

Perspectives

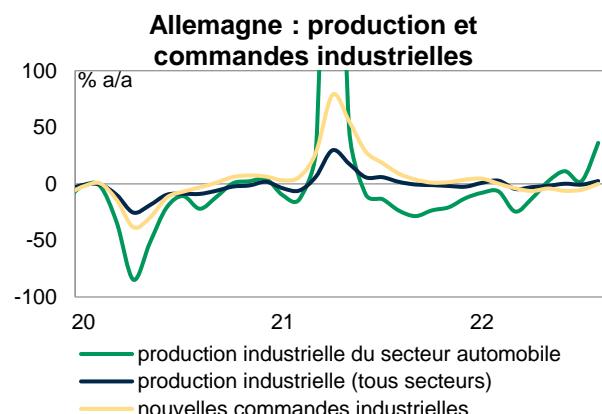
N°22/304 – 11 octobre 2022

ALLEMAGNE – La production des branches à haute intensité énergétique davantage touchée !

La production industrielle hors énergie et construction a reculé de 0,1% sur un mois en août, après -0,6% en juillet. Cette chute d'activité s'explique par une baisse de la production de biens intermédiaires (-2,4% sur le mois), tandis que les productions en biens de consommation (+1,8%) et en biens d'investissement (+1,2%) ont à l'inverse soutenu la production globale. En dehors de l'industrie, la production dans la construction s'est repliée de 2,1% et la production d'énergie de 6,1%. L'ensemble du secteur industriel allemand a globalement été affecté par des problèmes de transport de marchandises par voie fluviale en raison du bas niveau des eaux du Rhin sur la période concernée.

De même, les problèmes d'approvisionnement en produits intermédiaires ont continué de peser sur la capacité des entreprises à finaliser leurs commandes. L'enquête Ifo du mois d'août souligne encore un grand nombre d'entreprises (62% de celles interrogées) déclarant subir des goulets d'étranglement nuisant à leur activité. En parallèle, les commandes industrielles ont chuté de 2,4% sur un mois en août, tirées à la baisse par la demande domestique (-3,4%) et intra-zone euro (-3,8%). Le stock d'arriérés de commandes persiste depuis la crise sanitaire et demeure encore aujourd'hui élevé. Les nouvelles commandes de véhicules automobiles, de machines et équipements, produits informatiques et électroniques se sont sensiblement redressées durant le mois. À l'inverse, les commandes de produits chimiques et de papiers chutent nettement.

Par ailleurs, l'inflation énergétique nuit plus durement aux secteurs les plus énergivores que sont l'industrie chimique, la métallurgie, le raffinage, la verrerie et l'industrie papetière. La production industrielle dans ces branches à plus forte intensité énergétique a chuté de 2,1% sur un mois en août, soit un repli plus important que dans l'ensemble de l'industrie. Depuis février 2022, la chute de la production industrielle dans les industries énergivores est de 8,6%, tandis que dans l'ensemble de l'industrie le recul n'atteint que 2,1%, soit une baisse quatre fois plus importante.



Sources : Destatis, Crédit Agricole S.A.

Notre opinion – La production industrielle allemande n'accuse qu'un faible repli au mois d'août, mais les tensions sur l'approvisionnement demeurent et surtout la hausse de la facture énergétique inflige des dégâts de plus en plus importants dans les branches à haute intensité énergétique. Ces dernières doivent ralentir ou arrêter partiellement des chaînes de production pour tenter de conserver leur rentabilité.

À ce stade, l'acquis de croissance laissé sur le T3 reste néanmoins positif (+0,4%). Mais les perspectives durant la période hivernale s'annoncent clairement orientées à la baisse avec une inflation énergétique nettement plus forte jusqu'à la fin de l'année, ce qui aura pour conséquence de freiner davantage la demande domestique et pénalisera la production industrielle et la croissance.

Article publié le 7 octobre 2022 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
10/10/2022	Brésil – Le premier tour des élections présidentielles (ou Noël avant l'heure)	Amérique latine
10/10/2022	Zone euro – Baisse du taux d'épargne et légère dégradation des marges au T2 2022	Zone euro
10/10/2022	Pays émergents – Dernières tendances	Pays émergents
07/10/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
05/10/2022	France – Projet de loi de finances 2023 : un déficit public stabilisé sur fond de crises	France
05/10/2022	Monde – Scénario macro-économique 2022-2023 : l'horizon ? Sombre mais surtout incertain	Monde
05/10/2022	Indonésie – La force tranquille ?	Asie
04/10/2022	Fintech Outlook T3 2022 – Fin de partie ?	Fintech
04/10/2022	Allemagne – Regard sur la conjoncture de la semaine écoulée	Allemagne
04/10/2022	Royaume-Uni – La BoE intervient en urgence dans une tempête de méfiance sur les marchés des gilts	Royaume-Uni
04/10/2022	Allemagne – Regard sur la conjoncture de la semaine écoulée	Allemagne
03/10/2022	Italie – Au lendemain des élections italiennes, la deuxième mi-temps commence	Italie
03/10/2022	Zone euro – Regard sur la conjoncture de la semaine écoulée	Zone euro
30/09/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
29/09/2022	Géopolitique – Le temps des choix, l'heure des choix	Géopolitique
27/09/2022	Angola – L'économie reprend son souffle sous le redressement du marché des hydrocarbures	Afrique et Moyen-Orient
26/09/2022	France – Face au choc d'inflation, des mesures pour protéger le pouvoir d'achat	France
26/09/2022	Colombie – Combiner priorités sociales fortes et souci de préservation d'une réputation de sérieux...	Colombie
26/09/2022	Zone euro – Les enquêtes d'activité confirment un recul de la croissance au T3	Zone euro

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 :** Alexis Mayer

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 [Etudes ECQ](#) disponible sur App store

Android : application [Etudes ECQ](#) 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.