

Perspectives

N°073 – 27 mars 2026

ALLEMAGNE – Industrie : repli marqué en début d'année et signaux avancés contrastés

- L'activité dans l'industrie allemande enregistre un recul en ce début d'année, marqué par une baisse de la production industrielle en janvier de 2,5% sur un mois et de 2,4% sur un an.
- Si les enquêtes de conjoncture suggèrent un rebond sur la fin du trimestre, la reprise demeure fragile sous l'effet de la dégradation des anticipations et des risques externes en hausse.

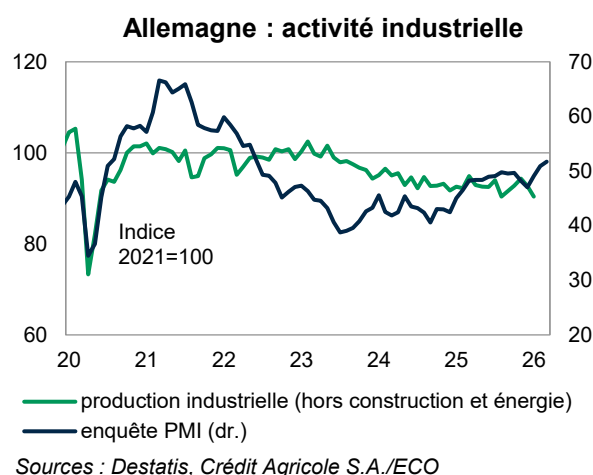
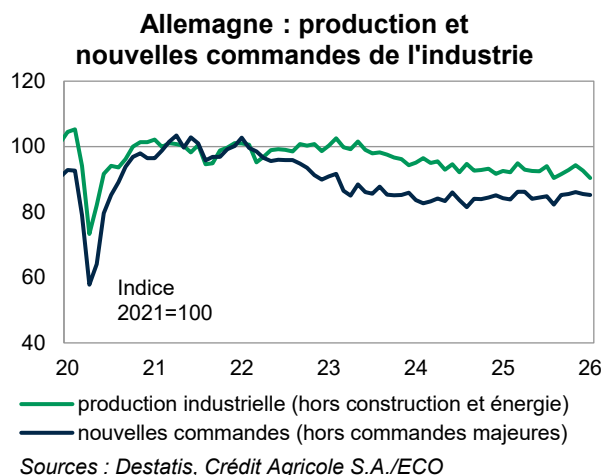
Un début d'année marqué par une contraction de l'activité industrielle

Selon les dernières données publiées par l'institut statistique allemand (Destatis), la **production industrielle allemande** (hors énergie et construction), a **reculé de 2,5% sur le mois en janvier 2026**, après une baisse de 1,7% en décembre 2025. Sur un an, la production industrielle se contracte de 2,4%. Ce repli est **généralisé à l'ensemble des composantes**, affectant les biens de consommation (-4,2% sur le mois), les biens intermédiaires (-2,6%) et les biens d'équipement (-1,6%). Les branches à forte consommation énergétique continuent d'être pénalisées malgré un recul moins prononcé de leur production (-0,7% sur le mois en janvier, après -0,9% le mois précédent). Dans ce contexte, l'acquis de croissance laissé par le mois de janvier au premier trimestre 2026 apparaît largement négatif (-3,4% par rapport au T4 2025), effaçant potentiellement le rebond observé en fin d'année (+1,4% au T4 2025).

La dynamique des nouvelles commandes industrielles confirme cette inflexion. Ces dernières ont enregistré un repli de 11,1% sur le mois de janvier (après +6,4% en décembre), interrompant la phase de redressement amorcée à l'automne dernier. Cette baisse reflète en grande

partie le recul des commandes de biens d'équipement (-14,1% sur le mois), après un dernier trimestre 2025 soutenu par la signature de contrats de grande ampleur dans un contexte de soutien public à l'investissement. Cette accélération de la commande publique en fin d'année est propre à la saisonnalité de la dépense budgétaire, mais, dans ce contexte, elle a été renforcée par le vote tardif (en fin d'été) du budget allemand. Si la demande domestique s'est ainsi contractée (-16,2% sur le mois), les commandes en provenance de pays tiers ont également reculé (-7,9%), reflétant une demande étrangère moins porteuse. Compte tenu de la volatilité des commandes et après ajustements des effets liés aux grands contrats, les nouvelles commandes dans l'industrie affichent une contraction plus modérée (-0,4% sur le mois, après -0,7% en décembre), suggérant un affaiblissement moins abrupt de la demande sous-jacente.

