

Perspectives

N°22/143 – 25 avril 2022

ZONE EURO – Le rebond des services compense la faiblesse de la production industrielle

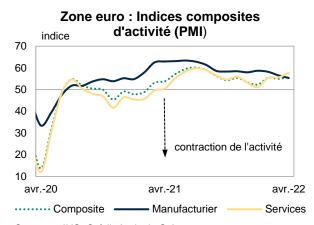
La production industrielle en zone euro n'a progressé que modestement de +0,7% sur un mois en février. Ce rebond est porté par la hausse des biens de consommation (+2% sur le mois) et, dans une moindre mesure, par une hausse de la production des biens intermédiaires (+0,9%), tandis que celle en biens d'investissement recule (-0,1%) et celle de l'énergie chute plus fortement encore (-6%). La ventilation par pays témoigne d'une nette amélioration en Italie (+4% sur le mois), d'une hausse plus modeste en Espagne (+0,9%) et en Allemagne (+0,4%) et d'un léger repli en France (-0,9%). En rythme annuel, la production industrielle enregistre une hausse de 1,5% en zone euro.

Si dans l'ensemble, la production dans la zone euro dépasse de 3,7% son niveau d'avant-crise, les disparités entre pays sont néanmoins importantes. L'Italie surpasse la moyenne de la zone, l'Espagne s'en rapproche, tandis que l'Allemagne peine à rattraper son retard et la France affiche un décalage plus significatif encore.

L'indice composite des directeurs d'achat au mois d'avril continue d'afficher un rythme d'expansion élevé en zone euro à 55,8 points (au plus haut depuis sept mois), déjouant les pronostics d'un ralentissement précoce de l'activité résultant d'un contexte inflationniste sans précédent, de risques de pénuries accrues et d'une confiance des agents élimée. Ce regain d'activité résulte d'une accélération des services (indice

à 57,7 points, contre 55,6 points le mois précédent) qui compense le ralentissement de l'activité enregistrée dans l'industrie (55,3 points, contre 56,5 points le mois dernier). Cette dernière est caractérisée par une contraction des commandes à l'exportation, alors que les perspectives dans les services continuent de s'améliorer.

La ventilation par pays révèle un regain d'activité en France avec un indice composite en progression de 1,2 point sur le mois, tandis que l'activité allemande ralentit (indice composite à 54,5 points). Dans ce dernier pays, l'essor des services reste insuffisant pour compenser le coup de frein des activités industrielles. Sur l'ensemble de la zone euro, les tensions inflationnistes se font davantage sentir avec des prix en sortie de production culminant à leur plus haut niveau historique.



Sources : IHS, Crédit Agricole S.A.





✓ Notre opinion – Le contexte inflationniste actuel n'a pas encore porté un coup d'arrêt au rythme d'expansion de la zone euro au mois d'avril. Les activités de services compensent largement le ralentissement enregistré sur les activités industrielles qui demeurent néanmoins encore robustes. Toutefois, une hausse prolongée des prix en sortie de production menace de restreindre la demande en biens industriels. L'évolution de la guerre en Ukraine et ses conséquences pourraient accentuer les pénuries déjà existantes dans l'approvisionnement industriel et alimenter davantage la hausse des prix à la consommation.

Article publié le 22 avril 2021 dans notre hebdomadaire Monde – L'actualité de la semaine

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
22/04/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
22/04/2022	Zone euro – Scénario 2022-2023 : un triple choc	Zone euro
21/04/2022	Le microbiote ouvre la voie à de nouvelles approches thérapeutiques	Santé
21/04/2022	Mexique – "Que personne n'oublie que c'est le peuple qui commande"	Amérique latine
20/04/2022	Parole de banques centrales – BCE : la sagesse c'est adapter ses convictions à l'évidence	Union européenne
20/04/2022	Royaume-Uni – L'inflation, toujours plus étendue, toujours plus forte	Royaume-Uni
19/04/2022	France – Scénario 2022-2023 : une reprise sous tension	France
15/04/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
14/04/2022	Les investissements directs étrangers dans les pays émergents	Monde
13/04/2022	Asie – Le Sri Lanka annonce un défaut sur sa dette extérieure	Asie
12/04/2022	Hongrie – Le 4x4 de Viktor Orbán	PECO
11/04/2022	Espagne – PIB revu à la baisse, selon les prévisions de la Banque d'Espagne	Espagne
11/04/2022	Zone euro – Vulnérabilité à l'approvisionnement en gaz russe : quelles stratégies ?	Union européenne

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 :** Robin Mourier

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 <u>Etudes ECO</u> disponible sur App store Android: application <u>Etudes ECO</u> 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.

