

Perspectives

N°24/186 – 9 juillet 2024

FRANCE – La baisse de la production industrielle en mai est-elle alarmante ?

La production industrielle a nettement diminué en mai d'après les [derniers chiffres](#) publiés par l'Insee. Serait-ce le signe d'une baisse de l'activité économique au deuxième trimestre ? En réalité, cette baisse de la production industrielle pourrait ne pas refléter une véritable tendance de fond, mais au moins en partie des effets de calendrier mal capturés par la correction des variations saisonnières et des jours ouvrables (CVS-CJO) effectuée par l'Insee. En outre, il est toujours utile de rappeler que l'industrie ne représente désormais plus qu'une part modeste du PIB en France, tandis que la production dans les services, principaux contributeurs à la valeur ajoutée totale, a connu une [forte hausse en avril](#).

La baisse de la production industrielle enregistrée en mai est importante : -2,1% sur un mois pour l'ensemble de l'industrie et -2,7% pour l'industrie manufacturière. Toutefois, celle-ci fait suite à une hausse, certes plus limitée, en avril : +0,6% pour l'ensemble de l'industrie et +0,5% pour l'industrie manufacturière. La baisse de la production en mai concerne la quasi-intégralité des grandes branches industrielles, sauf les industries extractives, énergie, eau (+1,1% sur un mois) et la cokéfaction et raffinage (+3,9%). En particulier, la production diminue de 0,7% dans la fabrication de matériels de transport avec une baisse très marquée pour l'automobile (-6,6%), de 4,6% dans la fabrication de biens d'équipement en lien notamment avec de forts replis dans les produits informatiques, électroniques et optiques (-5%) et les machines et équipements non classés ailleurs (-5,4%), et de 3,5% dans la fabrication d'autres produits industriels avec une forte diminution dans la pharmacie (-6%) et le textile, habillement, cuir et chaussure (-5,1%). La production diminue modérément dans la construction (-1%) et dans les industries agro-alimentaires (-0,6%). Par type de biens, la baisse de la production en mai est plus marquée pour les biens de consommation durables (-4,1%) et les biens d'investissement (-3,2%) que pour les biens intermédiaires (-2,7%) et ceux de consommation non durables (-2,5%), tandis que la production d'énergie augmente pour sa part (de 1,6%).

D'après des informations émanant de l'Insee¹, la baisse de la production industrielle en mai pourrait en fait ne pas refléter une véritable tendance de fond, mais au moins en partie des effets de calendrier mal capturés par la correction CVS-CJO effectuée par l'Insee, en lien avec le positionnement des jours fériés en mai. Les chiffres de baisse de la production industrielle en mai sont donc à interpréter avec beaucoup de précaution. En outre, une recontextualisation est toujours utile : l'industrie ne représente qu'entre 15% (hors construction) et 21% (y compris construction) de la valeur ajoutée brute en France (chiffres de l'année 2023). Or, la production dans les services – qui sont les principaux contributeurs à la valeur ajoutée brute, à plus de 78% en 2023 – a enregistré une forte hausse en avril (+3,6%). *Pour rappel, le PIB est calculé selon l'approche production comme la somme de la valeur ajoutée brute et des impôts sur les produits, diminuée des subventions sur les produits.*

¹ Voir en particulier l'avertissement présent dans la publication de l'Insee : « Toutes les évolutions commentées dans ce numéro d'Informations-Rapides sont corrigées des variations saisonnières et du nombre de jours ouvrables (CVS-CJO). Cependant cette année, le positionnement des jours fériés a pu amplifier les réductions d'activité en mai. Notamment, l'activité du vendredi 10 mai a pu être fortement réduite, les deux jours précédents ayant été fériés (8 mai et jeudi de l'Ascension). Or le 10 mai n'étant pas férié, il est considéré comme un jour ouvré "normal" pour le traitement CVS-CJO. », ainsi que le post de Jean-Luc Tavernier (Directeur de l'Insee) sur LinkedIn : « [...] Un avertissement cependant : on se rappelle que ce mois de mai a été marqué par de nombreux jours fériés et surtout un pont particulièrement important les 8, 9 et 10 mai, et il est possible que la correction des jours ouvrés ne permette pas de bien tenir compte de cette configuration exceptionnelle ».

✓ **Notre opinion** – *Compte tenu de l'ensemble des éléments mentionnés dans cet article, la baisse de la production industrielle enregistrée en mai a un impact très limité sur notre prévision de croissance pour le deuxième trimestre (qui est de +0,2%), et donc sur notre scénario pour la France.*

Article publié le 5 juillet 2024 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
08/07/2024	<u>Visegrad – 2024, année de sortie de crise(s) pour les budgets ?</u>	Pays Visegrad
05/07/2024	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
05/07/2024	<u>Singapour – Vers un retour pérenne de la croissance économique ?</u>	Singapour
03/07/2024	<u>Avenir de l'Europe / Autonomie stratégique II : sécurité économique et souveraineté financière</u>	Europe
03/07/2024	<u>Chine – La détention de bons du Trésor américain, une arme stratégique ?</u>	Asie
02/07/2024	<u>Fintech Outlook Premier semestre 2024 – Le retour des stéroïdes</u>	Fintech
28/06/2024	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
28/06/2024	<u>Monde – Scénario macro-économique 2024-2025 : prolongement sans bouleversements</u>	Monde
27/06/2024	<u>Turquie : où en est la crédibilité de la Banque centrale ?</u>	PECO
26/06/2024	<u>Chine – Pas de miracle sur le front de l'immobilier</u>	Asie
25/06/2024	<u>Espagne – Les prix de l'immobilier résidentiel toujours en expansion au premier trimestre</u>	Zone euro
21/06/2024	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
21/06/2024	<u>Afrique sub-saharienne – Le défi démographique en vue</u>	Afrique sub-saharienne
20/06/2024	<u>D'où vient et que veut l'électeur médian européen ?</u>	Europe
19/06/2024	<u>Union européenne – La Commission affiche ses tarifs compensatoires sur les véhicules électriques chinois</u>	Union européenne
19/06/2024	<u>France – Que faut-il retenir des dernières publications de la Banque de France ?</u>	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 : Véronique Champion

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.