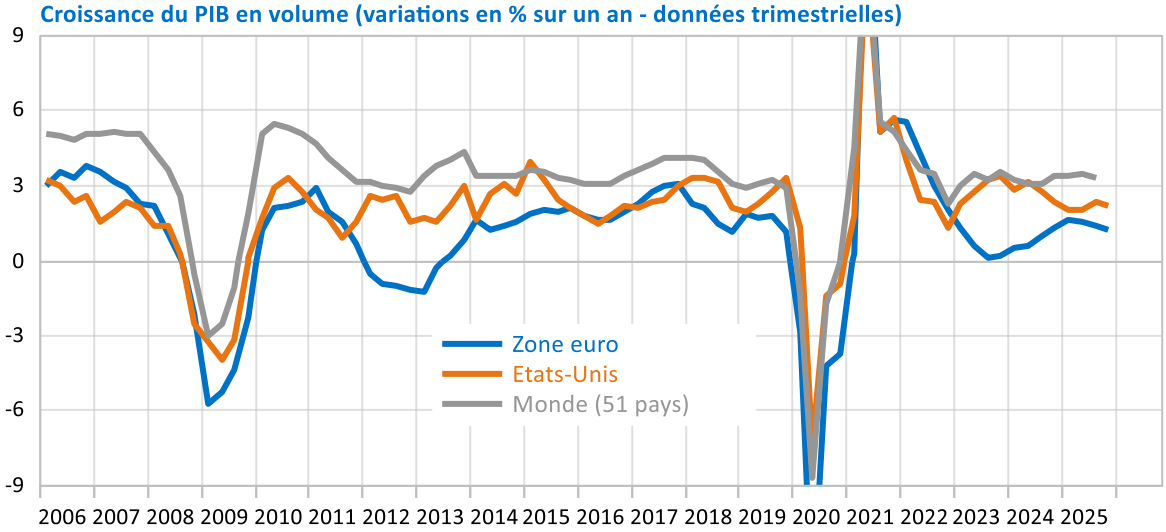
- ✓ L'asymétrie d'exposition entre l'Europe et l'Asie est un fait structurant de ce choc. Bien que l'Europe n'importe que 10 % de son pétrole via le Golfe, elle subit une contagion massive par les prix. Le gaz (TTF) a bondi à 60 €/MWh avant de refluer. La France limite l'impact inflationniste additionnel (estimé à 0,7-0,8 point sur un an) grâce à son mix nucléaire, contre une exposition bien plus forte en Allemagne ou en Italie. L'Asie est en première ligne : la Chine importe un tiers de son pétrole via Ormuz. Plusieurs raffineries ont déjà réduit leur cadence de 5 à 20 %. Le coût d'affrètement d'un superpétrolier vers la Chine a doublé en quelques jours pour dépasser 400 000 dollars/jour, menaçant directement les marges industrielles chinoises.

- ✓ Les banques centrales se retrouvent dans une position de dilemme accru, à un moment où les données macroéconomiques préexistantes compliquaient déjà leur pilotage. Aux États-Unis, le marché du travail a détruit 92 000 emplois en février, effaçant les gains de janvier. Pourtant, la productivité horaire progresse de 2,8 %, portée par l'intégration massive de l'IA. Ce découplage entre croissance technologique et fragilité de l'emploi plaçait déjà la Fed en posture d'attente, le choc énergétique vient désormais superposer un risque inflationniste importé (accentué par un dollar fort) sur une économie réelle qui ralentit. En zone euro, l'inflation était déjà remontée à 1,9 % en février avant le choc. Dans ce contexte de tensions économiques, ni la Fed ni la BCE ne devraient modifier leurs taux en mars, privilégiant le statu quo face à l'incertitude.

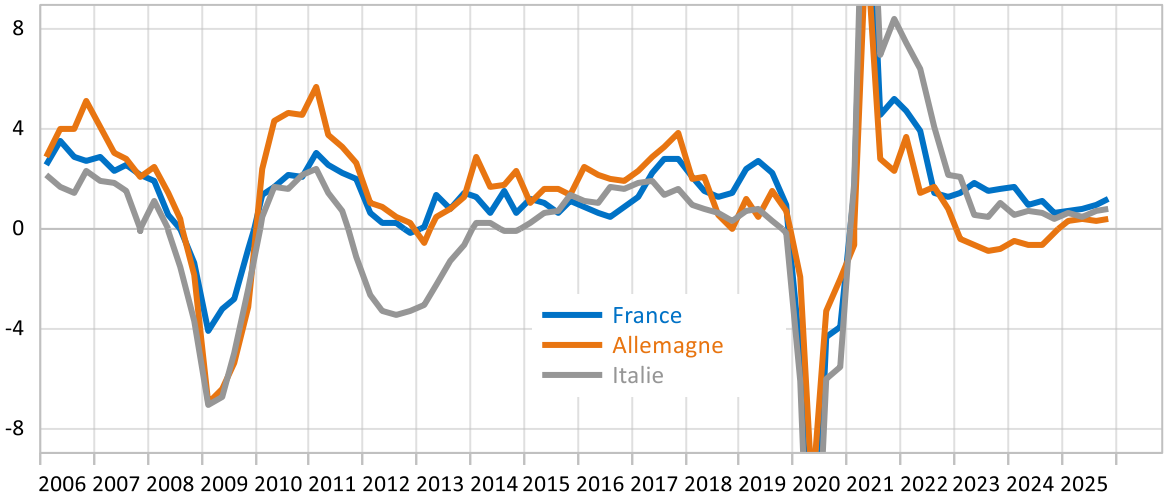
- ✓ Au-delà du choc immédiat, c'est la fragilité structurelle de l'économie mondiale qui est mise en lumière. Les prévisionnistes anticipaient avant le conflit un ralentissement de la croissance mondiale à 2,7 % en 2026, dans un contexte de marges budgétaires étroites. Le conflit iranien s'ajoute à un tableau chargé : déflation industrielle en Chine, redressement allemand adossé à la commande publique de défense plutôt qu'à la compétitivité exportatrice, et écart de compétitivité-prix de 30 points entre la zone euro et la Chine depuis trois ans. Face à cela, l'*Industrial Accelerator Act* (IAA) européen présenté le 4 mars, avec un impact estimé à 0,04 % du PIB de l'UE d'ici 2030, apparaît davantage comme un instrument défensif que comme un levier de relance à la hauteur des enjeux.

1- Croissance

Croissance du PIB en volume (variations en % sur un an - données trimestrielles)



Croissance du PIB en volume (variations en % sur un an - données trimestrielles)



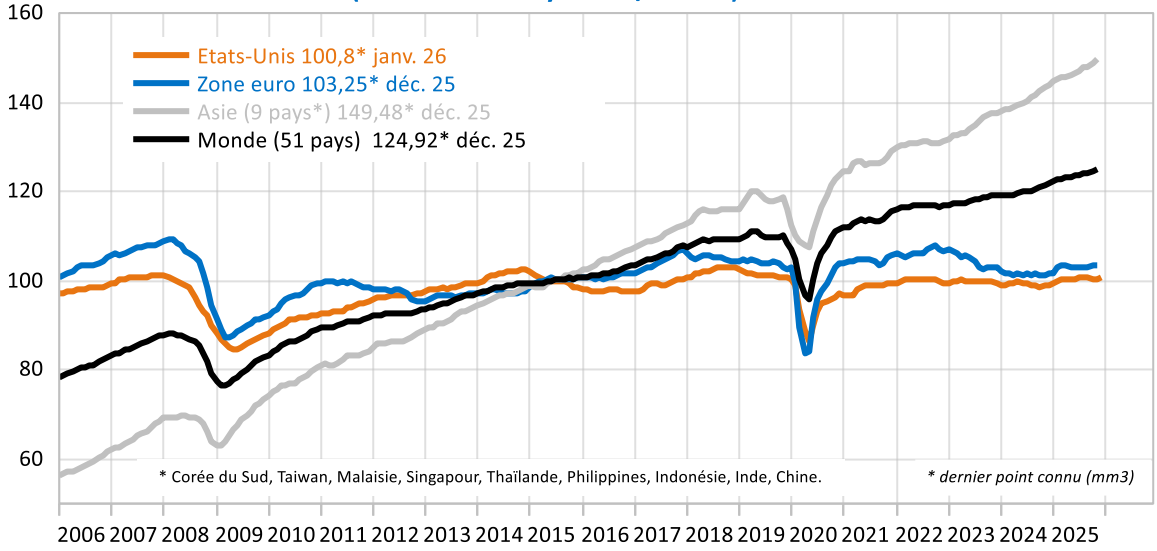
Sources : Comptes nationaux

Croissance du PIB en volume
Variations en %

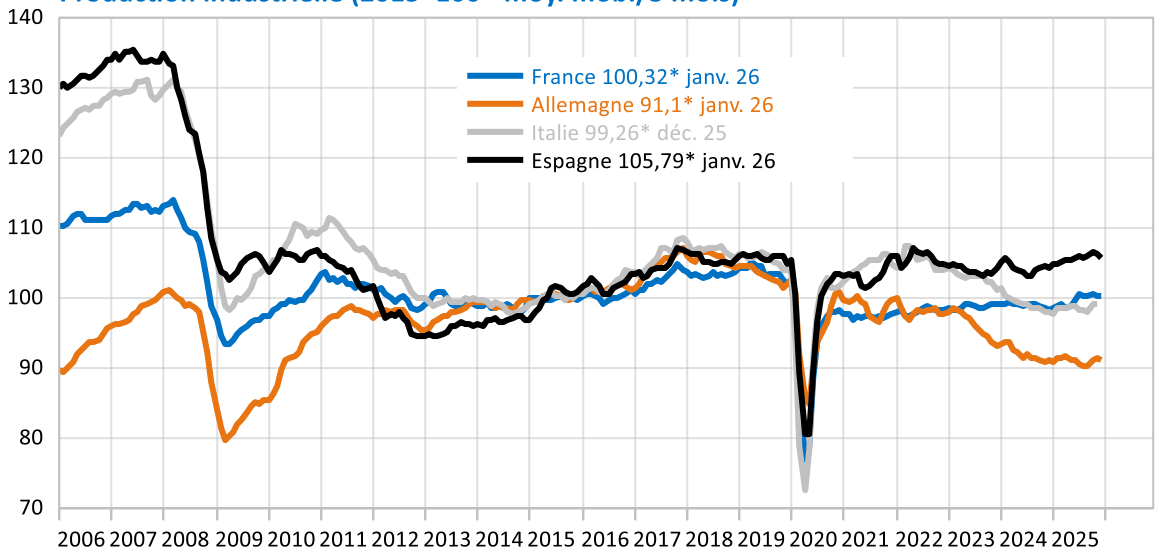
	2025/2024	2025Q4/2024Q4	2025Q4/2025Q3
Monde (51 pays)*	3,2%	3,3%	3,0%
Etats-Unis	2,2%	2,2%	1,4%
Zone euro	1,5%	1,2%	0,8%
France	0,9%	1,2%	0,9%
Allemagne	0,4%	0,4%	1,2%
Italie	0,7%	0,8%	1,0%
*Monde :	2024/2023	2025Q3/2024Q3	2025Q3/2025Q2

2- Production industrielle

Production industrielle (2015=100 - moy. mob./3 mois)



Production industrielle (2015=100 - moy. mob./3 mois)



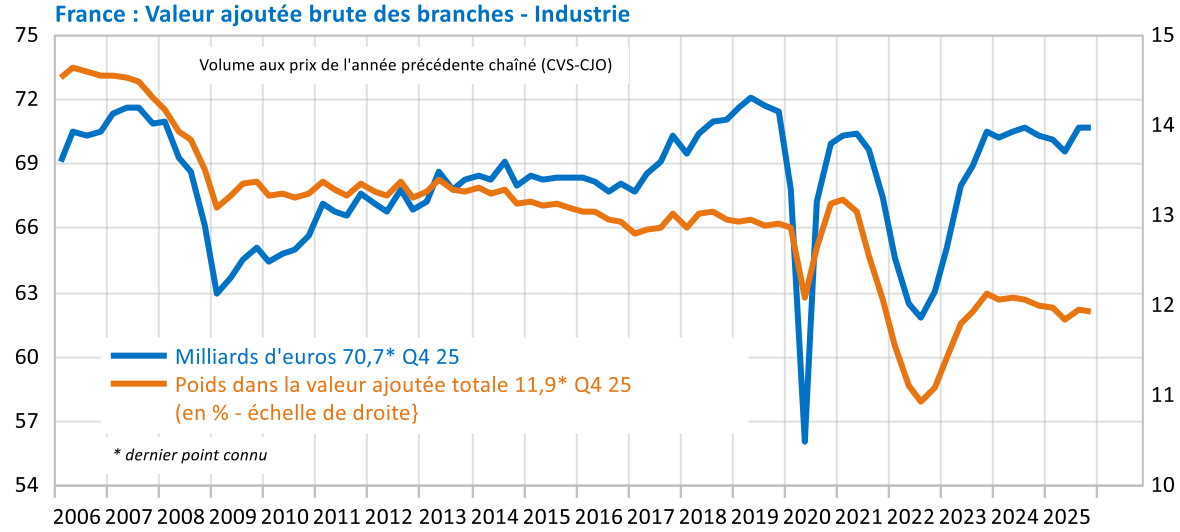
Sources : Insee, Eurostat, Federal Reserve Board, Instituto Nacional de Estadistica

Ratio production industrielle (100 = décembre 2015)

