

Perspectives

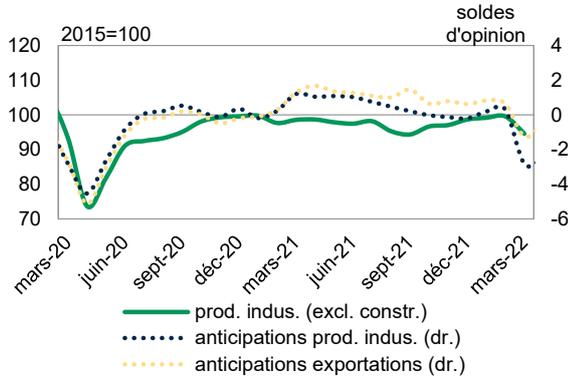
N°22/179 – 30 mai 2022

ALLEMAGNE – Conjoncture : PIB au T1-2022

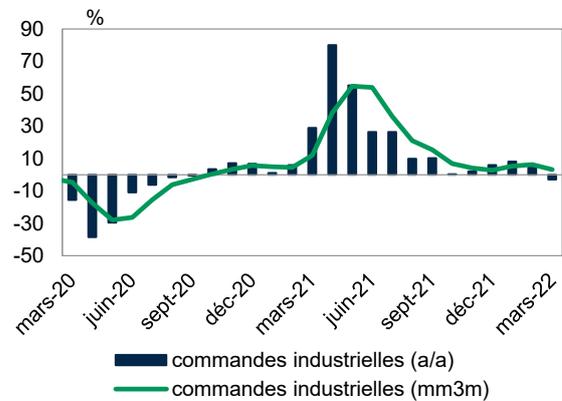
- **Le PIB allemand a progressé de 0,2% en variation trimestrielle au T1-2022, après une chute de 0,3% t/t au T4.** Ce modeste rebond résulte surtout du sursaut de l'investissement en machines et équipements et dans la construction, tandis que les exportations nettes ont au contraire pesé sur la croissance. La poursuite de la pandémie et la guerre en Ukraine ont accentué les problèmes d'approvisionnement dans l'industrie et alimenté les pressions haussières sur les prix déjà à l'œuvre. En variation sur un an, le PIB enregistre une hausse de 3,7% au T1, mais reste encore inférieur de 0,9% à son niveau d'avant-crise. L'acquis de croissance laissé par ce premier trimestre sur la croissance annuelle de 2022 est de +1,3%, ce qui constitue un socle solide en l'absence de nouveau choc à venir. Le scénario d'un enlisement de la guerre en Ukraine se matérialise davantage avec la menace toujours latente d'une interruption des livraisons de gaz dont l'Allemagne ne sortirait pas indemne à court terme, étant donné la dépendance des ménages et surtout de son industrie. Par ailleurs, si le risque inflationniste s'accroît dans les prochains mois, le potentiel de rebond de la consommation demeure élevé grâce à un excédent d'épargne encore intact et des salaires en hausse en raison de l'augmentation du nombre d'heures travaillées et des primes Covid versées.
- **La consommation des ménages a baissé de 0,1% T1 par rapport au T4,** après une chute de 1,8% au T4 liée aux mesures restrictives mises en place pour endiguer l'épidémie. Celles-ci ont perduré durant une grande partie du T1 avec pour manifestation une chute marquée de la fréquentation des restaurants et des lieux de ventes au détail. Par ailleurs, la confiance du consommateur accuse une baisse sans précédent depuis la guerre en Ukraine.
- **Les dépenses publiques sont restées globalement stables à +0,1% au T1 (par rapport au T4),** après +1% au T4, les mesures de soutien au pouvoir d'achat prenant davantage la forme de remises fiscales que de subventions directes aux ménages. Les mesures d'aides aux entreprises sont prolongées jusqu'au mois d'avril. Mais les demandes se tarissent, les entreprises se concentrant sur les problèmes d'approvisionnement et leur capacité à rattraper leurs arriérés de commandes.
- **L'investissement global a bondi de 2,7% au T1,** après +0,5% au T4. Si l'investissement dans la construction contribue à ce redressement avec une hausse de +4,6% ce trimestre, l'investissement productif participe lui aussi à cette reprise avec une augmentation de 2,5%. Néanmoins, l'investissement productif demeure encore 6% inférieur à son niveau d'avant-crise, tandis que l'investissement dans la construction se situe 3,7% au-dessus de son niveau pré-crise.
- **Du côté de la demande extérieure, les exportations allemandes ont reculé de 2,1% au T1,** après une reprise de 3,8% au T4. Le regain épidémique en Chine et les perturbations sur les chaînes d'approvisionnement, notamment dans le secteur automobile, ont freiné les exportations du pays. Dans le même temps, les importations ont grimpé de 0,9% en raison d'une demande intérieure solide. Au total, les exportations nettes, retirent ainsi près de 1,5 point à la croissance du PIB.
- **Les variations de stocks ont contribué positivement à la croissance du PIB à hauteur de 1,2 point ce trimestre.** Les incertitudes croissantes sur le prix des biens intermédiaires et le risque de pénuries accru en raison de la guerre en Ukraine ont favorisé les comportements de stockage des entreprises.
- **La valeur ajoutée globale a augmenté de +0,7% au T1,** grâce à une hausse des services de loisirs et divertissements (+6,2% T1 par rapport au T4), tandis que l'industrie (hors construction) a légèrement reculé (-0,4%). La pénurie de faisceaux électriques dans l'automobile illustre les problèmes d'interruptions des chaînes de production auxquels les industriels sont de plus en plus confrontés. Les activités de commerces, de transport, de services d'hébergement et de restauration tirent leur épingle du jeu avec une valeur ajoutée en hausse de +0,9%.
- **Le recours au chômage partiel s'est considérablement réduit pour atteindre 425 000 personnes à fin avril** contre 770 000 à fin décembre. Ce sont les activités de services qui concentrent près de la moitié des demandes avec une proportion élevée dans l'hébergement, la restauration, mais aussi les services aux entreprises. Dans l'industrie, ce sont les secteurs de l'automobile et des machines et équipements qui y ont le plus recours. Le nombre de personnes en emploi a augmenté de 1,5% sur un an au T1 et dépasse pour la première fois son niveau d'avant-crise, permettant au taux de chômage de se résorber à son niveau pré-crise de 5%.

