

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 3 FEVRIER 2020 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)

Indice PMI® IHS Markit pour l'industrie manufacturière de la zone euro – Indice final

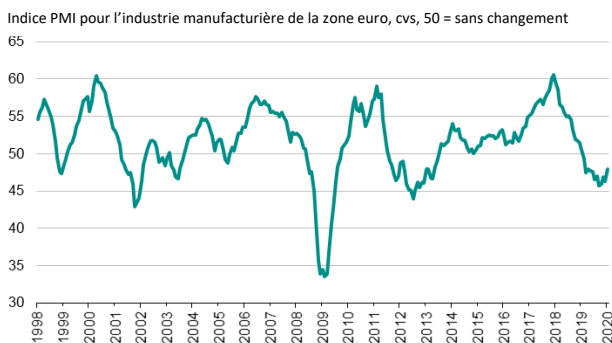
La contraction du secteur manufacturier de la zone euro s'est poursuivie en janvier, enregistrant toutefois son plus faible rythme depuis avril 2019

Points clés :

- L'Indice PMI final pour l'industrie manufacturière de la zone euro s'est redressé de 46,3 en décembre à 47,9 (estimation Flash : 47,8).
- Les baisses de la production, des nouvelles commandes et de l'activité achats ont ralenti en janvier.
- La confiance a atteint un plus haut de 16 mois.

Données recueillies du 13 au 24 janvier

Indice PMI IHS Markit pour l'industrie manufacturière de la zone euro



Source: IHS Markit.

Si la conjoncture a continué de se détériorer dans le secteur manufacturier de la zone euro en début d'année 2020, les derniers résultats de l'enquête signalent un taux de contraction nettement inférieur à celui de décembre. Après correction des variations saisonnières, l'Indice PMI® final IHS Markit pour l'industrie manufacturière de la zone euro s'est établi à 47,9 en janvier, se redressant légèrement

par rapport à sa dernière estimation flash et atteignant un niveau très supérieur à celui de décembre (46,3). L'indice s'inscrit ainsi sous la barre du 50,0 du sans changement pour un douzième mois consécutif, mais signale toutefois la plus faible contraction du secteur depuis avril 2019.

Le secteur des biens de consommation a de nouveau enregistré les meilleures performances en janvier, affichant une croissance marginale pour un deuxième mois consécutif. La contraction s'est en revanche poursuivie dans les secteurs des biens intermédiaires et d'équipement, ce à des rythmes toutefois plus faibles qu'en décembre.

Classement des pays par niveau d'Indice PMI® manufacturier (janvier)

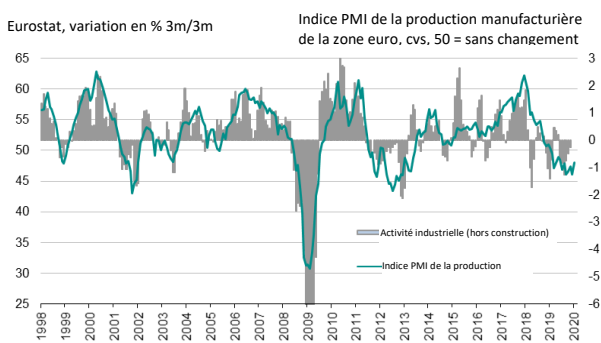
Grèce	54,4	Plus haut de 5 mois
Irlande	51,4	Plus haut de 9 mois
France	51,1 (flash à 51,0)	Plus haut de 2 mois
Pays-Bas	49,9	Plus haut de 3 mois
Autriche	49,2	Plus haut de 9 mois
Italie	48,9	Plus haut de 8 mois
Espagne	48,5	Plus haut de 5 mois
Allemagne	45,3 (flash à 45,2)	Plus haut de 11 mois

Les performances des entreprises manufacturières se sont améliorées dans la totalité de la région en janvier, l'Indice PMI se redressant en effet dans les huit économies étudiées.

La Grèce s'est inscrite en tête du classement des pays par niveau d'Indice PMI, affichant sa plus forte croissance depuis cinq mois. Elle est suivie de

l'Irlande et de la France qui s'établissent également en territoire positif, enregistrant chacune des taux d'expansion modérés.

Bien qu'enregistrant sa plus faible contraction depuis onze mois, l'Allemagne s'est de nouveau inscrite en queue du classement des pays par niveau d'indice PMI en janvier. La conjoncture manufacturière s'est détériorée dans le reste de la région, la contraction n'affichant toutefois qu'un rythme modéré en Italie et en Espagne et un taux marginal en Autriche et aux Pays-Bas.



Si les volumes de l'activité et des ventes ont continué de reculer en début d'année 2020, ces deux variables enregistrent toutefois des taux de contraction plus faibles qu'en décembre. La légère réduction des niveaux de production observée au cours de la dernière période d'enquête porte à douze mois l'actuelle période de contraction tandis que le recul du volume global des nouvelles commandes amorcé en octobre 2018 s'est poursuivi en janvier.