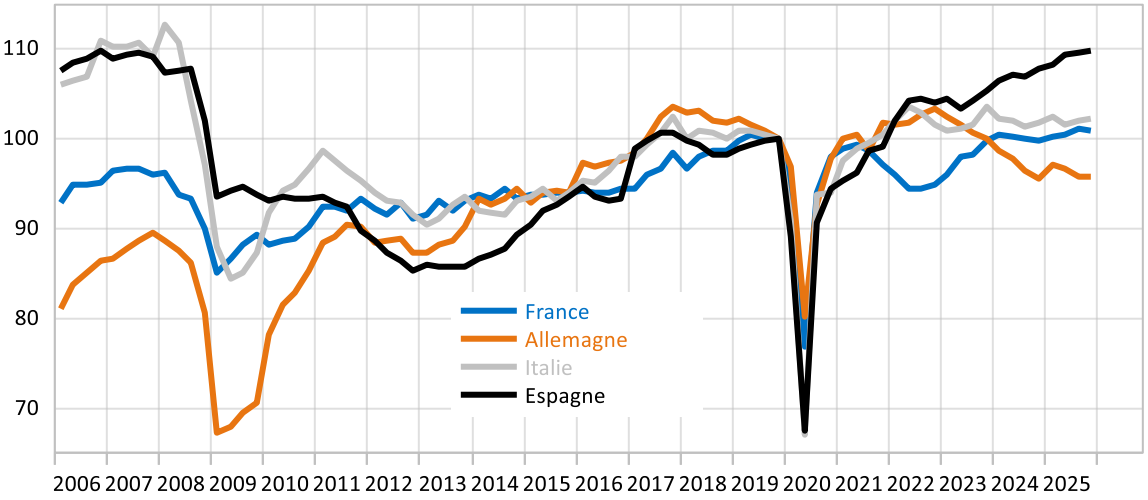
	novembre 2025	décembre 2025 dernier point
France/Zone euro	97,4	98,3
Allemagne/Zone euro	86,8	86,6
Italie/Zone euro	97,1	98,1
Espagne/Zone euro	103,2	102,2

3- Valeur ajoutée

France : Valeur ajoutée brute des branches - Industrie



Valeur ajoutée brute : Industrie manufacturière (4ème trimestre 2019=100)



Sources : Insee, Eurostat

France : Valeur ajoutée brute des branches - Industrie
Volume aux prix de l'année précédente chaîné (CVS-CJO)

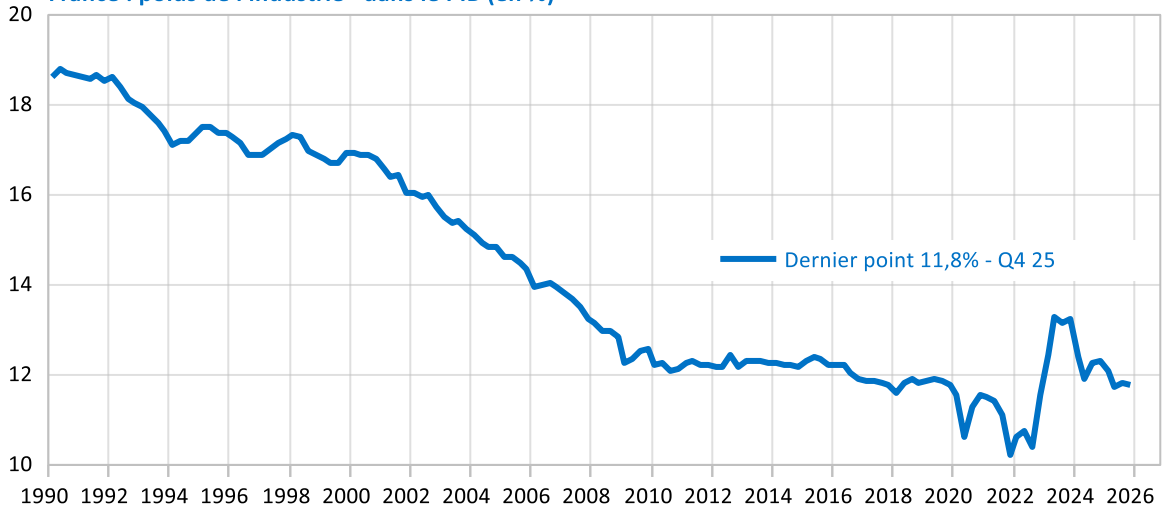
(Source: INSEE)	2024	2025	glissement sur un an en	Q4 2025 dernier point
Mrds Euro	70,5	70,3	0,5	70,7
Poids dans la valeur ajoutée totale	12,1	11,9		11,9

Valeur ajoutée brute : Industrie manufacturière
Volume aux prix de l'année précédente chaîné (CVS-CJO)

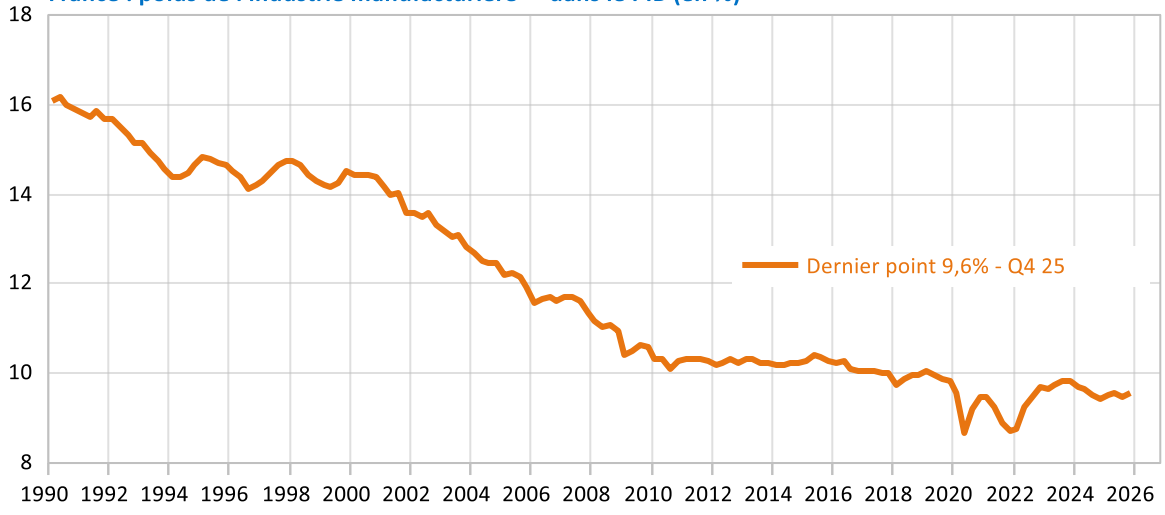
(Source: Eurostat) *Mrds Euro, 2015 CHND PRICES*	2024	2025	glissement sur un an en	Q4 2025 dernier point
France	60,66	61,02	1,18	61,2
Allemagne	160,45	159,35	0,4	158,5
Italie	64,42	64,61	0,5	64,7
Espagne	34,79	35,50	2,0	35,7

4- Poids de l'industrie dans le PIB

France : poids de l'industrie* dans le PIB (en %)



France : poids de l'industrie manufacturière dans le PIB (en %)**



Source : Insee

France : Valeur ajoutée brute des branches rapportée au PIB en %

(Source: INSEE)

	Moyenne 1950 - 1970	Moyenne 1970 - 1990	2000	2010	2020	2023	2024	Q4 2025 dernier point
Industrie*	23,97	20,59	16,9	12,2	11,3	13,0	12,2	11,8
Industrie manufacturière**	22,13	18,15	14,4	10,3	9,2	9,8	9,6	9,6

* Industrie : industrie manufacturière, industries extractives, énergie, eau et déchets.

** Champ de l'industrie manufacturière :

C1 Fabrication de denrées alimentaires, de boissons et de produits à base de tabac

C2 Coséfaction et raffinage

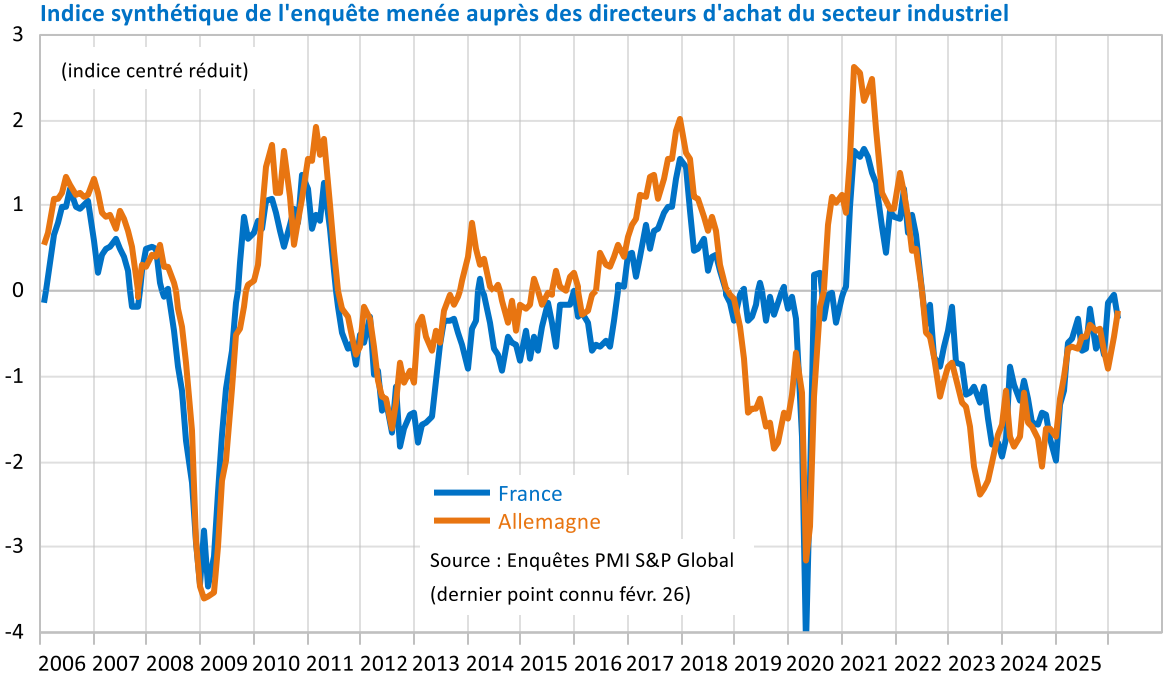
C3 Fabrication d'équipements électriques, électroniques, informatiques ; fabrication de machines

C4 Fabrication de matériels de transport

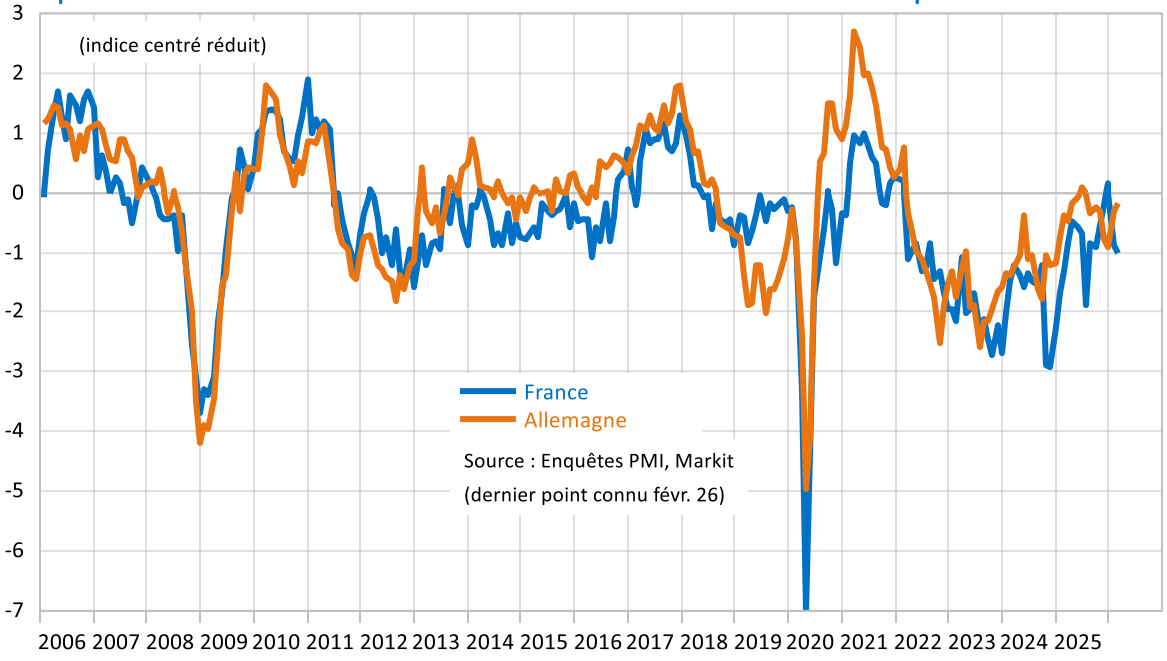
C5 Fabrication d'autres produits industriels

5- Enquêtes de conjoncture

Indice synthétique de l'enquête menée auprès des directeurs d'achat du secteur industriel



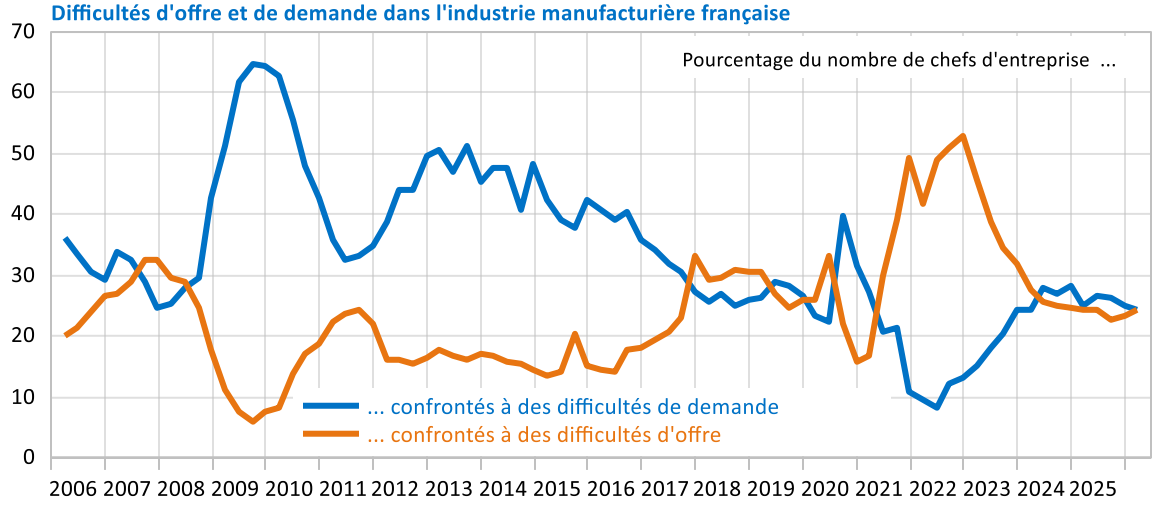
Opinions des directeurs des achats du secteur industriel sur les commandes à l'exportation



