

Perspectives

N°23/086 – 24 mars 2023

ZONE EURO – Légère reprise de la production industrielle en janvier

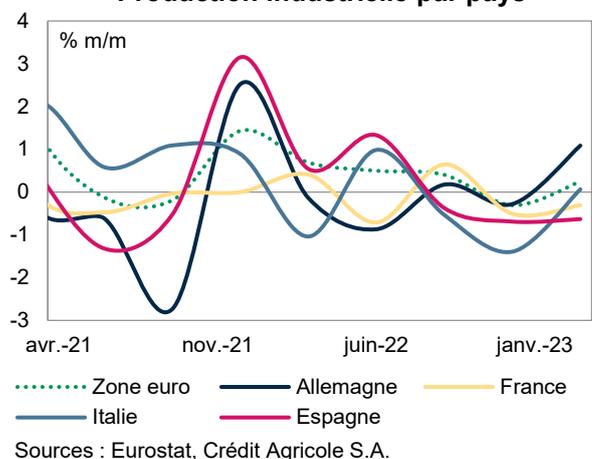
Après avoir terminé l'année dans le rouge, la production industrielle se redresse légèrement en zone euro au mois de janvier, enregistrant une hausse de 0,7% sur le mois. La croissance de la production industrielle a été principalement tirée par la composante des biens intermédiaires qui augmente de 1,5%. L'ensemble des autres catégories de biens sont cependant en recul, de 0,8% pour l'énergie, de 0,2% pour les biens d'investissement, de 0,7% pour les biens de consommation durables et enfin de 2,1% pour les biens de consommation non durables.

Par pays, la production industrielle a été tirée par la bonne performance du secteur industriel allemand avec une croissance de 1,8% et dans une moindre mesure par l'Irlande qui, avec une hausse de la production industrielle de 9% en janvier, contribue à la croissance de l'indicateur en zone euro à hauteur de 0,2 point de pourcentage.

Le secteur industriel allemand récupère ainsi en partie le repli de décembre et entame l'année 2023 avec un acquis de plus de 1% pour le T1. À l'exception de l'Allemagne, de l'Autriche, de l'Irlande et de la Slovénie, l'ensemble des autres pays de la zone euro observe une baisse de la production manufacturière. Le recul de la production industrielle a été particulièrement marquée aux Pays-Bas et en Belgique, avec respectivement -4,3% et -4,1%, puis du Portugal avec -2,7%. À ce titre, la Belgique cumule deux mois de recul de la production industrielle, laissant un acquis de -5,5% au premier trimestre 2023. La production industrielle recule également en France de 1,9%, après deux mois consécutifs de hausse, ce qui fait basculer l'acquis de croissance pour le T1 en territoire négatif. Le profil en dents de scie de la production industrielle espagnole se poursuit avec un recul de 0,9% en janvier, après une hausse de 0,6% en décembre, laissant un acquis négatif au T1. Le repli plus contenu du secteur manufacturier en Italie (0,7%) lui permet de maintenir l'acquis laissé par les bonnes performances de décembre.

Par branches d'activité, ce sont les secteurs de l'extraction qui souffrent le plus en ce début d'année, à l'exception de la composante de minerais métalliques. Les branches de l'industrie agro-alimentaire, après des résultats très contrastés en décembre dernier, semblent récupérer progressivement avec +2,3% pour l'agroalimentaire et +2,9% pour les boissons. Les secteurs fortement exposés à la consommation des ménages, tels que l'habillement mais aussi l'industrie automobile, continuent d'être pénalisés par les ajustements dans les décisions de consommation dans un contexte d'inflation forte, avec un repli significatif de la production dans les deux secteurs de 7,3% et 5,3% respectivement. Enfin, le net ralentissement des prix de l'énergie semble jouer en faveur des secteurs qui y étaient fortement exposés, comme la métallurgie qui progresse de 2,4% en janvier et la chimie dont la production augmente de 2,5%.

Production industrielle par pays



✓ **Notre opinion** – *Les profils de production industrielle restent encore difficilement lisibles en ce début d'année, bien que certains risques baissiers semblent progressivement s'atténuer. Le ralentissement des prix à la production observé sur les deux derniers mois, favorisés par une évolution à la baisse des cours du gaz, devrait donner un certain répit aux secteurs manufacturiers européens.*

Ces effets seront néanmoins relativement hétérogènes et devraient s'étaler dans le temps, étant donné que certaines branches seront affectées par le ralentissement de la demande intérieure. À l'exception de l'Allemagne dont la contribution représente près de 80% de la hausse de la production industrielle en janvier, les secteurs manufacturiers des autres grands pays ne semblent pas encore s'être relevés de la phase difficile du dernier trimestre.

Article publié le 17 mars 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
20/03/2023	<u>BCE : le débat se déplace du taux d'intérêt d'équilibre vers le concept de taux d'intérêt de stabilité financière</u>	Zone euro
17/03/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
16/03/2023	<u>L'industrie de défense face aux nouveaux défis sécuritaires</u>	Sectoriel
16/03/2023	<u>Amérique latine – Relativiser (même un peu) les effets des resserrements monétaires</u>	Amérique latine
14/03/2023	<u>Royaume-Uni – Après les grèves de décembre, léger rebond du PIB en janvier</u>	Royaume-Uni
14/03/2023	<u>UE – Application des règles budgétaires : un exercice d'équilibriste de la Commission avec des conséquences immédiates</u>	Europe
13/03/2023	<u>Italie – 2022 : la croissance résiste</u>	Italie
13/03/2023	<u>Monnaies Numériques de Banque Centrale, une révolution monétaire en marche</u>	Fintech
10/03/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
09/03/2023	<u>CHIPS Act ou la quête de souveraineté technologique</u>	Semi-conducteurs
07/03/2023	<u>Nigeria – Le nouveau président saura-t-il sortir son pays du tunnel ?</u>	Afrique sub-saharienne
06/03/2023	<u>Brésil – Spéculations manifestes et satisfecit discret</u>	Amérique latine
03/03/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
02/03/2023	<u>La stratégie industrielle de l'Europe face à l'Inflation Reduction Act</u>	Europe, Industrie
01/03/2023	<u>Amérique latine – Panorama des dettes publiques</u>	Amérique latine

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 : Dominique Petit – **Statistiques** : Alexis Mayer, Jorge Mariano Mamani Soria

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.