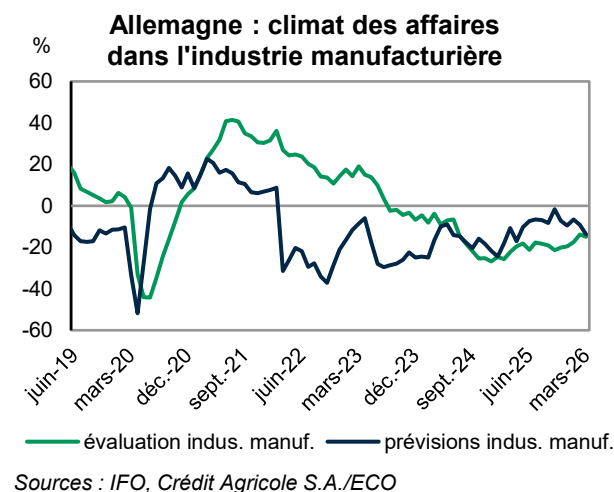
Concernant les prix, la déflation industrielle se poursuit, avec un recul des prix à la production de 3,3% sur un an et de 0,5% sur le mois de février 2026, principalement soutenue par le reflux des prix de l'énergie. Hors énergie, les prix à la production restent orientés à la hausse (+1,0% sur un an ; +0,2% sur le mois), traduisant la persistance de pressions sur les coûts dans certains segments industriels qui compensent des dynamiques très faibles dans d'autres. **Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et la remontée récente des prix de l'énergie qui en résulte pourraient renforcer les pressions sur les coûts de production et peser sur les marges des entreprises industrielles**, en particulier dans les branches les plus consommatrices d'énergie.



Rebond possible de l'activité à court terme mais perspectives dégradées

Les indicateurs avancés d'enquêtes laissent envisager une amélioration de l'activité à très court terme. L'indice PMI manufacturier s'est établi à 51,7 en mars 2026 (+0,8 point par rapport à février), dépassant le seuil d'expansion de 50 pour le deuxième mois consécutif. L'indice de production manufacturière a atteint 53,7, son plus haut niveau depuis quatre ans, ce qui pourrait signaler un rebond de la production industrielle après la faiblesse observée en janvier. Une partie de cette dynamique semble toutefois liée à des effets de constitution de stocks dans un contexte de tensions géopolitiques, certaines entreprises cherchant à sécuriser leurs approvisionnements face à d'éventuelles ruptures.

Au-delà de la constitution de stocks, l'incertitude relative aux tensions géopolitiques pèse sur la confiance et les perspectives du secteur. D'après l'indice IFO du climat des affaires, la confiance de l'industrie manufacturière s'est dégradée en mars, alors qu'elle présentait des signes d'amélioration depuis janvier. Sur le mois, les industriels allemands étaient ainsi plus nombreux à évaluer de manière moins favorable leur situation actuelle (solde d'opinion à -14,9 points, contre -13,8 le mois précédent) et à anticiper une détérioration de leur activité au cours des six prochains mois (solde d'opinion à -13,8, contre -9,2 le mois précédent).



✓ **Notre opinion** – Dans l'ensemble, l'industrie allemande demeure dans une phase d'ajustement en ce début d'année 2026. La forte contraction de la production et des commandes en janvier, conjuguée à un acquis de croissance négatif au premier trimestre, indique une faiblesse persistante de l'activité industrielle. Si les indicateurs avancés suggèrent un possible rebond de l'activité à très court terme, celui-ci reste fragilisé par la faiblesse sous-jacente de la demande, la volatilité des commandes et la dégradation des anticipations dans un contexte d'incertitude mondiale.

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :



Monde – Scénario macro-économique 2026-2027 – Décembre 2025

[En comptant sur le soutien de la politique budgétaire, contrepoids à l'adversité](#)

Date	Titre	Thème
27/03/2026	<u>Malaisie – Horizon 2030 : vers une économie à hauts revenus ?</u>	Asie
23/03/2026	<u>Podcast – Les faits marquants de la semaine – 23 mars 2026</u>	Monde
20/03/2026	<u>Royaume-Uni – Bank of England : "prête à agir"</u>	Royaume-Uni
20/03/2026	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
20/03/2026	<u>Asie – Dans le piège d'Ormuz</u>	Asie
20/03/2026	<u>Espagne – Face à une vulnérabilité reconfigurée</u>	Zone euro
18/03/2026	<u>Italie – Marché immobilier résidentiel en 2025 : la reprise se confirme, le rythme se tempère</u>	Italie, immobilier
16/03/2026	<u>Podcast – Les faits marquants de la semaine – 16 mars 2026</u>	Monde
13/03/2026	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
13/03/2026	<u>Italie – Derrière le rebond, une économie qui se recompose</u>	Italie
10/03/2026	<u>France – La Grande Transmission – Une méthodologie pour estimer les montants transférés à l'horizon 2050</u>	France

Études Économiques Groupe – Crédit Agricole S.A.

12, place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la publication : Isabelle JOB-BAZILLE

Rédacteurs en chef : Paola MONPERRUS-VERONI, Tania SOLLOGOUB, Armelle SARDA

Zone euro : Alberto ALEDO, Ticiano BRUNELLO, Clara BULTEAU, Marianne PICARD, Paola MONPERRUS-VERONI (coordination zone euro), Sofia TOZY, Philippe VILAS-BOAS, Grégoire GLORIEUX

États-Unis, Royaume-Uni, Irlande, pays scandinaves : Slavena NAZAROVA

Europe centrale et orientale, Asie centrale, géo-économie :
Tania SOLLOGOUB (coordination pays émergents), Nathan QUENTRIC

Asie : Sophie WIEVIORKA

Amérique latine : Catherine LÉBOUGRE (coordination scénario)

Afrique du Nord, Moyen-Orient, Afrique sub-saharienne : Laure DE NERVO, Jorge APARICIO LOPEZ

Documentation : Elisabeth SERREAU

Statistiques : Datalab ECO

Réalisation et Secrétariat de rédaction : Sophie GAUBERT

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/>

Application Etudes ECO disponible sur l'[App store](#) & 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.