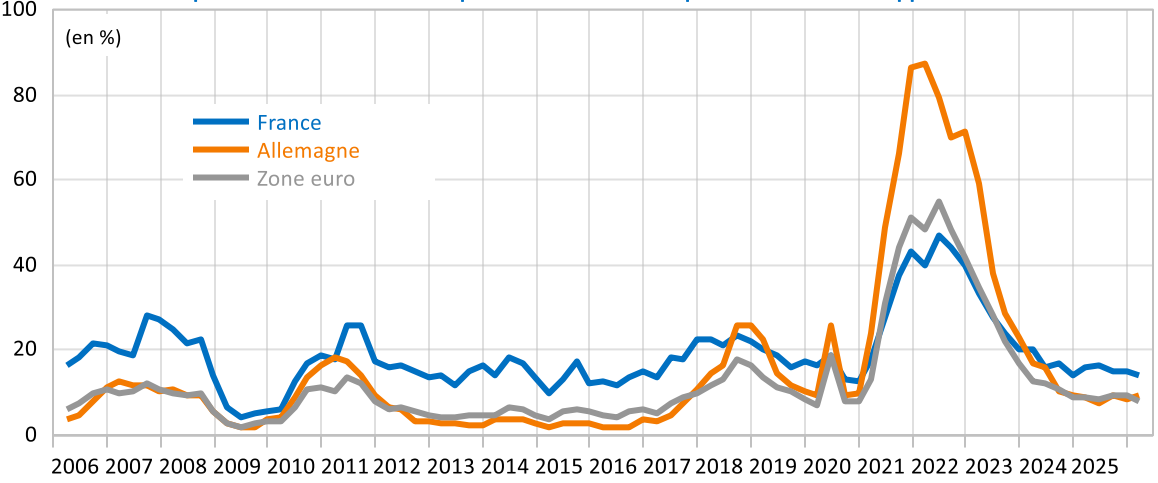
La ligne "0" correspond à la valeur moyenne de l'indice sur longue période.
Quand l'indice de situe au dessus de la ligne , une progression de l'activité supérieure
à son rythme tendanciel est attendue et inversement quand l'indice passe en dessous de la ligne "0"

6- Indicateurs de tension

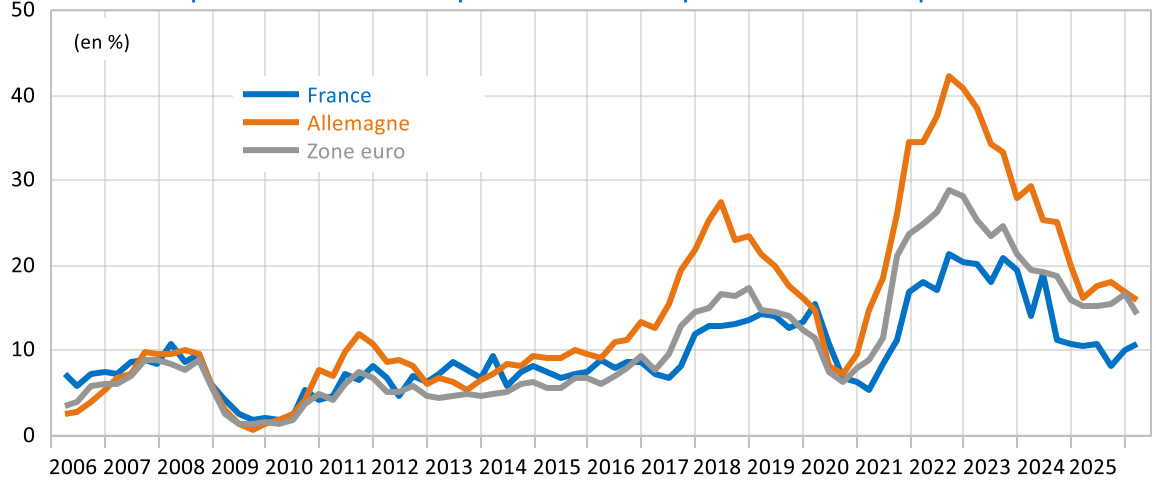
Difficultés d'offre et de demande dans l'industrie manufacturière française



Part des entreprises industrielles dont la production est limitée par des difficultés d'approvisionnement



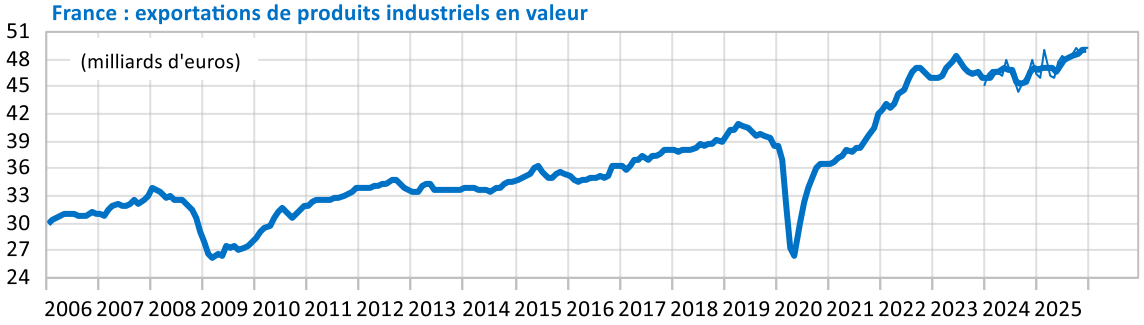
Part des entreprises industrielles dont la production est limitée par une insuffisance de personnel



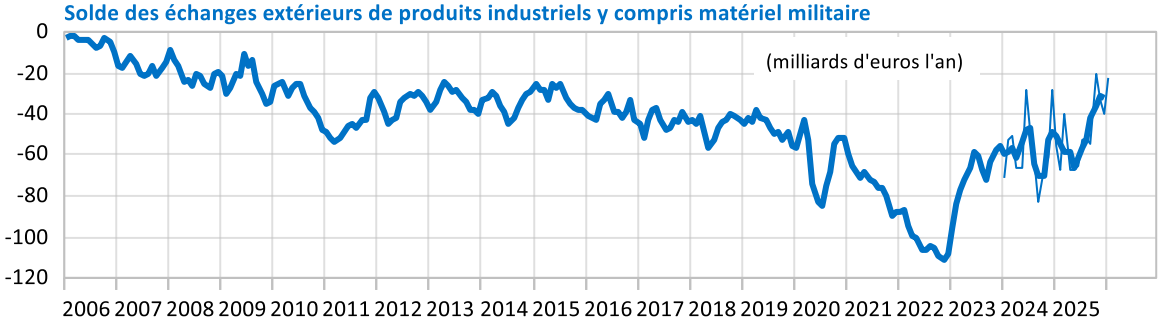
Source : INSEE, Enquête trimestrielle dans l'industrie, Commission européenne

7- Echanges extérieurs

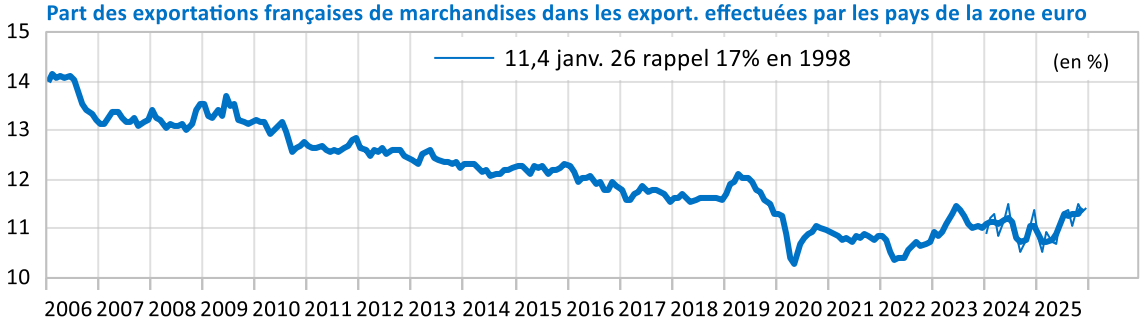
France : exportations de produits industriels en valeur



Solde des échanges extérieurs de produits industriels y compris matériel militaire



Part des exportations françaises de marchandises dans les export. effectuées par les pays de la zone euro



Source : Direction generale des douanes et droits indirects - France, Eurostat, calculs Rexecode

France : exportations de produits industriels en valeur

	2024	2025	nov. 2025	déc. 2025	janv. 2026 dernier point
Mrds €	555,7	572,6	48,6	49,3	49,2
Glissement sur un an en %			4,6%	2,7%	5,9%
Variations sur 3 mois au taux annuel			6,1%	10,1%	-1,2%

France : solde des échanges extérieurs de produits industriels y compris matériel militaire

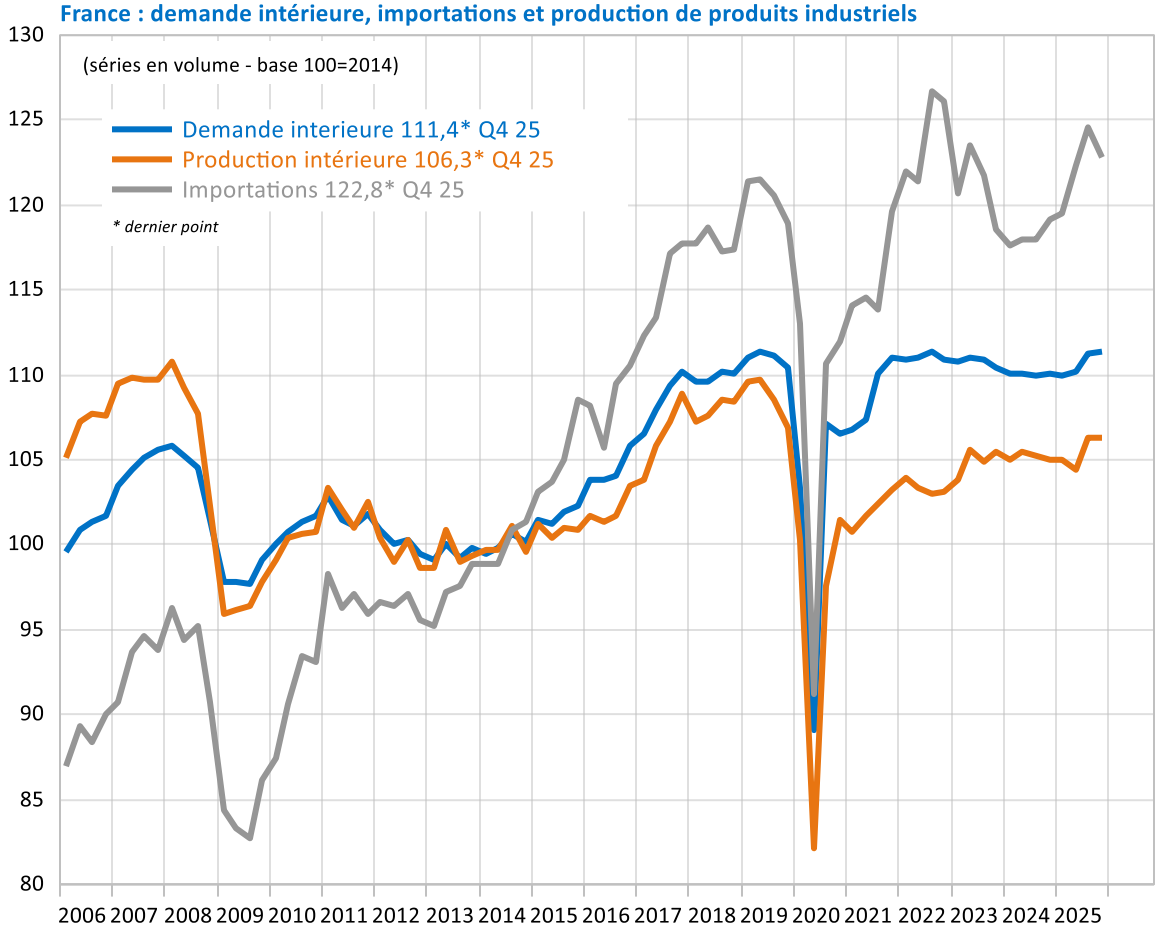
Mrds € l'an	-57,2	-51,4	-33,4	-40,2	-22,4

Part des exportations françaises de marchandises dans les export. effectuées par les pays de la zone euro

	2024	2025	oct. 2025	nov. 2025	déc. 2025 dernier point
En %	11,0%	11,1%	11,5%	11,4%	11,4%

8- Demande intérieure

France : demande intérieure, importations et production de produits industriels



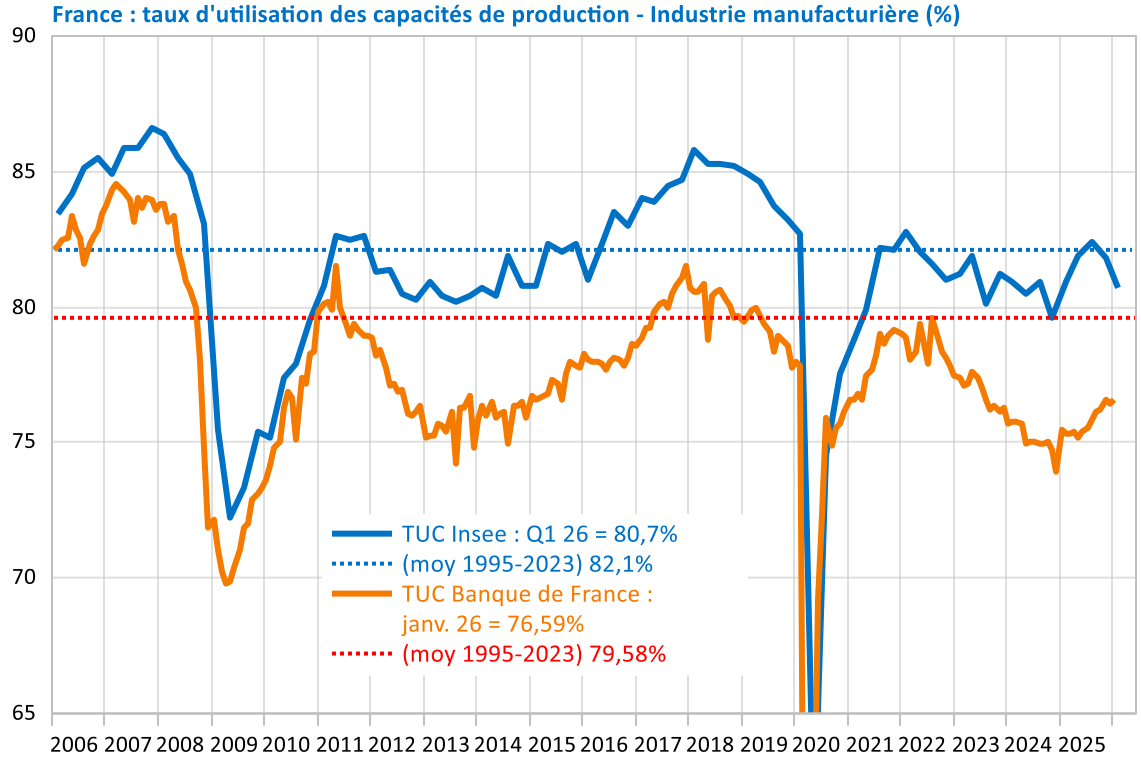
Source : Insee, Comptes nationaux, calcul Rexecode