Allemagne : panorama conjoncturel

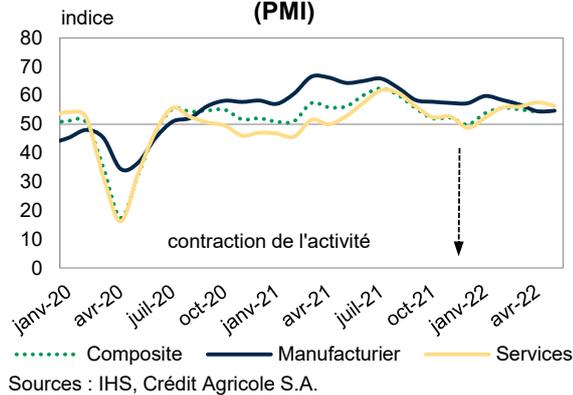
Production industrielle



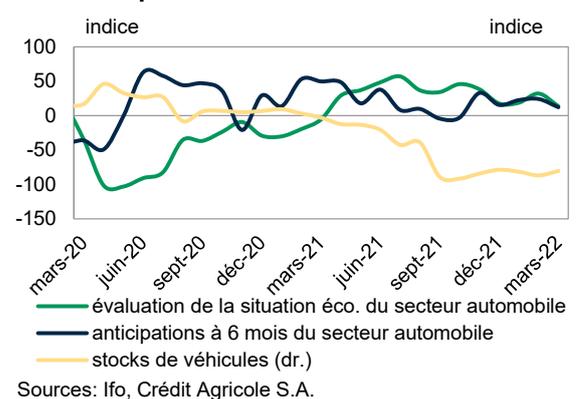
Commandes à l'industrie



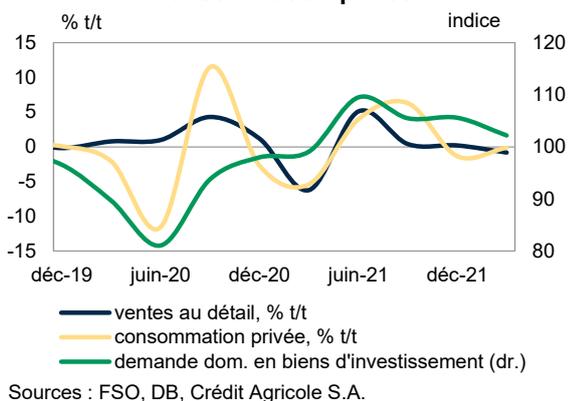
Indices d'activité (PMI)



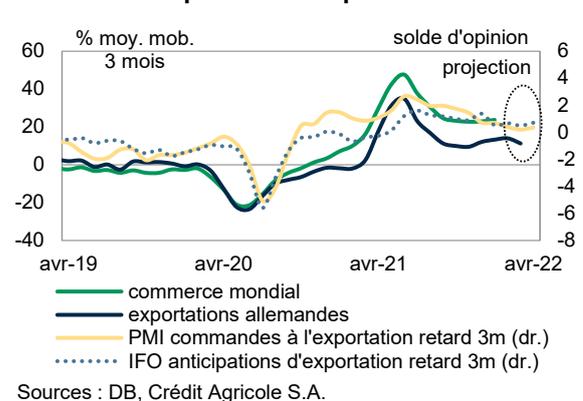
Anticipations du secteur automobile



Consommation privée



Perspectives d'exportation



Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet

Date	Titre	Thème
24/05/2022	Asie – Chine, Hong Kong : le coût du zéro Covid	Asie
20/05/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
20/05/2022	Italie – Scénario 2022-2023 : face au conflit en Ukraine	Italie
19/05/2022	Algérie – Des améliorations économiques certaines, mais plus d'inflation	Afrique
19/05/2022	Europe – Le 9 mai de l'Europe, un moment géopolitique ?	Europe
19/05/2022	Géo-économie et investissements directs : la puissance auto-réalisatrice des anticipations	Géopolitique
18/05/2022	Philippines – Un peuple qui oublie son passé se condamne à le revivre	Asie du Sud-Est
16/05/2022	Espagne – L'industrie résiste, sous pression	Espagne
13/05/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
11/05/2022	Afrique du Sud – Les indices PMI témoignent des difficultés du mois d'avril	Afrique du Sud
10/05/2022	Zone euro – Production industrielle et ventes au détail en repli en mars	Zone euro
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

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

Secrétariat de rédaction : Fabienne Pesty

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.