

Perspectives

N°23/180 – 20 juin 2023

ZONE EURO – Une hausse de la production industrielle en trompe l'œil

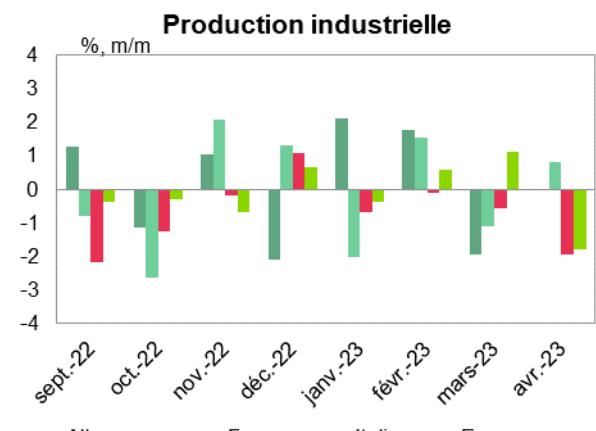
Bien qu'en deçà des attentes, la timide hausse du secteur industriel en France et en Allemagne laissait présager un retour à la croissance de la production industrielle de la zone euro en avril. Cette tendance a été confirmée par l'indicateur consolidé de la zone euro qui, après un repli de 3,7% en mars, augmente de 1% en avril par rapport au mois précédent. Cette croissance masque cependant des situations très contrastées parmi les pays qui continuent de connaître des variations erratiques de la production industrielle, notamment en Irlande où, pour rappel, elle avait enregistré une baisse de 27% en mars.

En effet, peu de pays de la zone euro affichent une progression de l'indice, hormis la France (+0,8%) et l'Autriche (+1,3%), auxquels s'ajoute un « effet Irlande » (+21%) qui a fortement contribué à l'amélioration de l'indice en avril. La production industrielle recule dans tous les autres pays de la zone, avec des baisses marquées au Portugal (-5,5%), aux Pays-Bas (-3,5%), en Italie (-1,9%) ou encore en Espagne (-1,8%).

Sur un an, la progression de la production industrielle est plus contenue qu'en variation mensuelle, puisqu'elle n'augmente que de 0,2% par rapport à avril 2022. La hausse de l'indice en avril ne permet en outre qu'une amélioration partielle de l'acquis pour le deuxième trimestre, qui reste négatif à -1,2% au lieu de -2,1% un mois auparavant.

Par catégorie de biens, le ralentissement dans le secteur des biens intermédiaires se confirme. En effet, ce dernier connaît une baisse de 1% pour le deuxième mois consécutif, pénalisé par les mauvaises performances du secteur aux Pays-Bas (-7,9%), en Italie (-2,6%) et au Portugal (2,3%). Il en est de même pour le secteur des biens non durables, qui souffre dans plusieurs pays de la zone, tels que la Belgique (-13%) et le Portugal (-8%). Il recule ainsi de 3% en avril, après -0,9% le mois précédent. La production de biens de consommation durables, qui semblait avoir bien résisté en mars, passe également en territoire négatif et cède 2,6% en avril, plombée par des contractions marquées en Autriche (-8,5%), en Belgique (-8%), en Espagne (-4,9%), mais aussi en Allemagne et en Italie (-2,2% et -2%).

Enfin, les deux seules composantes à s'améliorer sont l'énergie et les biens d'équipement. L'énergie croît de 1%, après un recul de 1,4% en mars. Les biens d'équipement enregistrent quant à eux un rebond de 14% qui compense les baisses des autres catégories. Mais ce rebond intervient après un recul de 15% en mars et est probablement induit par les fortes variations de l'indice en Irlande (dont la série n'est pas disponible). En effet, la production des biens d'équipement est plutôt en recul dans les autres pays de la zone euro, puisqu'elle baisse de 6,8% au Portugal, de 5,6% aux Pays-Bas, de 3,8% en Espagne, de 2,1% en Italie et de 0,3% en Allemagne.



Source : Crédit Agricole S.A.

☒ Notre opinion – *L'industrie est à la peine et l'analyse détaillée des composantes de l'indice semble en effet le confirmer. La croissance de la production industrielle est principalement imputable à l'effet statistique irlandais et, hormis la France, qui enregistre une hausse timide de 0,8% sur le mois, les autres grands pays, tels que l'Italie, l'Espagne et les Pays-Bas, sont dans le rouge, tandis que le secteur stagne en Allemagne. Les enquêtes ne laissent pas présager une amélioration dans l'industrie à court terme. En effet, la confiance dans l'industrie s'est affaiblie pour le quatrième mois consécutif (-2,0) selon l'ESI. Les perspectives de production et les carnets de commandes – aussi bien domestiques qu'à l'exportation – se sont détériorés. Des anticipations partagées par l'indice PMI qui, à 44, atteint son niveau le plus bas depuis trois ans.*

Article publié le 16 juin 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
19/06/2023	<u>Parole de banques centrales – BCE : pas encore arrivée à destination</u>	Zone euro
19/06/2023	<u>France – Immobilier résidentiel : correction assez nette du marché en 2023</u>	Immobilier résidentiel
16/06/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
15/06/2023	<u>News géoéconomiques</u>	Géoéconomie
15/06/2023	<u>Otan : une réunion à haut risque, en juillet</u>	Géopolitique
14/06/2023	<u>Moyen-Orient & Afrique du Nord – Les pays producteurs de pétrole profitent de la bonne conjoncture pour se désendetter</u>	Moyen-Orient – Afrique du Nord
14/06/2023	<u>France – Réindustrialiser, un enjeu pour la croissance et la souveraineté de l'économie française</u>	France
13/06/2023	<u>Italie – Baisse de la production industrielle</u>	Italie
13/06/2023	<u>Zone euro – Le PIB recule au T1 2023</u>	Europe
09/06/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
08/06/2023	<u>La Hongrie sur le banc des vilains !</u>	PECO - Europe
08/06/2023	<u>News géoéconomiques</u>	Géoéconomie
07/06/2023	<u>Chine – Zones de flou, lignes de faille</u>	Asie
06/06/2023	<u>Italie – L'Istat révise à la hausse la croissance du T1</u>	Italie
05/06/2023	<u>France – Recul de l'inflation en mai, quelles perspectives pour la consommation ?</u>	France
05/06/2023	<u>Webconférence – Avenir de l'Europe / NGEU – Le plan de relance européen : où en est-on trois ans après ?</u>	Europe
02/06/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
01/06/2023	<u>Un perpétuel recommencement</u>	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 : Dominique Petit – **Statistiques** : Alexis Mayer, Jorge Mariano Mamani Soria

Secrétariat de rédaction : xxxx xxxx

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 ECO** disponible sur App store

Android : application **Etudes 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.