Demande intérieure de l'ensemble des branches
(variations sur un an en %)

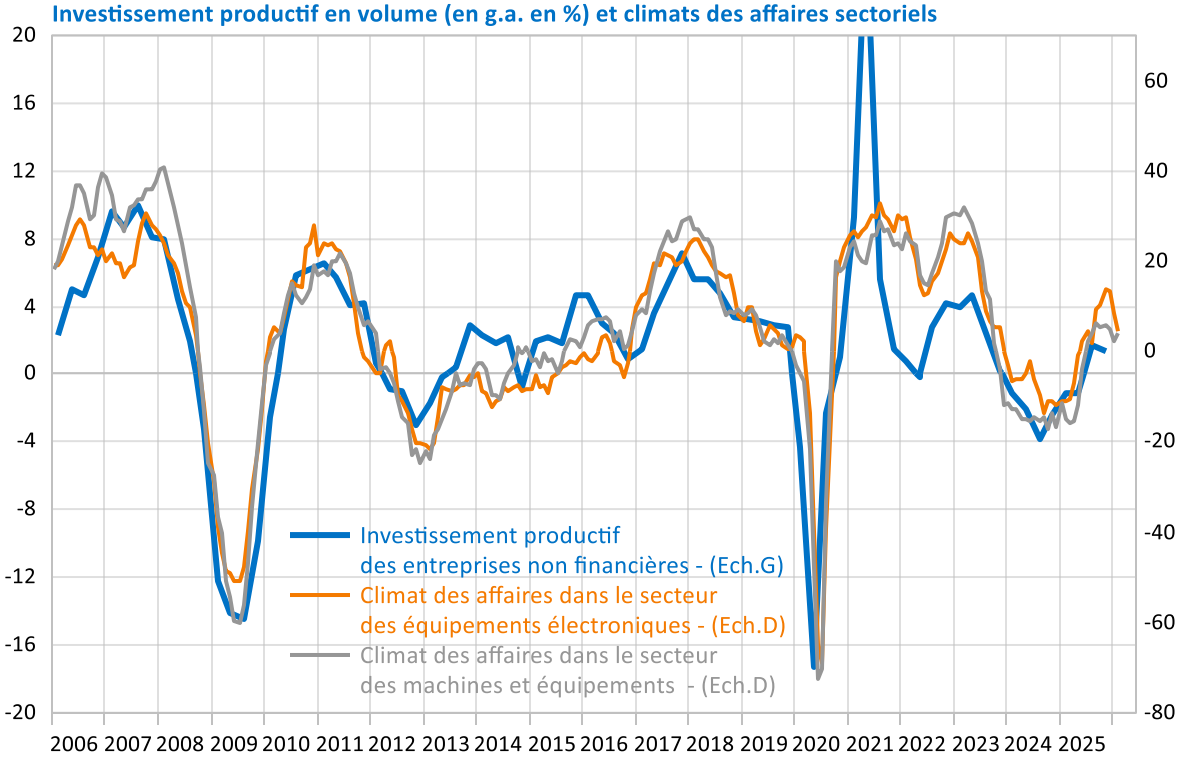
	Q3 2025	Q4 2025 dernier point
Demande intérieure	1,23%	1,25%
Production	0,94%	1,22%
Importations	5,61%	3,09%

9- Investissement

France : taux d'utilisation des capacités de production - Industrie manufacturière (%)



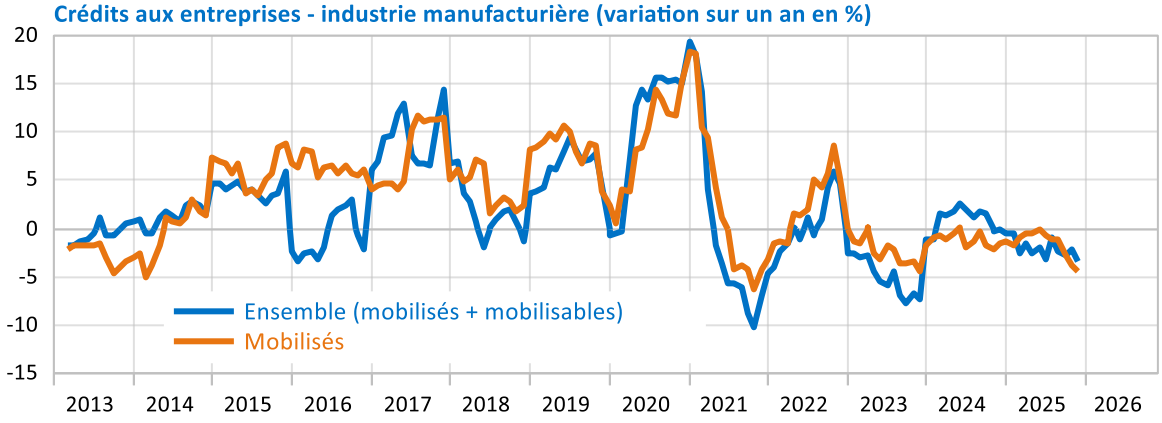
Investissement productif en volume (en g.a. en %) et climats des affaires sectoriels



Source : Insee

10- Financement

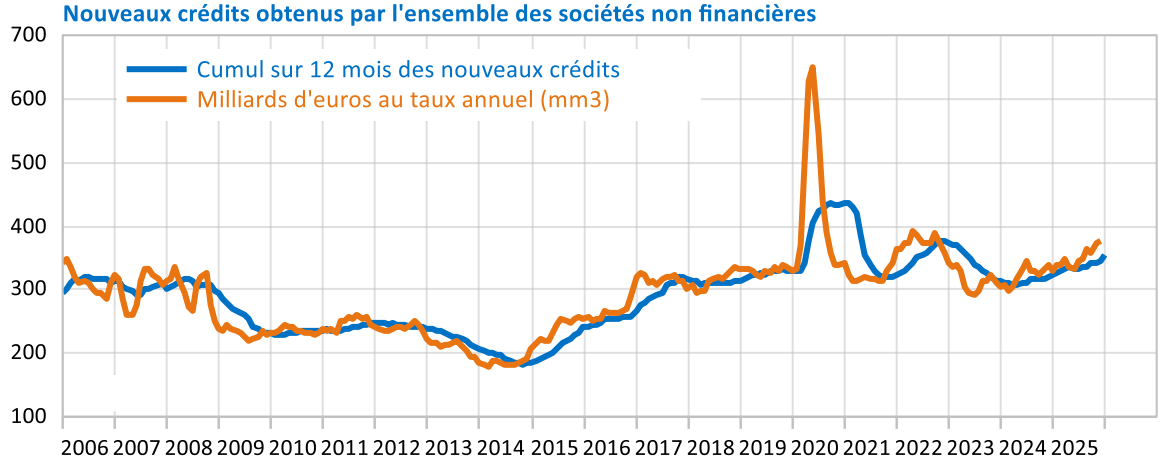
Crédits aux entreprises - industrie manufacturière (variation sur un an en %)



Crédits aux entreprises - industrie manufacturière

	novembre 2025	décembre 2025 dernier point
Ensemble		
en milliards d'euros	175,9	173,4
en glissement sur un an en %	-2,2%	-3,5%
Mobilisés		
en milliards d'euros	111,3	110,7
en glissement sur un an en %	-3,8%	-4,4%

Nouveaux crédits obtenus par l'ensemble des sociétés non financières

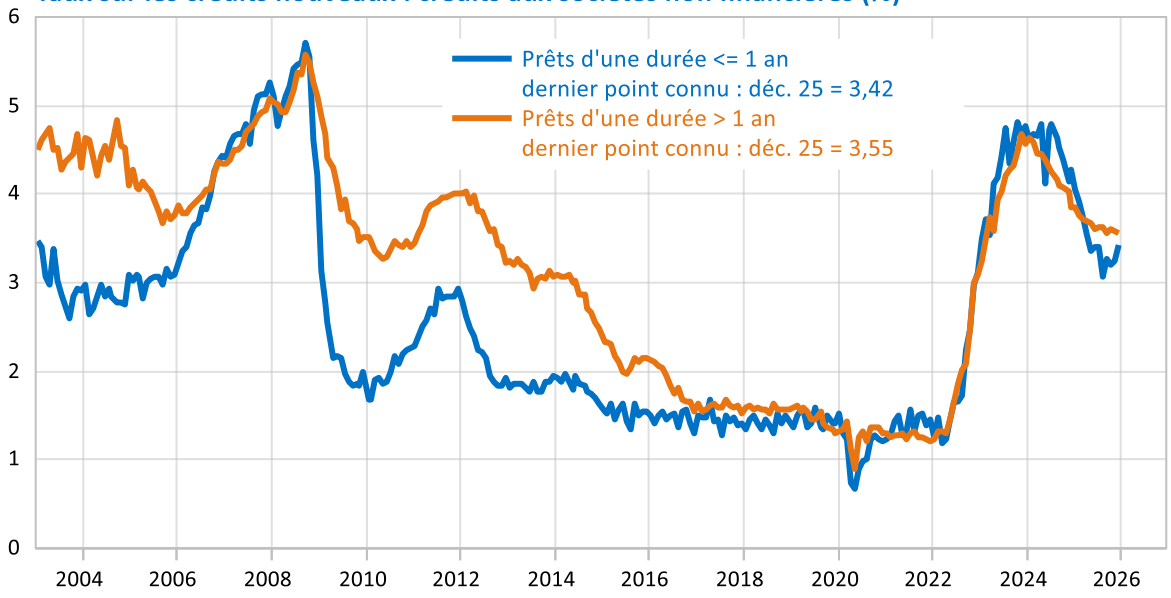


Nouveaux crédits obtenus par les sociétés non financières (cumul sur 12 mois)

	novembre 2025	décembre 2025 dernier point
en milliards d'euros au taux annuel	346,2	353,3
en glissement sur un an en %	8,5%	9,1%

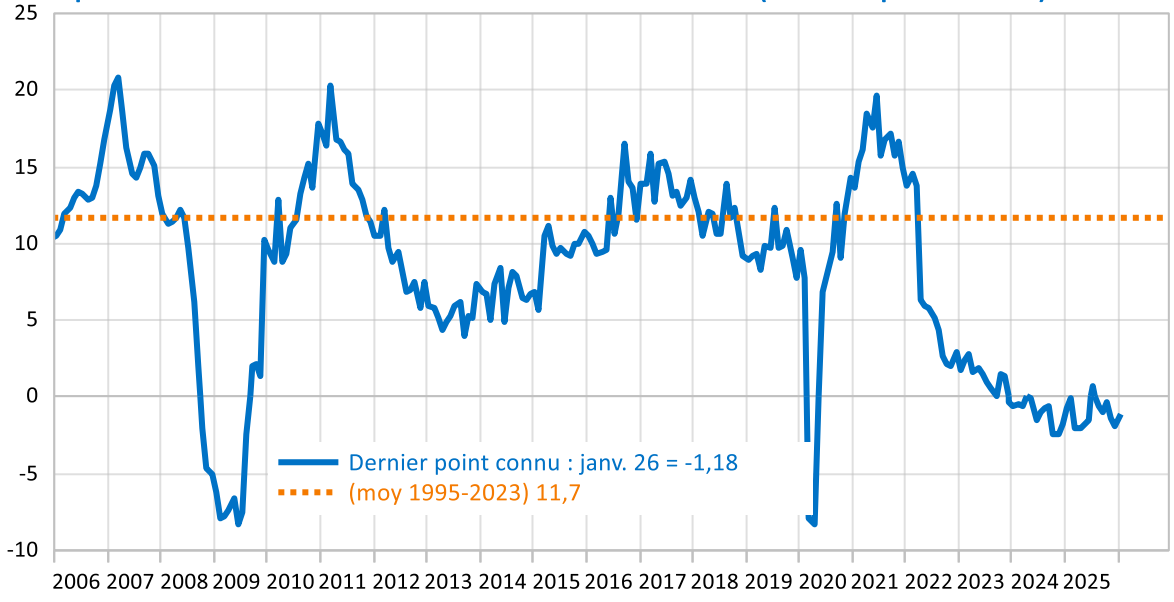
11- Taux d'intérêt et situation de la trésorerie

Taux sur les crédits nouveaux : crédits aux sociétés non financières (%)



Source : Banque de France

Opinions sur la situation de la trésorerie dans l'industrie (solde d'opinions en %)



