

Perspectives

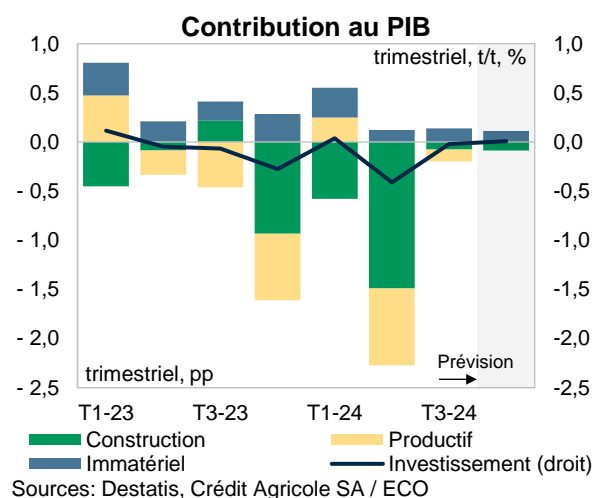
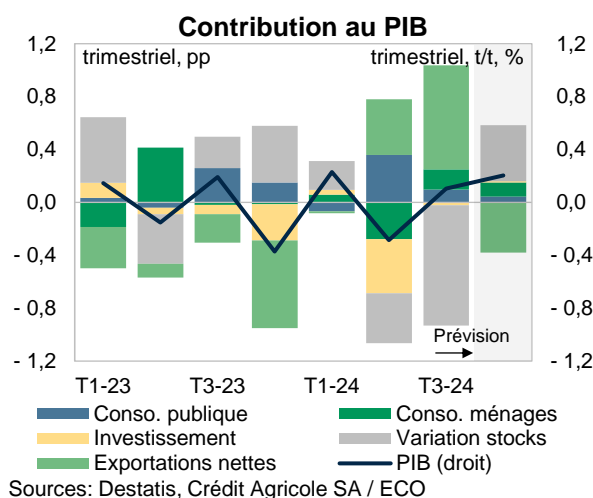
N°24/318 – 27 novembre 2024

ALLEMAGNE – La locomotive ne bouge pas

L'économie allemande a connu une croissance plus faible qu'initialement prévu au cours du troisième trimestre 2024, a annoncé la semaine dernière l'Institut de statistiques allemand. Le produit intérieur brut (PIB) a progressé de 0,1% au troisième trimestre 2024, contre une estimation préliminaire de 0,2%. La croissance du PIB a été soutenue par la consommation publique (en hausse de 0,4%) et de la consommation des ménages (en hausse de 0,3%). En revanche, le PIB a été lesté par la formation brute de capital fixe (en baisse de 0,1%). L'expansion de l'investissement immatériel (en hausse de 0,6%) n'a suffi pas à compenser la contraction de l'investissement productif (en baisse de 0,3%) et de l'investissement dans la construction (en baisse de 0,2%). Les exportations nettes se sont contractées à cause de la chute des exportations (en baisse de 1,9%) et de la légère augmentation des importations (en hausse de 0,2%).

Ces résultats font suite à la stagnation enregistrée au premier semestre, où l'évolution de l'activité a été soutenue par les exportations nettes (en hausse de 9,8% au premier semestre 2024 par rapport au semestre précédent) et la consommation publique (en hausse de 0,7%). La consommation des ménages avait également progressé au premier semestre, bien qu'à un rythme plus modeste (en hausse de 0,2%). En revanche, l'effondrement de la formation brute de capital fixe (en baisse de 1,7%) s'expliquait par le déclin de toutes les composantes de l'investissement. La contraction dans la construction (en baisse de 1,2%) s'était atténuée grâce à une moindre baisse de l'investissement en bâtiments et ouvrages de génie civil par rapport au logement, tandis que l'investissement productif (en baisse de 4,7%) avait été notamment lesté par la dépense en biens de transport, mais également par la dépense en machines et équipements.

Les données portent l'acquis de croissance pour 2024 en territoire négatif à 0,4%, notamment pénalisée par la contraction de 0,3% du deuxième trimestre. Nous prévoyons un léger progrès pour le second semestre sur la base d'une contribution positive de la consommation publique et des ménages. La hausse des exportations nettes y participerait. En revanche, nous anticipons une contraction de l'investissement productif et de l'investissement dans la construction.



☑ **Notre opinion** – Le resserrement des conditions financières, la hausse des prix de l'énergie et la contraction de la demande chinoise ont suffi à faire basculer le PIB en territoire négatif à 0,1% en 2023. Après avoir récupéré le niveau antérieur à la pandémie au premier trimestre 2022, le PIB a seulement progressé de 0,2% par rapport à ce niveau.

Notre prévision de croissance du PIB à peine positive au rythme de 0,1% en 2024, est plafonnée par la contribution négative de l'investissement productif et de l'investissement dans la construction, pénalisés par le resserrement des conditions financières. En revanche, l'évolution de l'activité serait soutenue par la consommation publique, malgré les ressources budgétaires limitées. Les exportations nettes fourniraient une contribution positive en raison de la baisse des importations. Dans une moindre mesure, la consommation des ménages serait en légère hausse. Les ménages continuent d'afficher une confiance faible en raison de la performance de l'économie et des gains de pouvoir d'achat encore trop timides, ce qui les induit à arbitrer en faveur de l'épargne.

Article publié le 22 novembre 2024 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
26/11/2024	Italie – La construction résiste, mais pour combien de temps ?	Italie
26/11/2024	Émirats arabes unis - Les défis du fédéralisme fiscal pour le pilotage stratégique de l'économie	Moyen-Orient
25/11/2024	France – Faut-il s'inquiéter de la baisse du climat des affaires en novembre ?	France
25/11/2024	L'Observatoire financier des entreprises agroalimentaires – Grains	Agri-agro
22/11/2024	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
21/11/2024	La Chine en ordre de bataille pour affronter la tempête Trump ?	Asie
20/11/2024	Moyen-Orient – Les États du Golfe ont-ils la bonne stratégie pour l'après-pétrole ?	Moyen-Orient
19/11/2024	Vietnam – Les IDE, carburant durable de la croissance économique du Vietnam ?	Asie
19/11/2024	France – Hausse du taux de chômage et des défaillances d'entreprises, pourquoi faut-il relativiser ?	France
18/11/2024	Allemagne – Scénario 2024-2025 : la croissance cale	Zone euro
15/11/2024	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
14/11/2024	Le nickel calédonien sur la corde raide	Métaux
14/11/2024	Asie – Trump 2.0, ou l'ère de la grande incertitude commerciale	Asie
14/11/2024	Hongrie – Enfin une bonne nouvelle pour Viktor Orban	PECO
13/11/2024	Croissance en Amérique latine – Un "survol" des prévisions du FMI	Amérique latine
12/11/2024	France – L'Insee met le paquet, avec des comptes nationaux "augmentés", une première	France
12/11/2024	Immobilier commercial en France – Situation et perspectives : les valeurs vénales des bureaux prime ont augmenté à Paris au T3 2024	Immobilier
08/11/2024	Monde – L'actualité de la semaine	Monde

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 : 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.