

Perspectives

N°22/162 – 10 mai 2022

ZONE EURO – Production industrielle et ventes au détail en repli en mars

La production industrielle s'est repliée dans les principales économies de la zone euro en mars. Elle a baissé de 0,5% sur le mois en France (après -1,2% en février), de 3,3% en Allemagne (après +1% en février) et de 1,8% en Espagne (après +1,9% en février). En Italie, où le chiffre de mars n'est pas encore disponible, l'enquête de *Confindustria* signale une baisse de 1,5% (après +4% en février). En dépit du mauvais résultat du mois de mars, la production industrielle a augmenté en moyenne au T1 2022 en France (+0,5% après +0,1% au T4 2021) et en Allemagne (+2% après -2,5%), tandis qu'elle s'est repliée en Espagne (-0,5% après 4,4%) et fort probablement en Italie.

Le volume des ventes au détail s'est également replié au mois de mars dans la zone euro (-0,4% après +0,4% en février) ainsi que dans toutes les grandes économies de la zone. C'est en Espagne (-4% après +1,2%) et en France (-1,9% après -0,2%) que la baisse a été la plus marquée, tandis qu'en Italie (-0,6% après +0,2%) et en Allemagne (-0,1% après +0,2%), elle a été moindre. Au premier trimestre 2022, la baisse a concerné tous les grands pays à l'exception de la France et a été particulièrement marquée en Espagne et en Allemagne. Dans la zone euro, le recul du T1 est de 0,8% après une croissance de 0,6% au T4 2021.

Ces éléments permettent de mieux qualifier la croissance du PIB au T1 2022 en l'absence de chiffres sur les composantes. La progression de 0,2% du PIB de la zone euro semble être encore soutenue par l'expansion de l'activité industrielle en Allemagne et en France, tandis qu'elle est freinée partout par le commerce. La demande intérieure a contribué positivement à la croissance du PIB en Allemagne et en Italie. En Allemagne, le dynamisme de l'investissement a compensé la contribution négative du commerce extérieur permettant une expansion du PIB (+0,2%), tandis que cela n'a pas suffi en Italie où le PIB a reculé (-0,2%). En France et en Espagne, la contribution de la demande intérieure a été en revanche négative sous l'effet d'un net recul de la consommation des ménages. Le commerce extérieur a garanti une contribution positive évitant le repli du PIB en France (0%) et une croissance positive, mais en net ralentissement en Espagne (+0,3%).

Le taux de chômage était en recul dans la zone euro au T1 (à 6,9% en moyenne après 7,1% au T4 2021) et dans la totalité des grandes économies avec une baisse particulièrement marquée en Italie (à 8,5% après 9%). Cependant, au mois de mars, le taux de chômage a poursuivi sa remontée (à 13,5%), commencée en février en Espagne, et s'est stabilisé en France (à 7,4% depuis janvier). Il a continué de baisser en Allemagne (à 2,9%) et en Italie (à 8,3%). Dans la zone euro, le taux de chômage a encore baissé atteignant un nouveau point bas.

✓ **Notre opinion** – L'indice composite PMI d'activité signale une accélération de l'expansion économique dans la zone euro en avril, tirée par l'accélération dans les services avec des meilleures perspectives d'activité future. En revanche, dans l'industrie, l'activité décélère depuis février avec des commandes moins dynamiques, freinées par une baisse des commandes étrangères. Les enquêtes de la Commission européenne indiquent, en revanche, que le climat des affaires poursuit sa dégradation bien qu'à un moindre rythme en avril. La baisse de la confiance dans l'industrie va de pair avec une dégradation des commandes tandis que la production est anticipée en hausse. Le redressement de la confiance dans les services est cohérent avec les signaux de l'indice PMI et l'enquête signale une amélioration de l'activité présente et future. En revanche, la confiance continue de se dégrader dans le commerce au détail et auprès des consommateurs, bien que moins qu'en mars où la détérioration a été massive. Si l'indice PMI d'avril reste supérieur à sa moyenne du T1 2022, ce n'est pas le cas du climat des affaires de la Commission européenne qui continue de s'affaiblir après le net repli du mois de mars.

Article publié le 6 mai 2022 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
09/05/2022	Parole de banques centrales – La BoE poursuit son resserrement afin de freiner les effets de second tour	Royaume-Uni
06/05/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
06/05/2022	La guerre en Ukraine intensifie la crise de l'huile de palme en Indonésie	Asie
05/05/2022	Éclairages – Dépendance au gaz russe : comment en réduire l'impact en Europe ?	Union européenne
05/05/2022	Oman – Des améliorations macro-économiques grâce au redressement de la rente pétrolière	Moyen-Orient
03/05/2022	Espagne – Un plafond au prix du gaz accordé par l'Union européenne	Espagne
02/05/2022	Italie – Recul du PIB au T1	Italie
29/04/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
29/04/2022	France – Conjoncture, Flash PIB : stagnation du PIB au premier trimestre 2022	France
28/04/2022	Le grand écart des banques centrales	Banques centrales
27/04/2022	Brésil – Inflation : bien au-delà des pressions très en amont	Amérique latine
26/04/2022	Espagne – Scénario 2022-2023 : début d'année sous tension	Espagne
25/04/2022	Royaume-Uni – Scénario 2021-2023 : stagnation et risque de récession	Royaume-Uni
25/04/2022	Zone euro – Le rebond des services compense la faiblesse de la production industrielle	Union européenne
25/04/2022	Allemagne – Scénario 2022-2023 : d'une crise à une autre...	Allemagne

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 : Robin Mourier, Alexis Mayer

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 [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.