Source : Banque de France

12- Coûts salariaux

Niveau de coût de l'heure de travail, en euros courants
Industrie manufacturière

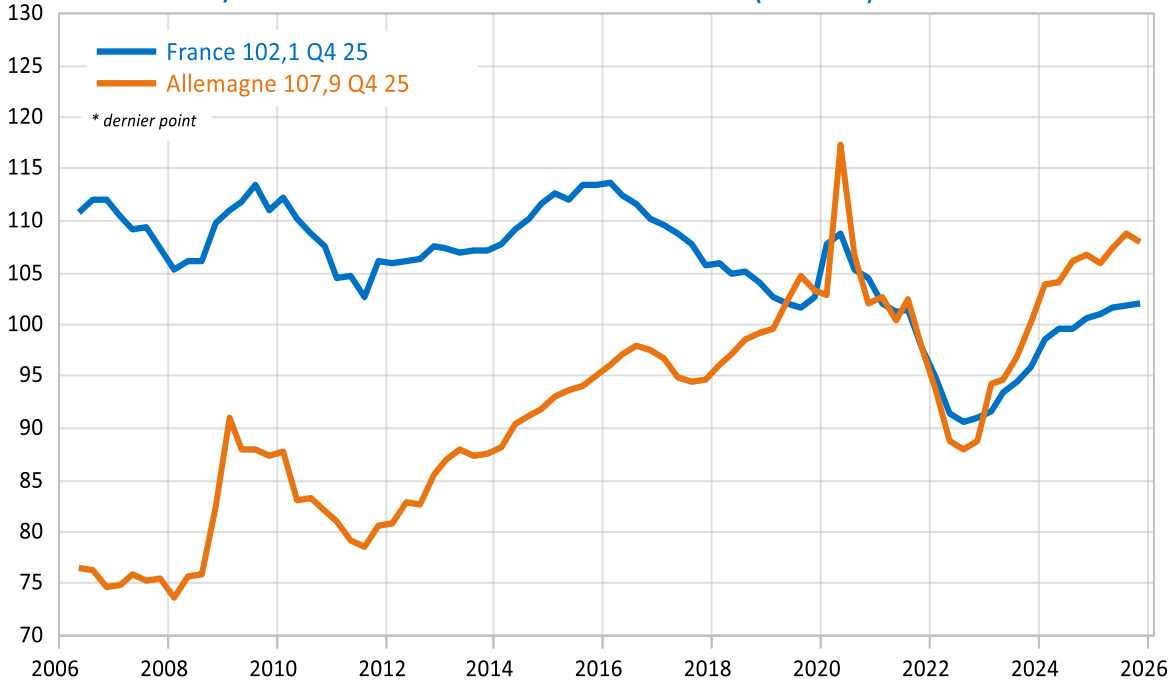
Nace Rev.2 (Rev.1 avant 2008) - entreprises de 10 employés et plus

	Enquête 2000	Enquête 2004	Enquête 2008	Enquête 2012	Enquête 2016	Enquête 2020	2025 T2	2025 T3
Zone euro *	21,93	24,41	27,03	30,67	32,08	35,17	40,40	40,89
Allemagne	28,48	30,80	33,37	36,13	39,34	43,22	48,13	49,14
France	24,01	29,26	33,16	36,10	36,80	41,94	46,92	46,76
Italie	18,28	22,23	24,02	27,11	27,36	29,41	32,26	32,54

* Zone euro à 11 en 2000, à 19 depuis 2004

Sources : Enquêtes quadriennales du coût de la main d'œuvre (ECMO),
enquête 2020 prolongée par les indices trimestriels du coût de la main d'œuvre d'Eurostat.

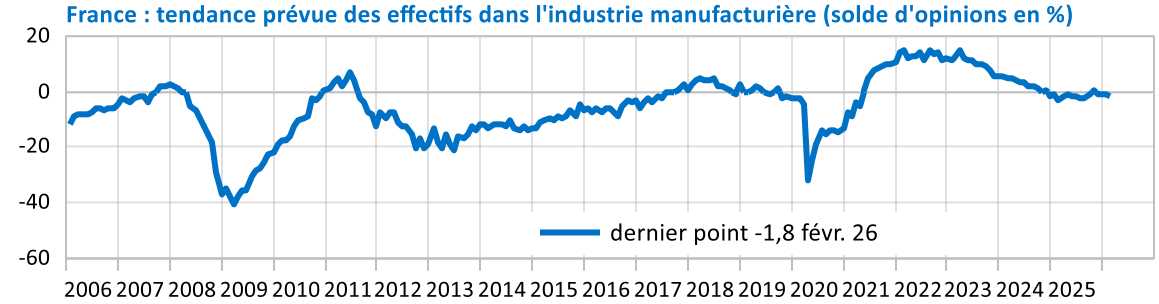
Masse salariale/chiffre d'affaires dans l'industrie manufacturière (2021=100)



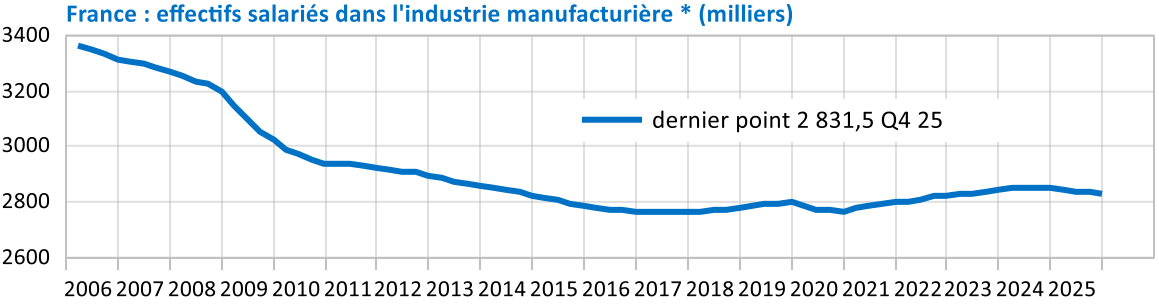
Source : Eurostat

13- Emploi dans l'industrie manufacturière

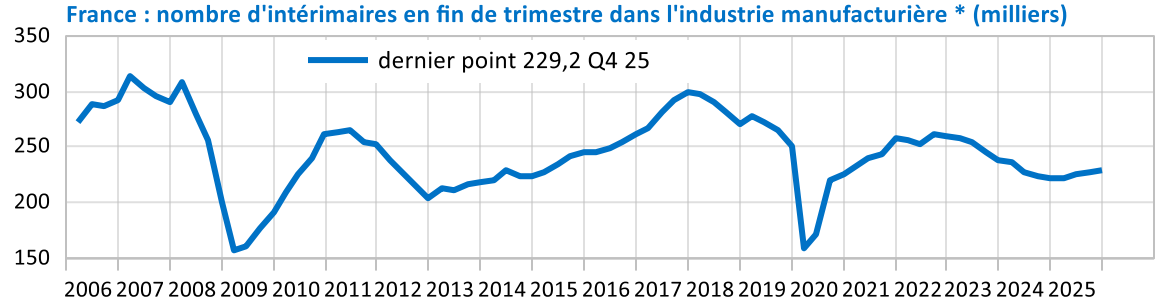
France : tendance prévue des effectifs dans l'industrie manufacturière (solde d'opinions en %)



France : effectifs salariés dans l'industrie manufacturière * (milliers)



France : nombre d'intérimaires en fin de trimestre dans l'industrie manufacturière * (milliers)



Source : Insee

Effectifs salariés

	Q3 2025	Q4 2025
en milliers	2836,5	2831,5
en glissement sur un an en %	-0,6%	-0,7%
en variation sur un trimestre au taux annuel en %	-0,7%	-0,7%

Nombre d'intérimaires en fin de trimestre

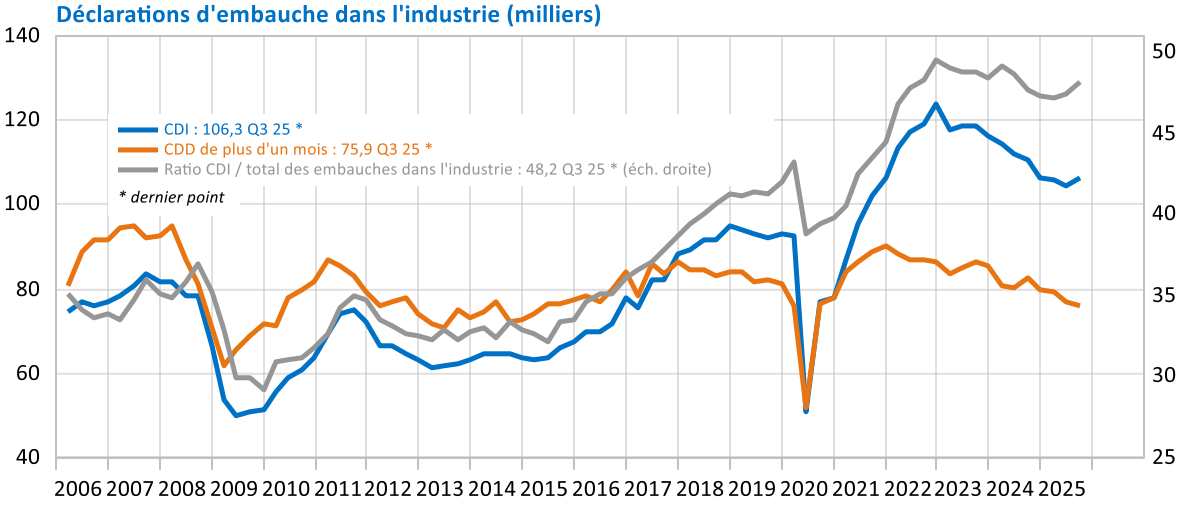
en milliers	227,2	229,2
en glissement sur un an en %	1,7%	3,6%
en variation sur un trimestre au taux annuel en %	4,0%	3,6%

* Effectifs dans l'industrie manufacturière (hors industries extractives, énergie, eau) champ de l'industrie manufactur
C1Fabrication de denrées alimentaires, de boissons et de produits a base de tabac
C2 Cokéfaction et raffinage
C3 Fabrication d'equipements electriques, electroniques, informatiques ; fabrication de machines
C4 Fabrication de matériels de transport
C5 Fabrication d'autres produits industriels

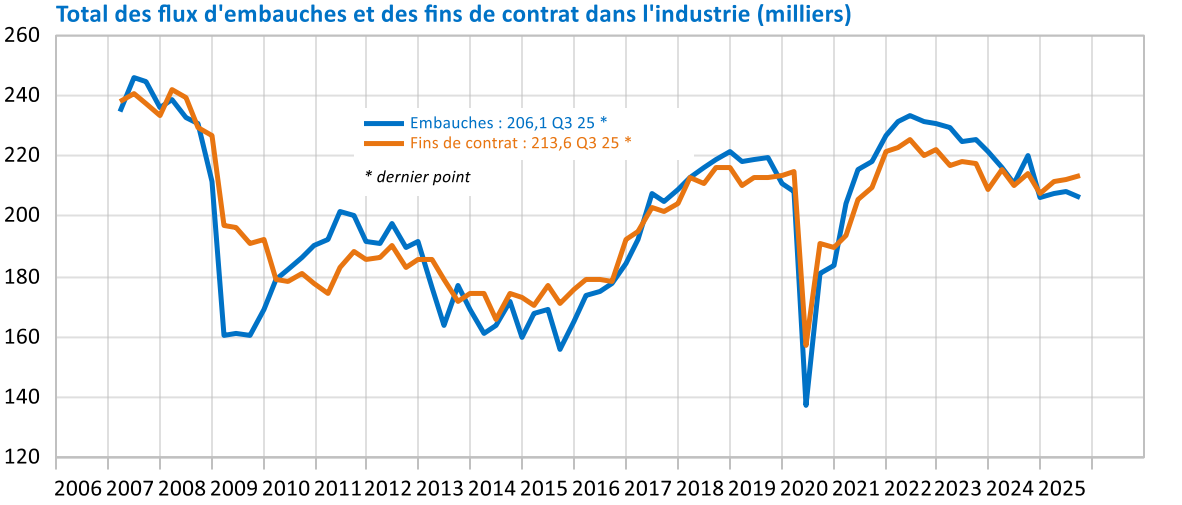
FRANCE INDUSTRIE

14- Mobilité de la main d'œuvre

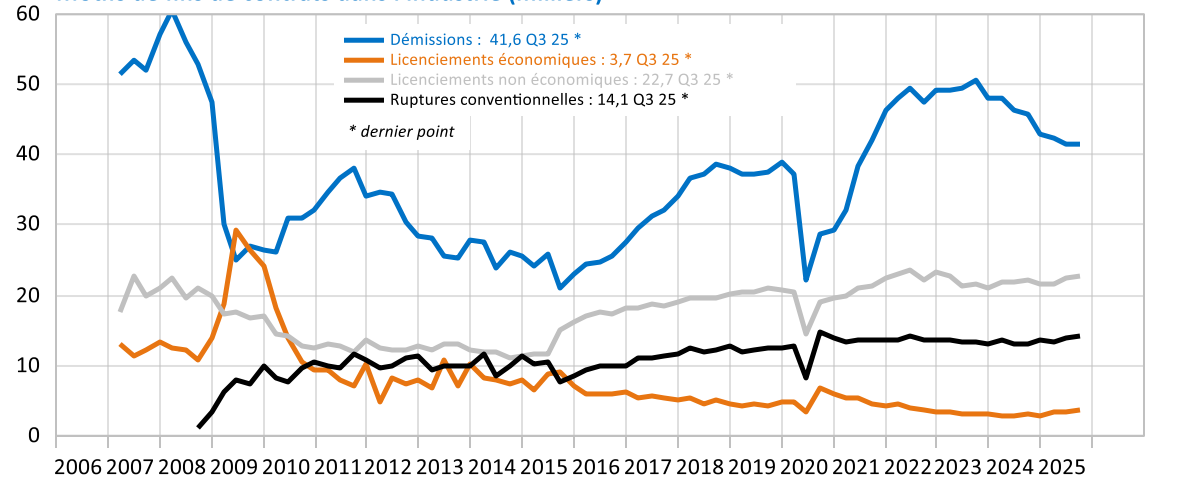
Déclarations d'embauche dans l'industrie (milliers)



Total des flux d'embauches et des fins de contrat dans l'industrie (milliers)



Motifs de fins de contrats dans l'industrie (milliers)



