

Perspectives

N°24/141 – 28 mai 2024

ALLEMAGNE – Début d'année en positif

L'économie a crû de +0,2% au premier trimestre 2024, selon l'Institut de statistiques allemand, après une contraction de -0,5% au quatrième trimestre 2023. L'activité économique a été stimulée par la construction (en hausse de +2,7% après une baisse de -1,9%) et les exportations (+1,1% après -0,9%). En revanche, le PIB a été freiné par l'investissement productif (-0,2% après -4,0%), la consommation des ménages (-0,4% après +0,4%), et la consommation publique (-0,4% après +0,6%). Dans l'ensemble, la formation brute de capital fixe a augmenté de +1,2% (après -2,1%). La balance commerciale a enregistré un excédent de +5,6% du PIB (après +5,0%), tandis que les importations ont augmenté de +0,6% (après +1,6%).

Les chiffres du PIB reflètent en partie l'expansion de la production industrielle de +0,3% au premier trimestre (après -1,3%), particulièrement des branches intensives en énergie (+4,8% après -2,0%), du secteur de la construction (+3,9% après -3,8%), et plus généralement de l'industrie manufacturière (+0,8% après -2,2%), que nous analysions plus en détail dans [notre hebdomadaire du 17 mai](#). Selon nos prévisions, la reprise de la consommation des ménages de +0,9% aurait lieu au second semestre, malgré des gains de pouvoir d'achat déjà présents et résultant de la modération de l'inflation (+2,7% au premier trimestre après +3,0%), et de la hausse des salaires (+5,3% après -0,6%). Par ailleurs, la contraction de la consommation publique résulte en partie des mesures de consolidation d'un montant de 17 milliards d'euros (0,4% du PIB), évoquées dans [notre hebdomadaire du 3 mai](#).

Contribution au PIB et révisions des comptes nationaux



✓ **Notre opinion** – Dans nos prévisions, l'activité économique enregistrerait une faible croissance de +0,1% en 2024, sur la base d'une hausse de la consommation des ménages (+1,0%), d'une consommation publique plus élevée (+0,9%), et d'exportations plus importantes (+1,7%), en raison d'une amélioration modérée des conditions économiques des principaux partenaires commerciaux. Cependant, des importations plus importantes (+2,3%) maintiendraient le solde de la balance commerciale à +4,3% du PIB. L'investissement diminuerait de -1,1%, porté par une contraction des investissements productifs et des investissements dans la construction de -1,5%. Les ménages bénéficieraient de gains de pouvoir d'achat, dus à la combinaison d'une forte croissance des salaires nominaux (prévue par les négociations collectives)

et d'une baisse de l'inflation. La modération de la croissance des prix à la consommation à +2,6% serait soutenue par l'atténuation des pressions sur les prix de l'énergie et la faiblesse de la demande. Une activité économique plus faible entraînerait une hausse du taux de chômage à 3,2% au premier semestre 2024 avant de retomber à 3,1% au second semestre, une nouvelle augmentation depuis le point bas de 2,9% enregistré au premier trimestre 2023.

Article publié le 24 mai 2024 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
24/05/2024	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
23/05/2024	Royaume-Uni – L'assouplissement du marché du travail se poursuit, et c'est une bonne nouvelle pour la BoE	Royaume-Uni
23/05/2024	La polarisation, la fièvre de la société américaine	États-Unis
22/05/2024	Allemagne – L'industrie en positif au premier trimestre	Allemagne
21/05/2024	France – Un marché du travail étonnamment robuste, enfin une hausse des salaires en termes réels	France
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.