Cette dernière baisse de la demande est toutefois la plus faible depuis un peu plus d'un an, tendance reflétant en partie un fort repli du taux de contraction des ventes à l'export. Les entreprises interrogées n'ont en effet signalé qu'une baisse marginale de leurs exportations* au cours du mois.

Les derniers résultats de l'enquête mettent en évidence des excédents de capacité dans le secteur manufacturier en janvier comme en témoigne une dix-septième baisse mensuelle consécutive des arriérés de production. Les fabricants ont toutefois indiqué le plus faible recul de leur travail en attente depuis février 2019.

Ce nouveau recul des carnets de commande a incité les fabricants à réduire leurs effectifs pour un neuvième mois consécutif en janvier. Bien que fléchissant par rapport au sommet de près de sept

ans de décembre, le taux de suppression de postes reste néanmoins élevé. C'est de nouveau en Allemagne que les répondants ont signalé les plus fortes destructions d'emplois en janvier, suivie de l'Espagne où l'emploi a enregistré son plus fort repli depuis plus de six ans.

Faisant écho aux tendances observées pour la production et les nouvelles commandes, l'activité achats a diminué en début d'année, enregistrant toutefois son plus faible recul depuis onze mois. La tendance est également à la baisse pour les stocks de produits finis, ceux-ci enregistrant en effet leur plus fort repli depuis presque trois ans et demi, tendance que les répondants expliquent par l'affaiblissement des niveaux de production.

Parallèlement, les délais de livraison des fournisseurs ont affiché une onzième baisse mensuelle consécutive, tandis que la faiblesse de la demande en intrants a entraîné un huitième repli mensuel consécutif des coûts des entreprises. Cette baisse du prix des intrants ayant permis aux fabricants de la zone euro de réduire leurs prix de vente, la baisse des tarifs amorcée en juillet s'est poursuivie au cours du mois.

Enfin, l'optimisme des fabricants s'est renforcé en début d'année 2020, se redressant à son plus haut niveau depuis août 2018. Les perspectives d'activité se sont en outre améliorées dans l'ensemble de la région, la Grèce, l'Irlande et les Pays-Bas enregistrant les plus forts degrés de confiance, tandis que l'optimisme des entreprises atteint respectivement des plus hauts de seize et dix-sept mois en Autriche et en Allemagne.

Commentaire :

Chris Williamson, Chief Business Economist à IHS Markit, commente ainsi les derniers chiffres de l'enquête PMI :

« Le secteur manufacturier de la zone euro a montré quelques signes de reprise en début d'année 2020, notamment une quasi-stabilisation des carnets de commandes, les derniers résultats de l'enquête signalant en effet la plus faible baisse des ventes des fabricants depuis la fin de l'année 2018. Les stocks d'intrants ont en outre enregistré leur plus fort repli depuis septembre 2016, tendance portant le ratio nouvelles commandes / stocks d'achats, un indicateur

prospectif clé de la production manufacturière, à son plus haut niveau depuis presque un an et demi.

Une vague d'optimisme a également gagné l'ensemble de la région en janvier comme en témoignent les perspectives d'activité à douze mois des fabricants qui se sont hissées à leur plus haut niveau depuis août 2018, le rebond de la confiance ayant été particulièrement important en Allemagne.

L'économie de la zone euro devrait ainsi bénéficier d'un regain de croissance au cours des prochains mois, permettant ainsi à la Banque centrale européenne de maintenir sa politique monétaire actuelle et de consacrer plutôt ses efforts à la revue stratégique annoncée récemment. Toutefois, la menace de tarifs douaniers américains et la montée des tensions commerciales, l'impact du Brexit sur les échanges commerciaux ainsi que les incertitudes concernant les répercussions de l'épidémie du coronavirus sont autant de facteurs risquant d'assombrir les perspectives de croissance de la région. »

-Fin

*incluant les échanges commerciaux au sein de la zone euro.

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

Chris Williamson, Chief Business Economist
Téléphone : +44-20-7260-2329
Portable : +44-779-5555-061
E-mail : chris.williamson@ihsmarkit.com

Paul Smith, Economics Director
Téléphone : +44-1491-461-038
E-mail : paul.smith@ihsmarkit.com

Katherine Smith, Public Relations
Téléphone : +1 (781) 301-9311
E-mail : katherine.smith@ihsmarkit.com

Notes aux rédacteurs :

L'Indice des Acheteurs™ PMI[®] pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone est produit par IHS Markit. Il est établi à partir de données d'enquête recueillies auprès d'un panel représentatif comprenant environ 3 000 entreprises manufacturières. Les données nationales couvrent l'Allemagne, la France, l'Italie, l'Espagne, les Pays-Bas, l'Autriche, la République d'Irlande et la Grèce. Environ 89 % de l'activité manufacturière de l'Eurozone provient de l'ensemble de ces pays.