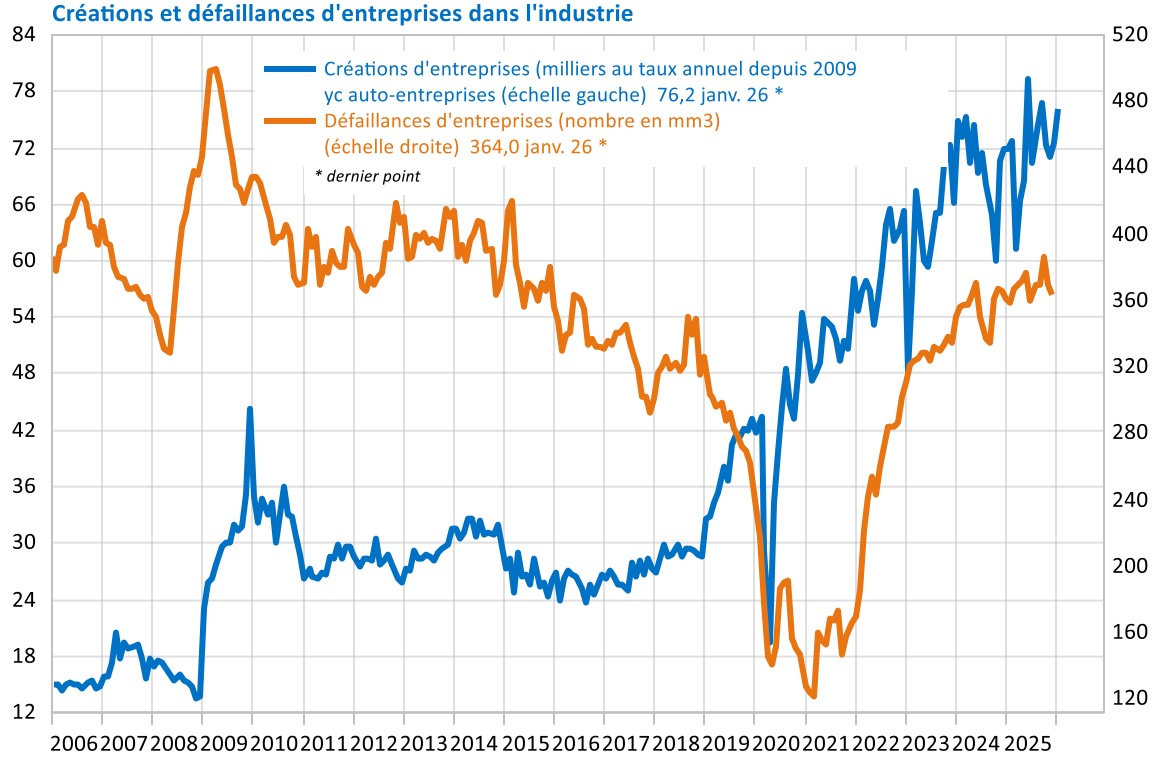
Sources : Acoss-Ursaff, Dares

Rexecode

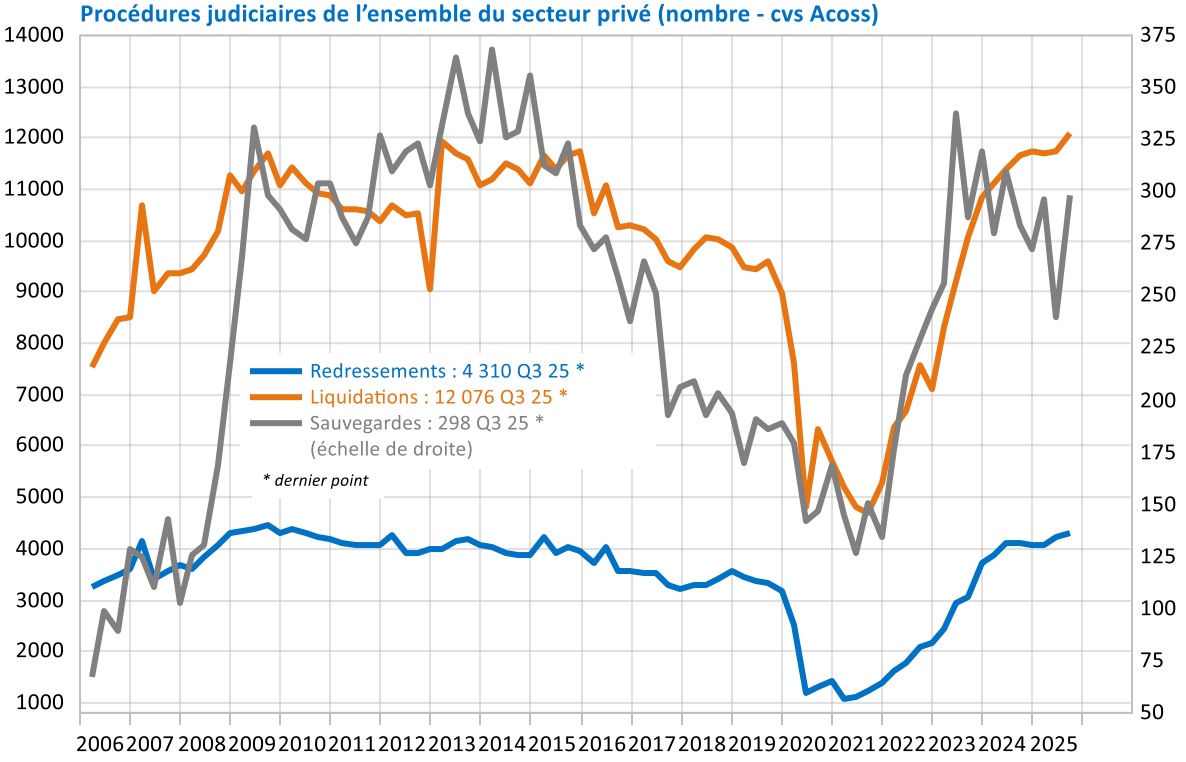
FRANCE INDUSTRIE

15- Démographie des entreprises

Créations et défaillances d'entreprises dans l'industrie



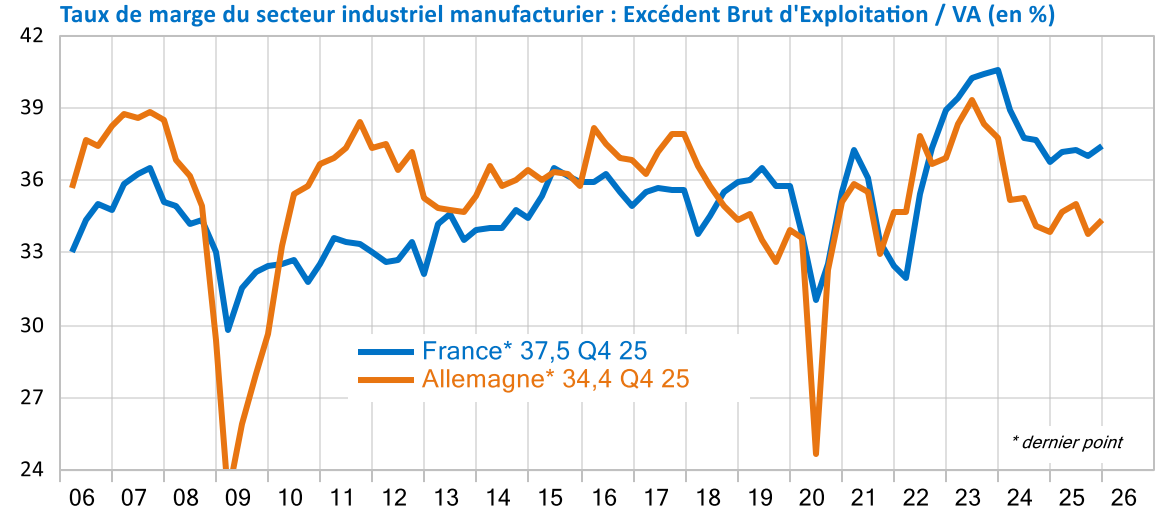
Procédures judiciaires de l'ensemble du secteur privé (nombre - cvs Acoss)



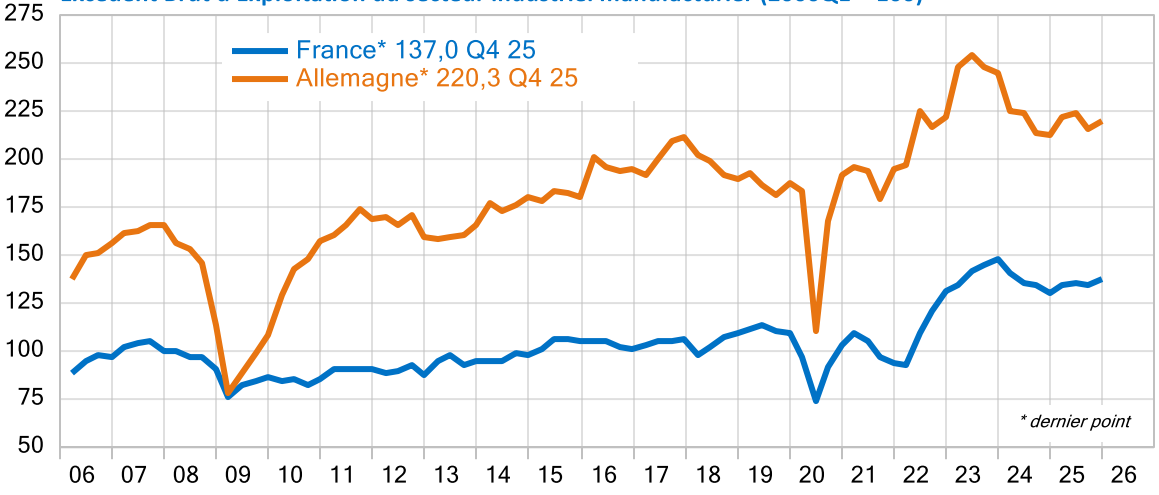
Rexecode

16- Résultats d'exploitation

Taux de marge du secteur industriel manufacturier : Excédent Brut d'Exploitation / VA (en %)



Excédent Brut d'Exploitation du secteur industriel manufacturier (2000Q1 = 100)



Source : Insee, Eurostat, Comptes nationaux

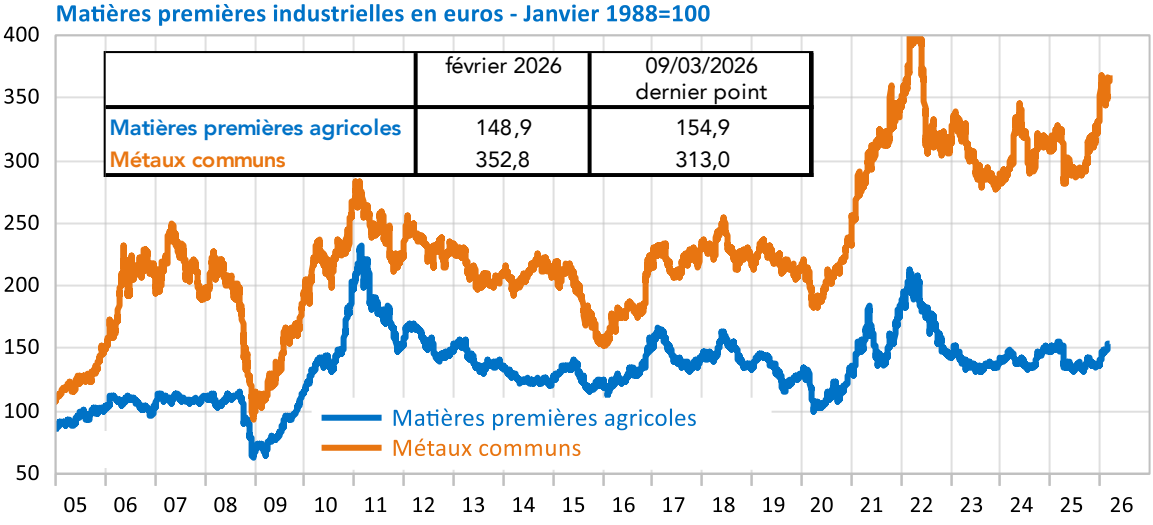
Excédent Brut d'Exploitation du secteur industriel manufacturier

France	Q3 2025	Q4 2025 dernier point
Rappel 78.5 milliards en 2000		
milliards d'euros au taux annuel	104,9	107,1
en glissement sur un an en %	-0,6%	5,2%

Allemagne	Q3 2025	Q4 2025 dernier point
Rappel 139.7 milliards en 2000		
milliards d'euros au taux annuel	266,9	272,3
en glissement sur un an en %	1,0%	3,9%

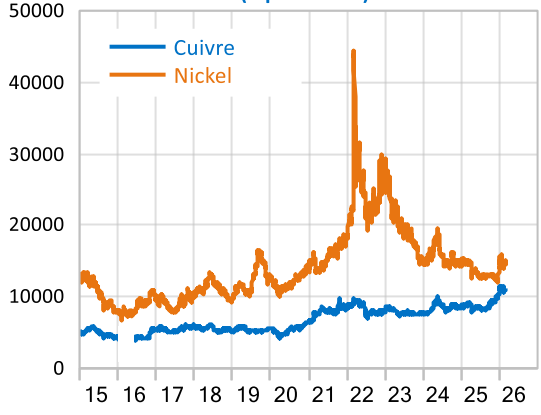
17- Matières premières et pétrole

Matières premières industrielles en euros - Janvier 1988=100

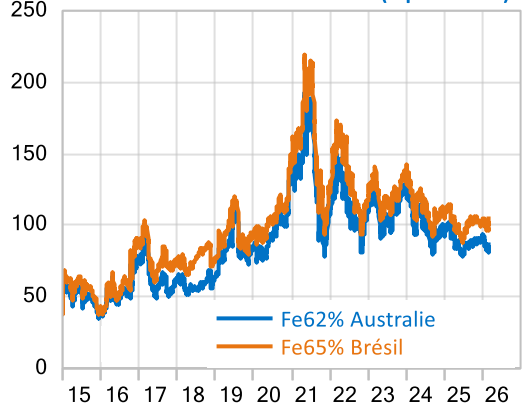


	février 2026	09/03/2026 dernier point
Matières premières agricoles	148,9	154,9
Métaux communs	352,8	313,0

