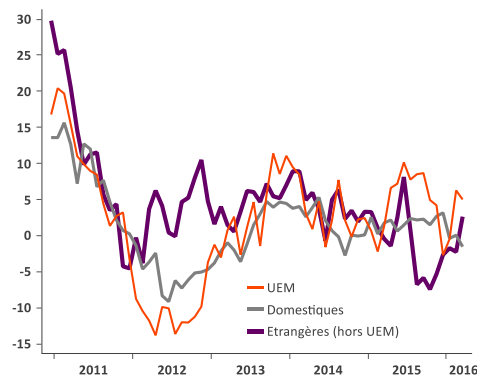


# Rebond des commandes allemandes, sans l'auto

Les commandes allemandes ont rebondi de 1,9 % en mars, leur plus forte hausse depuis juin 2015. Contrairement aux tendances enregistrées ces derniers mois, cette hausse est le fruit quasiment exclusif d'une amélioration de la demande internationale, hors zone euro, en progression de 6,2 %.

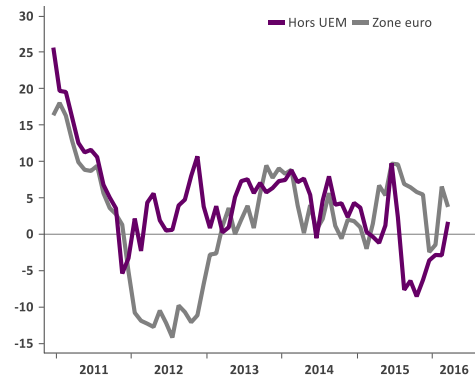
Les commandes domestiques, a contrario, se rétractent (-1,2 %) et celles de la zone euro progressent faiblement, de 1,1 % (après un repli de 2,8 % en février).

**Commandes à l'industrie allemande, GA en %**  
MM2



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

**Volumes des commandes allemandes à l'exportation, GA en %**

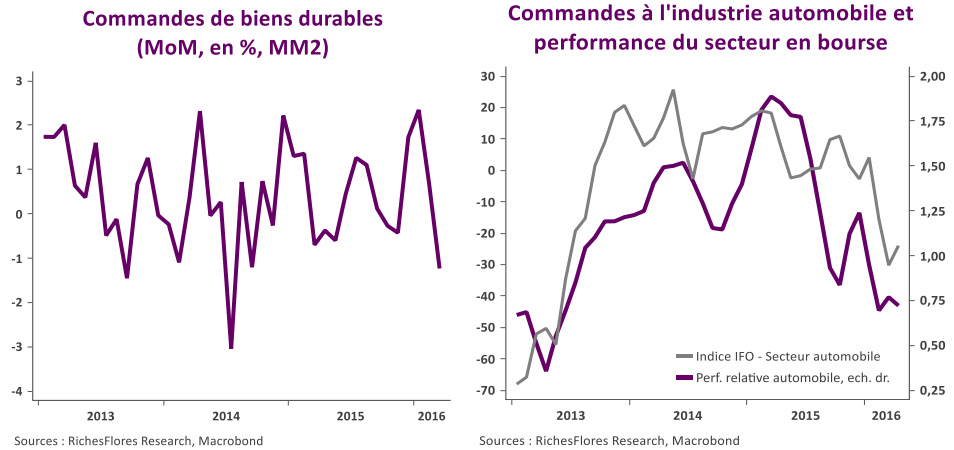


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Les commandes de biens d'équipement ont largement contribué au bon résultat à l'exportation, à la fois en provenance de la zone euro (+2 % après un recul de 5,5 %) mais surtout en provenance du reste du monde (+8,8 %, après -3,3 %).

Les résultats des autres secteurs sont nettement plus mitigés :

- Les commandes de biens de consommation progressent fortement mais après une chute très importante ;
- Les commandes de biens intermédiaires restent instables, globalement en décélération ;
- Par ailleurs, les commandes de biens durables baissent une nouvelle fois, de -1,7 % (contre -5,6 % un mois plus tôt) ; une mauvaise nouvelle pour le secteur automobile à en juger par son importance dans ce type de biens. Comme signalé par les données de l'IFO, l'industrie automobile allemande fait toujours face à des difficultés importantes ; on suspecte ici l'érosion des débouchés à l'exportation pour les modèles haut de gamme très prisés du monde émergent, asiatique notamment.



Au total, ces données, bien que plutôt réconfortantes, ne permettent encore de dégager l'horizon conjoncturel.

**Véronique Riches-Flores**  
[contact@richesflores.com](mailto:contact@richesflores.com)

La Société RichesFlores Research élabore des diagnostics économiques et financiers. Elle produit des analyses et prévisions économiques internationales ainsi qu'une recherche transversale sur les développements de l'économie mondiale à court, moyen et long termes. RichesFlores Research est une entreprise totalement indépendante et transparente, dotée des bases de données et des moyens d'information nécessaires à la préservation de son indépendance et de son impartialité. Cette indépendance est protégée par le fait que RichesFlores Research n'est prestataire d'aucun service d'investissement ou de vente de produits financiers susceptibles d'influencer ses conclusions, recommandations ou conseils.

Ce document est donné à titre d'information. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Il est strictement confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable écrit de RichesFlores Research.

Cette recherche comme son contenu sont la propriété exclusive de RichesFlores Research et ne sauraient être reproduits sans accord préalable et sans spécification de sa source datée.

La recherche, les conclusions, les données et les diagnostics contenus dans ce document n'engagent pas la responsabilité de RichesFlores Research.

Contenu non-contractuel ne constituant ni une offre de vente ni un conseil d'investissement.

Véronique Riches-Flores, [contact@richesflores.com](mailto:contact@richesflores.com)