L'Indice PMI final pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone suit l'estimation flash diffusée une semaine plus tôt et généralement calculée, chaque mois, à partir d'un pourcentage approximatif de 85 % - 90 % du nombre définitif de réponses à l'enquête PMI. L'Indice flash du mois de janvier 2020 a été établi à partir de 93 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux.

Les différences moyennes entre valeurs de l'Indice PMI flash et valeurs de l'Indice PMI final (indice final moins indice flash) calculées depuis janvier 2006, date à laquelle ces comparaisons sont devenues possibles, sont les suivantes (les différences absolues fournissent la meilleure indication des variations réelles alors que les différences moyennes constituent de meilleurs indicateurs des tendances) :

Indice	Différence moyenne	Différence moyenne absolue
Indice PMI [®] Eurozone pour l'Industrie Manufacturière	0.0	0.1

L'Indice PMI a acquis la réputation exceptionnelle de fournir l'indication la plus actualisée possible sur ce qui se passe réellement dans l'économie du secteur privé, résultat obtenu par le suivi de l'évolution de variables telles que les ventes, l'emploi, les stocks et les prix. Les indices sont largement utilisés par le monde des affaires, les gouvernements et les analystes économiques des institutions financières car ils leur permettent de mieux appréhender la situation économique et guident les stratégies d'entreprises et d'investissement. Dans de nombreux pays notamment, les banques centrales (y compris la Banque centrale européenne) utilisent les indices dans leur prise de décision concernant les taux d'intérêt. Les Indices PMI sont, chaque mois, les *premiers* indicateurs de conjoncture économique et sont, de ce fait, disponibles nettement plus tôt que les chiffres comparables émanant des instances officielles.

IHS Markit ne revient pas sur les données de ses enquêtes après publication. Toutefois, si nécessaire, les facteurs de variation saisonnière peuvent être occasionnellement révisés, ce qui peut occasionnellement entraîner une modification de l'indice désaisonnalisé. Les résultats initiaux (obtenus avant ajustement des facteurs de variation saisonnière), les premiers résultats désaisonnalisés publiés ainsi que les données révisées publiées ultérieurement sont à la disposition de nos abonnés. Pour de plus amples informations, veuillez nous contacter à : economics@ihsmarkit.com.

À propos d'IHS Markit (www.ihsmarkit.com)

IHS Markit (NYSE : INFO) est l'un des leaders mondiaux de l'information, des études et conseils destinés aux grandes industries et principaux marchés stimulant la croissance économique à travers le monde. Ces informations critiques, outils d'analyse et solutions de nouvelle génération, utilisés par les entreprises, les acteurs de la finance et les gouvernements, visent à renforcer leur efficacité opérationnelle et à leur procurer les connaissances nécessaires à la prise de décisions éclairées. IHS Markit compte au nombre de ses clients plus de 50 000 entreprises et gouvernements, y compris 80 % des 500 plus grandes entreprises du monde (selon le classement du magazine Fortune) et les principales institutions financières mondiales.

IHS Markit est une marque commerciale de IHS Markit Ltd et/ou de ses sociétés affiliées. Les autres dénominations d'entreprise et noms de produits peuvent constituer des marques commerciales de leurs propriétaires respectifs © 2020 IHS Markit Ltd. Tous droits réservés.

À propos du PMI

Aujourd'hui disponibles dans plus de 40 pays et régions clés dont l'Eurozone, les *Indices PMI®* sont à ce jour les enquêtes de conjoncture suscitant le plus d'attention dans le monde. Indicateurs mensuels de tendances économiques précis, actualisés et souvent uniques, ils bénéficient d'une haute réputation auprès des banques centrales, des marchés financiers et des décideurs. Pour de plus amples informations, veuillez consulter <https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>.

Les droits de propriété intellectuelle attachés à l'Indice PMI® sur l'Eurozone sont détenus en pleine propriété ou sous licence par IHS Markit. Toute utilisation non autorisée, incluant, et sans que cette liste ne soit limitative, la reproduction, la distribution, la transmission ou tout autre mode de représentation des données, sans autorisation préalable de IHS Markit, est interdite. La responsabilité de IHS Markit ne saurait être engagée en raison du contenu de ce rapport et de l'information qu'il présente ("données"), des erreurs, inexactitudes, omissions ou retards dans les données, ou de toute action entreprise sur le fondement du présent document. IHS Markit ne peut en aucun cas être tenu pour responsable des dommages, particuliers, directs ou indirects, pouvant résulter de l'utilisation des données. Purchasing Managers' Index® et PMI® sont des marques commerciales de Markit Economics Limited ou sont utilisés sous licence par Markit Economics Limited. IHS Markit est une marque commerciale de IHS Markit Ltd et/ou de ses sociétés affiliées.

Si vous ne souhaitez plus recevoir les communiqués de presse de *IHS Markit*, veuillez envoyer un email à l'adresse suivante : katherine.smith@ihsmarkit.com. Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquer ici](#).