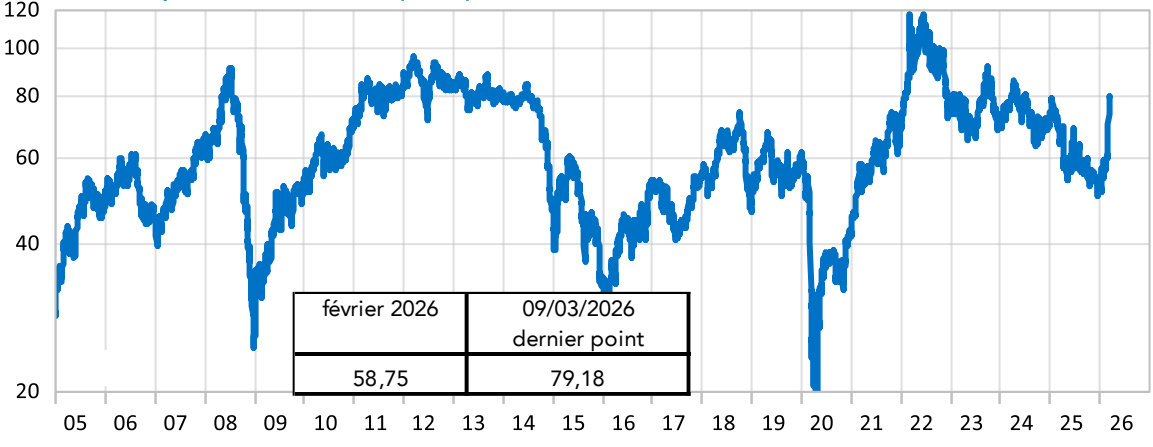
Cuivre et Nickel (€ par tonne)



Prix du minerai de fer en Chine (€ par tonne)



Cours du pétrole brut en euros (Brent)

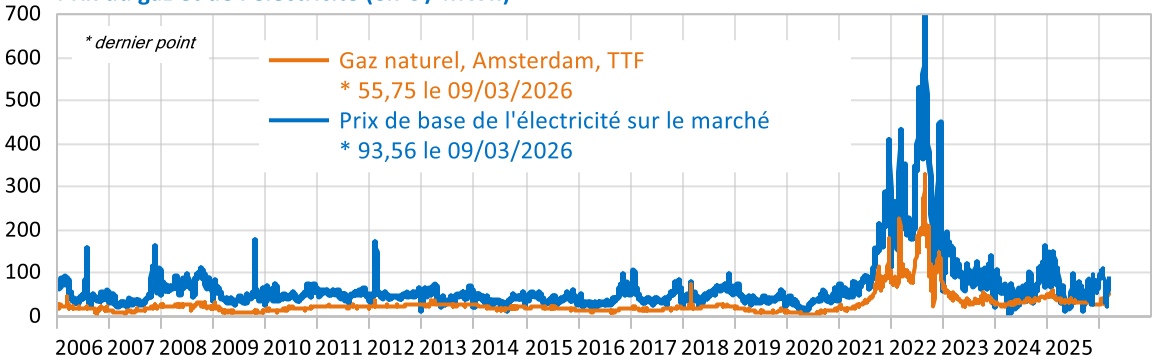


février 2026	09/03/2026 dernier point
58,75	79,18

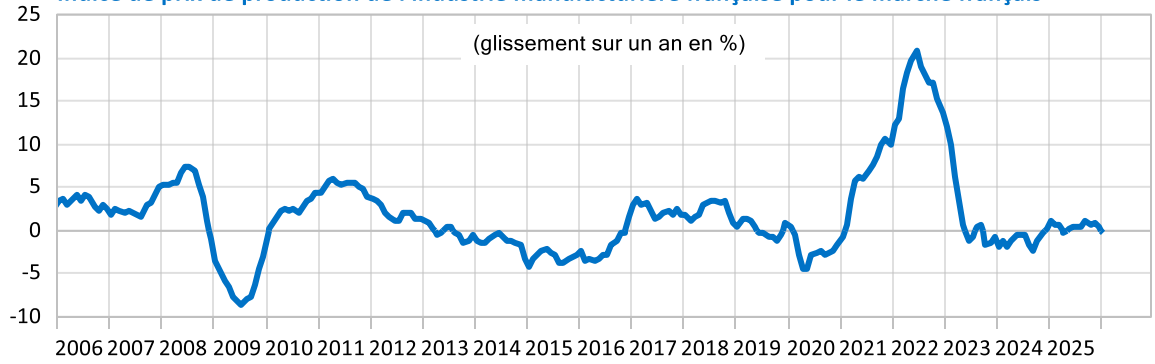
FRANCE INDUSTRIE

18- Prix du gaz, de l'électricité, à la production et à la consommation

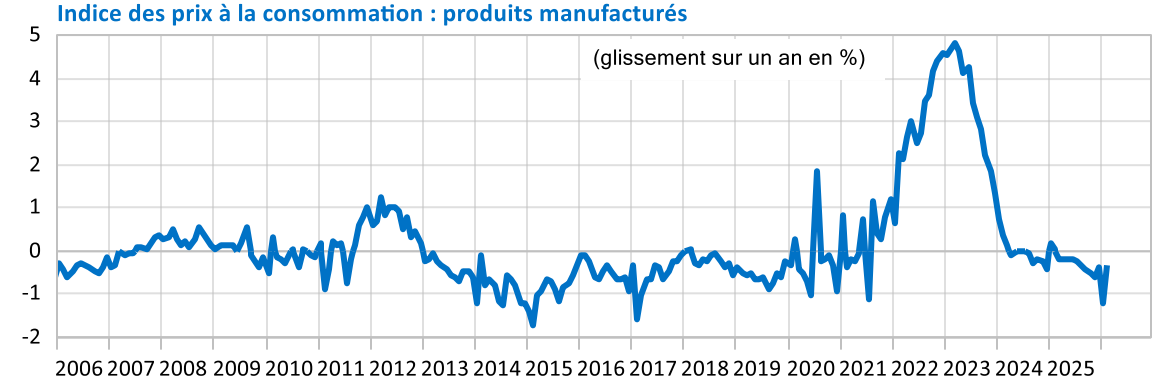
Prix du gaz et de l'électricité (en € / MWh)



Indice de prix de production de l'industrie manufacturière française pour le marché français



Indice des prix à la consommation : produits manufacturés



Source : PowerNext, LSEG, Insee

Indice de prix de production de l'industrie manufacturière française pour le marché français

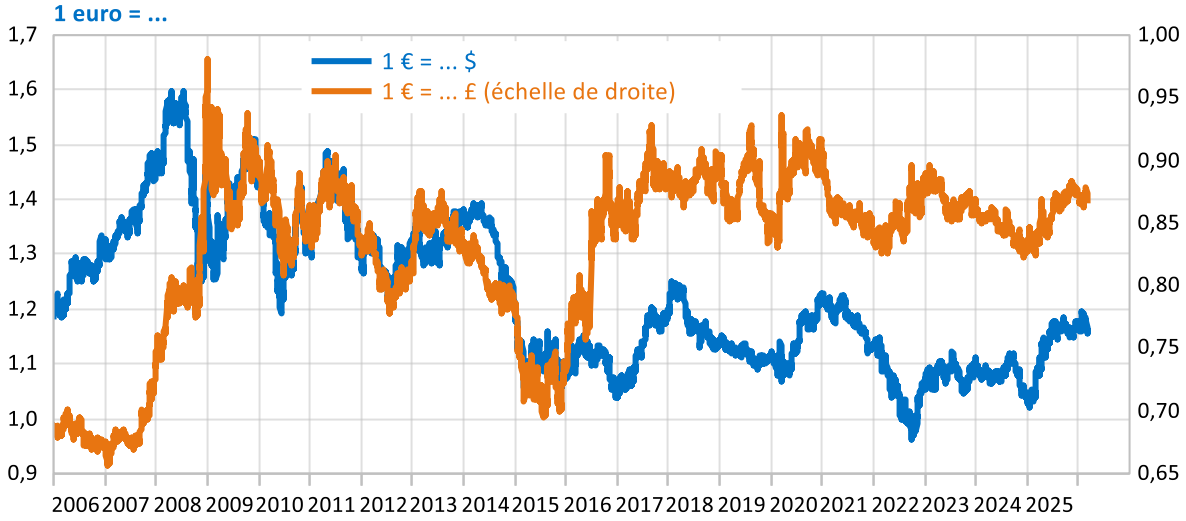
	déc 2025	janv 2026 dernier point
en indice (2021=100)	118,3	118,7
en glissement sur un an en %	0,3%	-0,3%
en variation sur 3 mois au taux annuel en %	-0,3%	1,0%

Indice des prix à la consommation : produits manufacturés

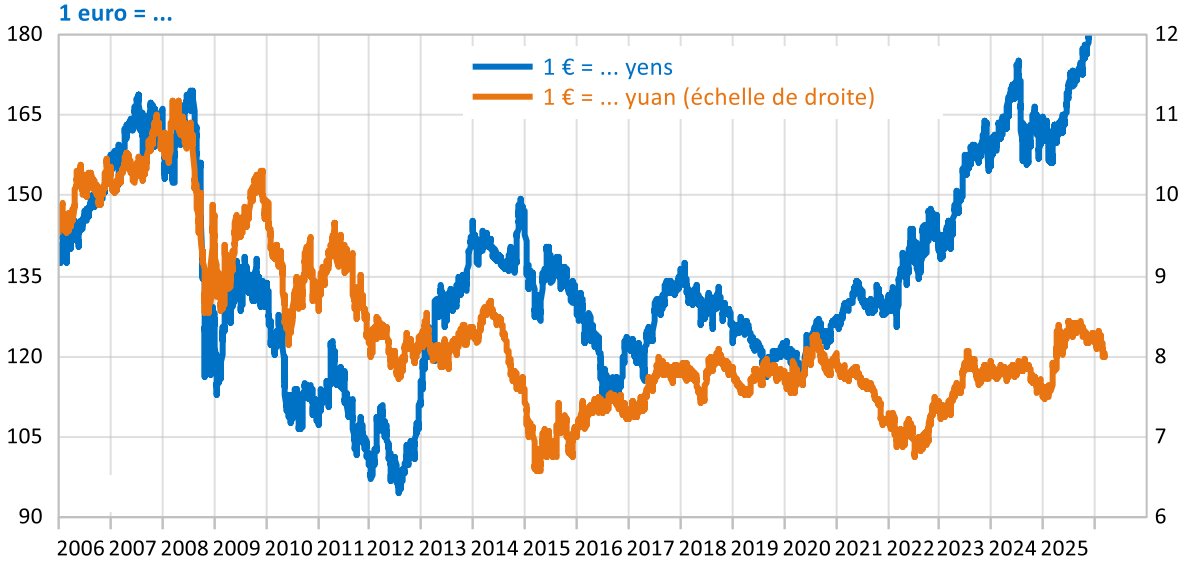
	janv 2026	févr 2026 dernier point
en indice (2015=100)	98,0	99,2
en glissement sur un an en %	-1,2%	-0,3%
en variation sur 3 mois au taux annuel en %	-8,8%	-3,8%

Rexecode

19- Taux de change



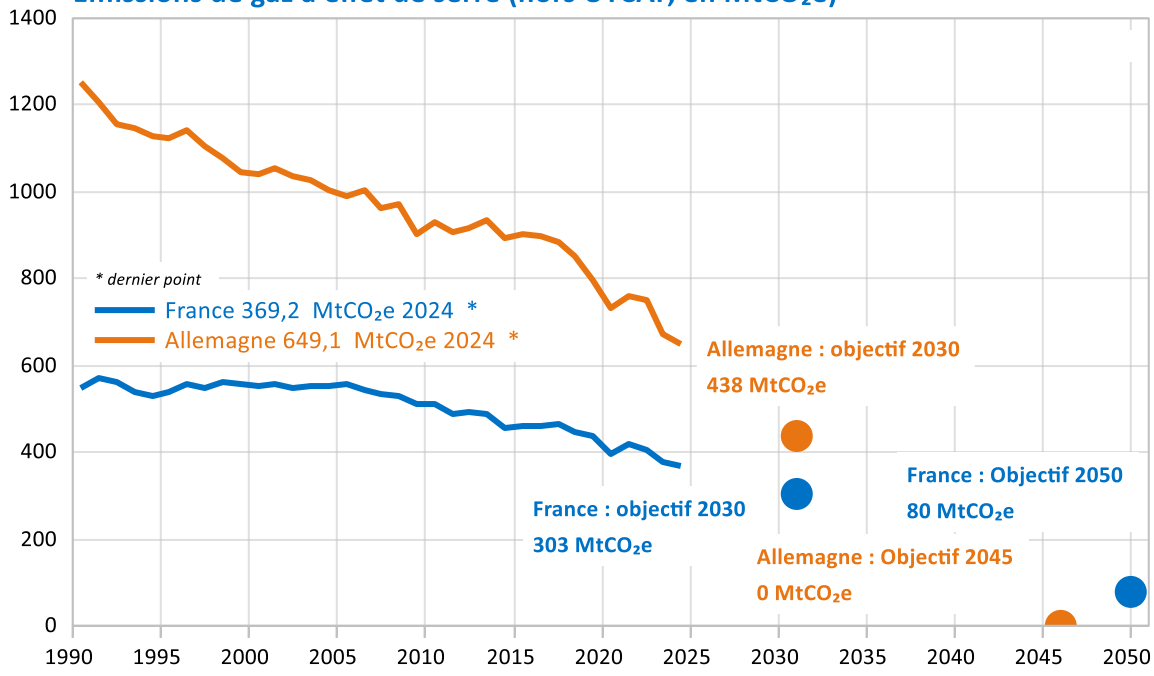
Cours de l'Euro	février 2026	09/03/2026 dernier point
1 € = ... $	1,183	1,159
1 € = ... £	0,871	0,866



