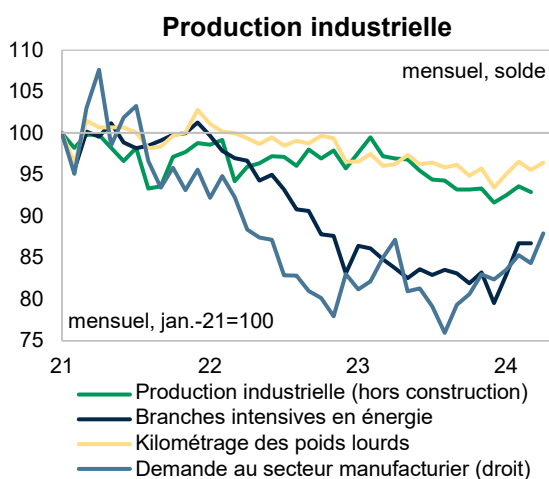


Perspectives

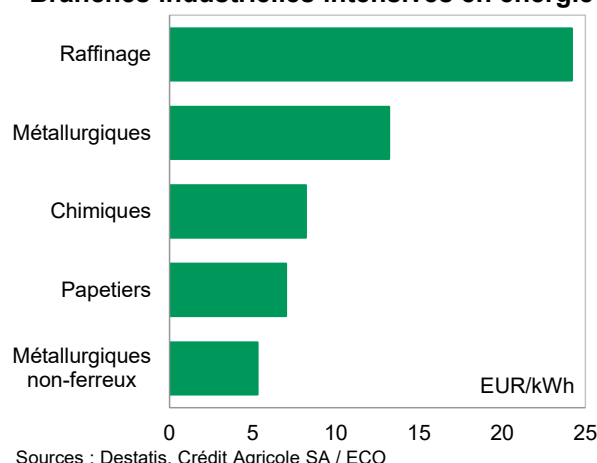
N°24/136 – 22 mai 2024

ALLEMAGNE – L'industrie en positif au premier trimestre

La production industrielle (hors construction) a baissé de -0,7% en mars (après +1,2% en février), selon les données publiées par l'institut de statistiques allemand. La production dans les branches intensives en énergie s'est stabilisée (après avoir crû de +4,6% en février), et dans l'industrie manufacturière a baissé de -0,4% (après +1,9% en février). Malgré la légère contraction du mois de mars, les données du premier trimestre suggèrent que l'activité pourrait être proche d'un point de retournement. Ainsi, la production industrielle (hors construction) a augmenté de +1,4% depuis janvier, la production dans les branches intensives en énergie de +9%, et dans l'industrie manufacturière de +2,9%.



Branches industrielles intensives en énergie



En analysant en détail les industries manufacturières, en tenant compte de la volatilité (après correction des effets saisonniers et calendaires), qui peut être provoquée par les caractéristiques du secteur, les gros ordres ponctuels, le carnet de commandes ou les stocks, on peut identifier les industries qui se démarquent le plus. Tel est le cas des branches intensives en énergie, comme le raffinage (en hausse de +8,2% depuis janvier), les produits chimiques (+13,3%), et les produits non-ferreux (+7,9%). Par ailleurs, les produits pharmaceutiques et les plastiques se démarquent également, respectivement en hausse de +7,8% et de +6,5% depuis janvier.

Concernant les nouvelles commandes dans l'industrie manufacturière, la plus forte demande est adressée à la production de machines et équipements (en hausse de +7,1% depuis janvier), particulièrement en provenance de l'extérieur de la zone euro (+13,8%), ainsi qu'aux produits électriques par les pays membres de la zone euro (+18,4%).

✓ **Notre opinion** – La production industrielle (hors construction) a baissé de -4,3% en 2023 (après -3,1% en 2022), marquant la sixième année consécutive en territoire négatif. Cependant, les données du premier trimestre suggèrent que l'activité pourrait être proche d'un point de retournement. Les secteurs de l'industrie manufacturière en hausse depuis janvier représentent 10,3% de la valeur ajoutée brute allemande, tandis que ceux en territoire négatif représentent 7,6%.

Les indicateurs avancés de l'activité économique gagnent du terrain. Par exemple, l'indicateur de demande adressée au secteur manufacturier produit par l'institut Ifo, qui enquête sur les entreprises de l'industrie, montre une tendance à la hausse depuis la dernière baisse d'août. Le kilométrage des poids lourds, calculé par l'institut de statistiques allemand, montre également une tendance à la hausse depuis décembre.

Article publié le 17 mai 2024 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
16/05/2024	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
16/05/2024	Mais que vient faire l'Azerbaïdjan dans le Pacifique Sud ?	PECO, Asie centrale
14/05/2024	Allemagne – Le gouvernement fédéral face aux défis de l'économie	Allemagne
13/05/2024	Le dollar est toujours le problème des pays d'Asie	Asie
07/05/2024	Zone euro – Les premières estimations de la croissance du PIB au T1 2024 confirment notre scénario de reprise par la consommation	Zone euro
07/05/2024	France – L'inflation cumulée depuis début 2020 reste inférieure de 3,5 points à celle de la zone euro	France
03/05/2024	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
02/05/2024	En Afrique sub-saharienne, les questions migratoires et climatiques sont à la croisée des chemins	Afrique sub-saharienne
30/04/2024	France – Conjoncture – Flash PIB : légère accélération du PIB au T1 2024, à +0,2%, comme prévu	France
30/04/2024	France – Programme de stabilité, un manque de crédibilité et de cohérence, ainsi que des défis	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 : Christine Chabenet

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.