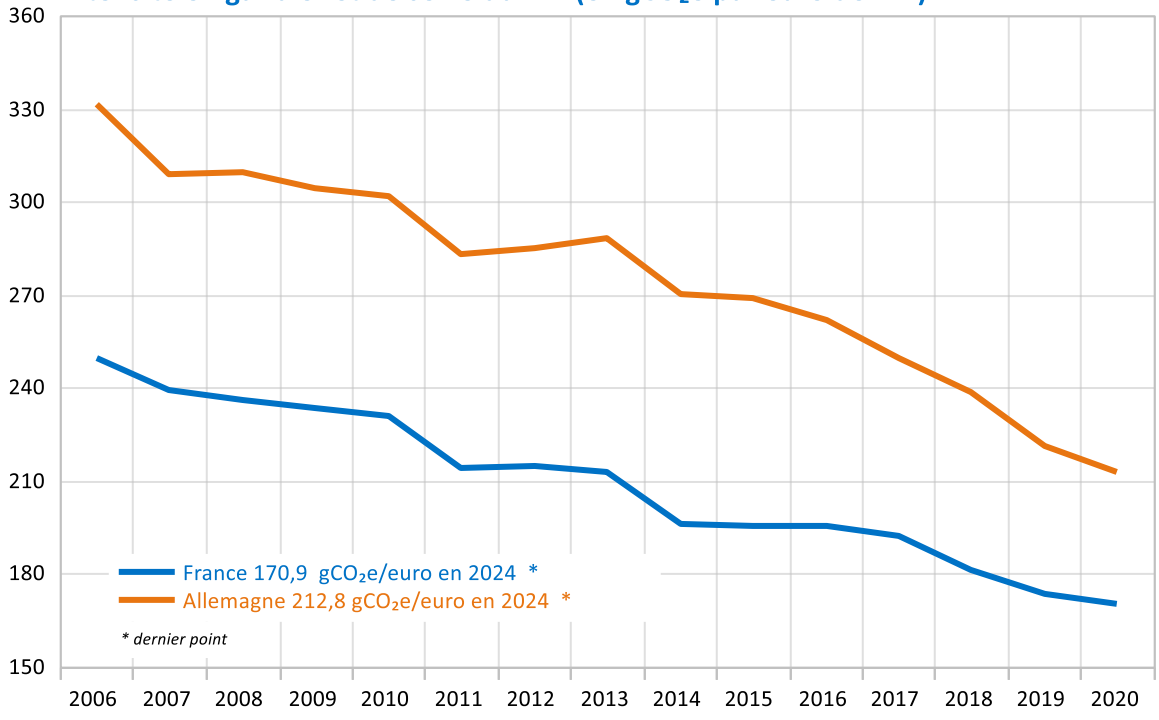
Cours de l'Euro	février 2026	09/03/2026 dernier point
1 € = ... yen	183,35	183,27
1 € = ... yuan	8,17	8,02

20- Emissions de gaz à effet de serre et prix du carbone

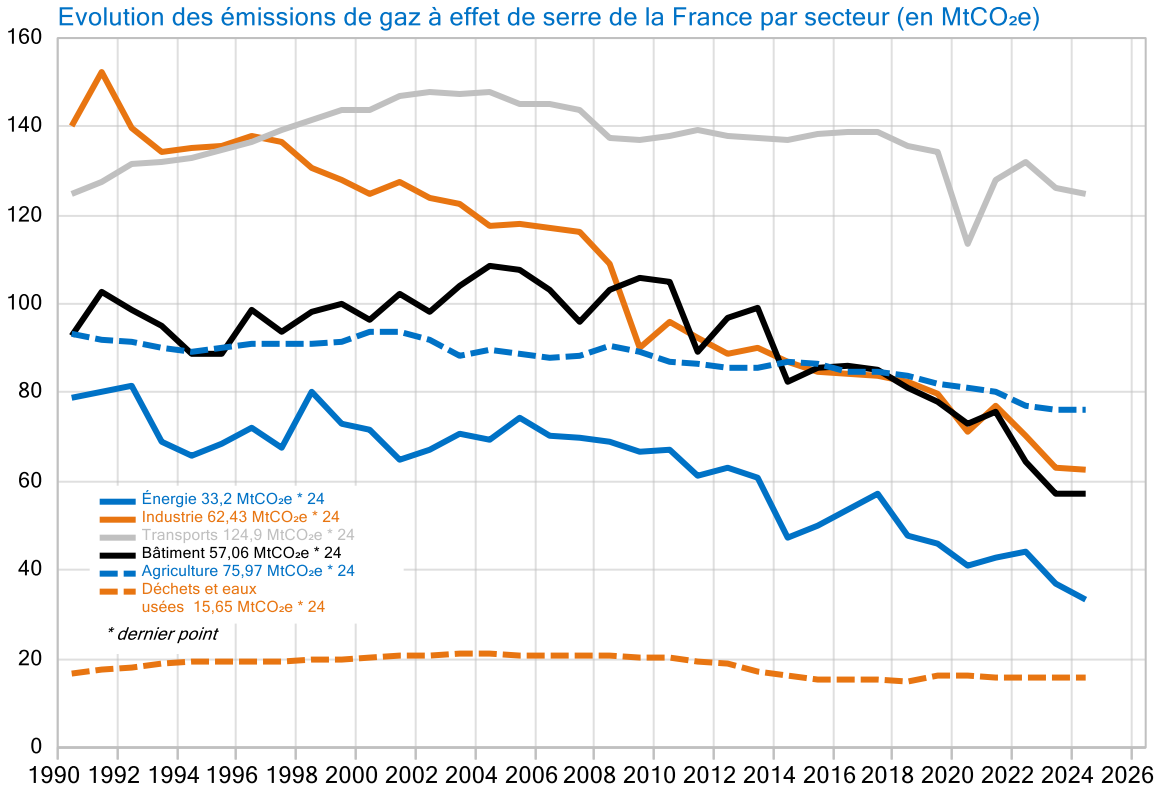
Emissions de gaz à effet de serre (hors UTCAF, en $MtCO_2e$)

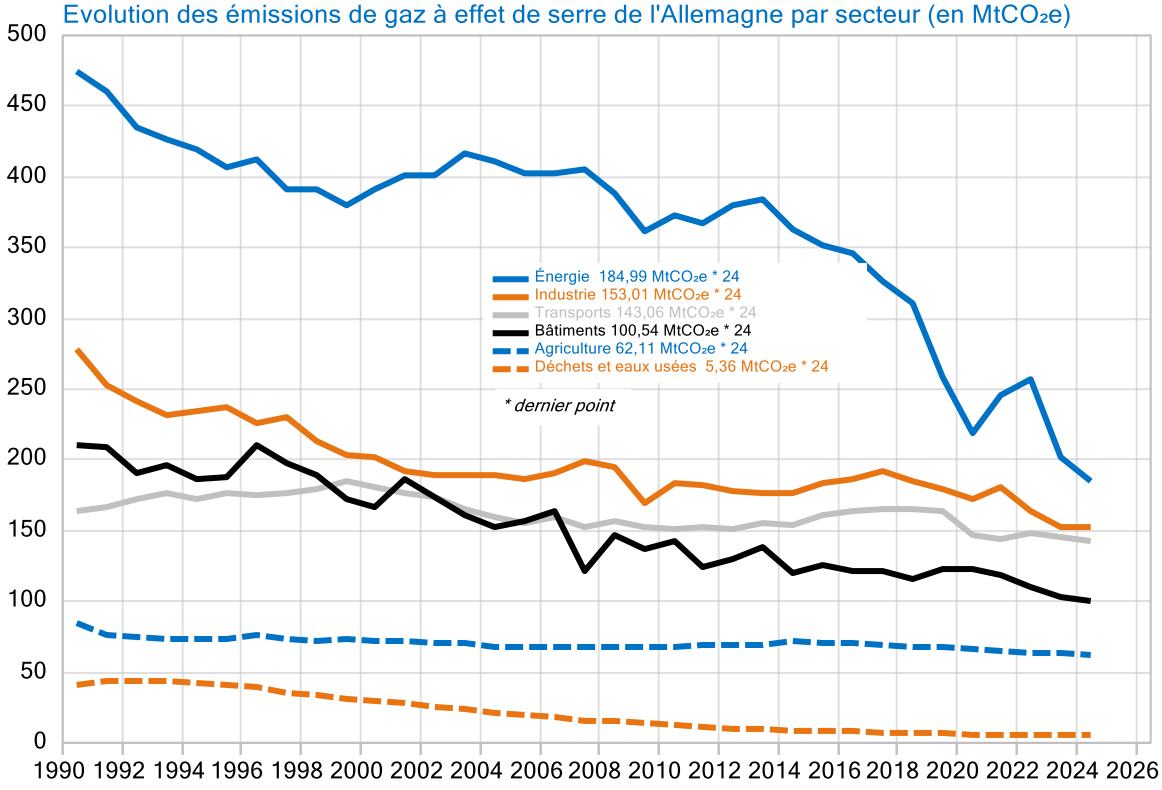


Intensité en gaz à effet de serre du PIB (en gCO_2e par euro de PIB)



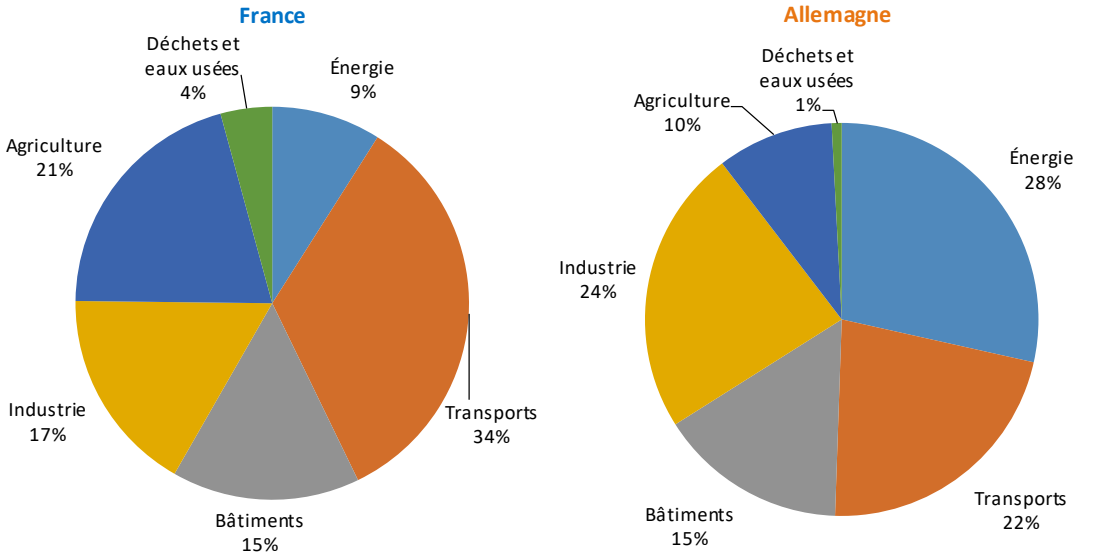
Source : INSEE, Federal Statistical Office, CITEPA, Inventaire SECTEN, Ministère de l'environnement allemand





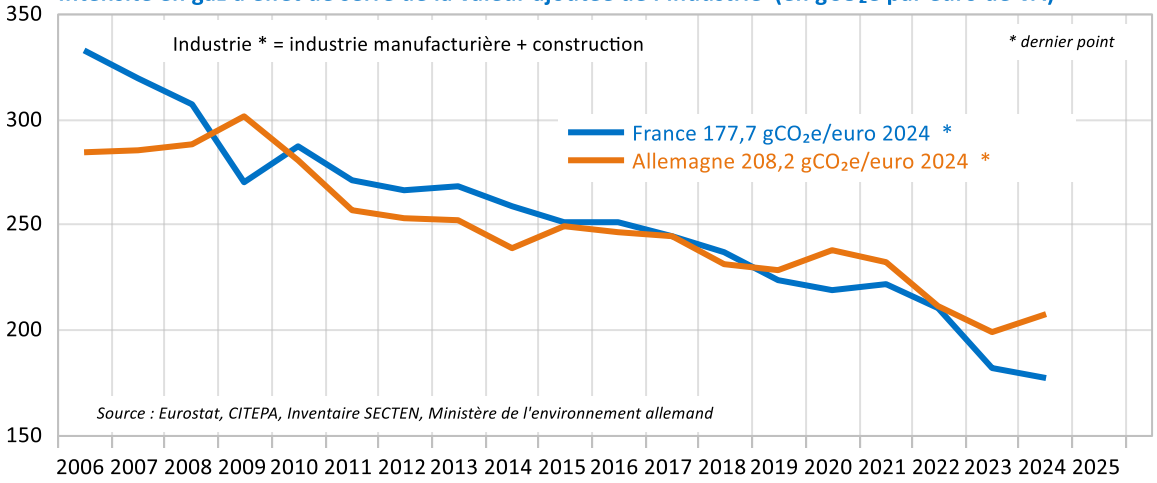
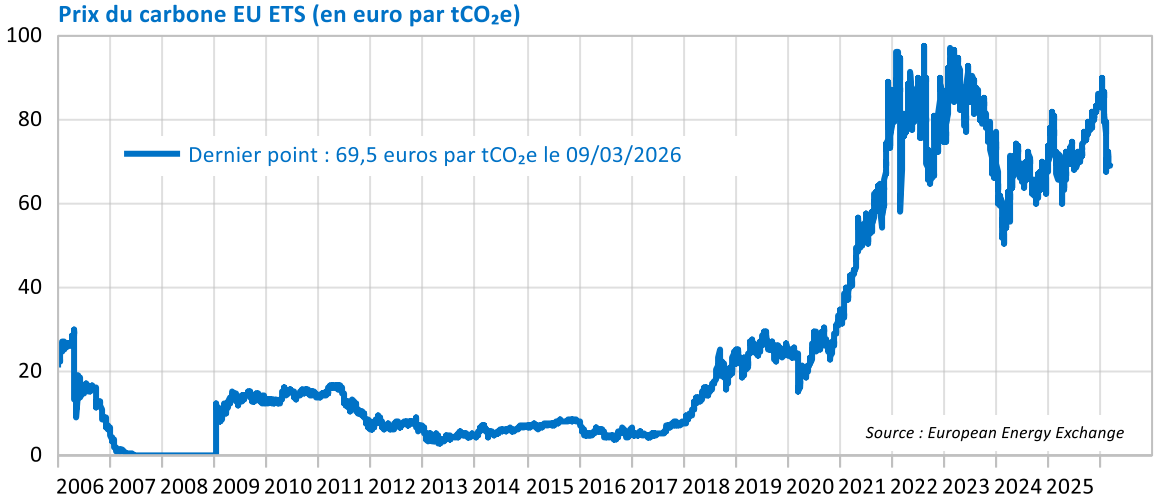
Source : CITEPA, Inventaire SECTEN, Ministère de l'environnement allemand

Répartition sectorielle des émissions de gaz à effet de serre en 2024 (en $MtCO_2e$)



Sources : CITEPA, Inventaire SECTEN, Ministère de l'environnement allemand

Intensité en gaz à effet de serre de la valeur ajoutée de l'industrie (en gCO_2e par euro de VA)



Prix du carbone EU ETS (en euro par tCO_2e)