

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 1^{er} AVRIL 2019 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

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

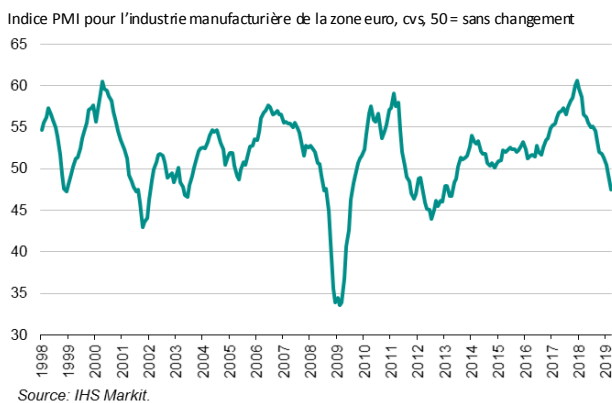
Le secteur manufacturier de la zone euro enregistre sa plus forte contraction depuis presque 6 ans en mars

Points clés :

- L'Indice PMI final pour l'industrie manufacturière de la zone euro se replie de 49,3 en février à 47,5 (estimation Flash : 47,6).
- Le volume des nouvelles commandes enregistre son plus fort recul depuis la fin 2012.
- La confiance se replie à un plus bas de plus de 6 ans.

Données recueillies du 12 au 22 mars

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

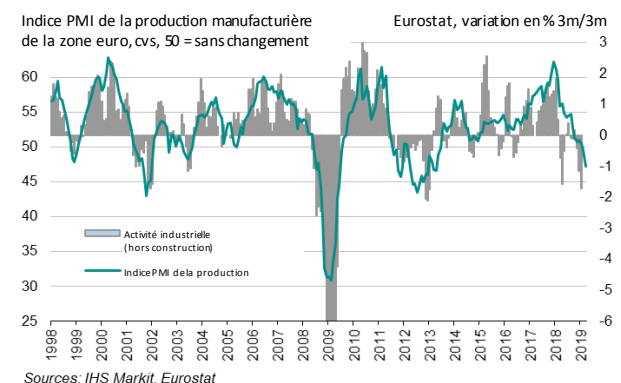


Le secteur manufacturier de la zone euro a enregistré sa plus forte contraction depuis presque 6 ans en mars. Après correction des variations saisonnières, l'Indice PMI® final IHS Markit se replie de 49,3 en février à 47,5, signalant une contraction du secteur pour le 2^{ème} mois consécutif et affichant son plus faible niveau depuis avril 2013.

Depuis le plus haut historique de décembre 2017, l'Indice PMI n'a cessé de reculer (à l'exception d'un léger rebond en juillet 2018), les dernières données de l'enquête mettant en évidence une forte contraction dans les secteurs des biens intermédiaires et d'équipement en mars. Ces tendances contrastent en revanche fortement avec la nouvelle croissance (toutefois modérée) observée dans le secteur des biens de consommation.

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

Grèce	54,7	Plus haut de 12 mois
Irlande	53,9	Plus bas de 2 mois
Pays-Bas	52,5	Plus bas de 33 mois
Espagne	50,9	Plus haut de 2 mois
Autriche	50,0	Plus bas de 48 mois
France	49,7 (flash à 49,8)	Plus bas de 3 mois
Italie	47,4	Plus bas de 70 mois
Allemagne	44,1 (flash à 44,7)	Plus bas de 80 mois



Les données par pays signalent une contraction du secteur manufacturier des 3 principales économies de la zone euro en mars. C'est l'Allemagne qui a enregistré les plus faibles performances, l'indice manufacturier allemand se repliant à un plus bas de plus de 6 ans et demi, suivie de l'Italie où le taux de contraction affiche un sommet de presque 6 ans. La France a renoué quant à elle avec la contraction après une légère expansion en février. A contre-courant de la tendance générale, la Grèce a en revanche enregistré sa plus forte croissance depuis 1 an.

Les faibles performances de l'industrie manufacturière de la zone euro résultent principalement d'une détérioration de la demande sous-jacente. Les données de mars indiquent en effet la plus forte baisse du volume global des nouvelles commandes depuis la fin de l'année 2012, tendance reflétant notamment le plus fort repli des exportations* depuis août 2012.

Cette baisse marquée de la demande a pesé sur les niveaux de production des fabricants. Ceux-ci ont fortement chuté en mars, le taux de contraction atteignant un sommet de près de 6 ans. Ce sont essentiellement les commandes en attente qui ont soutenu les niveaux de production au cours du mois, comme en témoigne la plus forte baisse du volume du travail en cours depuis novembre 2012. Malgré le repli de l'activité, les stocks de produit finis ont augmenté pour le 6^{ème} mois consécutif, à un rythme toutefois marginal.

Les baisses de la production et des nouvelles commandes se sont répercutées sur le marché du travail en mars. Si les effectifs ont progressé par rapport au mois dernier, la croissance de l'emploi n'affiche qu'un rythme marginal, le plus faible depuis novembre 2014. Les données de l'enquête indiquent notamment des suppressions de postes en Allemagne et en Italie.

L'activité achats a fortement reculé dans la zone de la monnaie unique en mars, le taux de contraction atteignant un plus haut de presque 6 ans. Les répondants indiquent en effet avoir favorisé l'utilisation des stocks existants, cette tendance se reflétant dans une 2^{ème} baisse mensuelle consécutive des stocks d'intrants.

Sur le front des prix, la hausse des coûts des fabricants de la zone euro a continué de ralentir en mars, le taux d'inflation affichant son plus faible niveau depuis un peu plus de 2 ans. Les prix de

vente suivent une tendance similaire, et affichent leur plus faible augmentation depuis novembre 2016.

Enfin, les baisses renouvelées de la production et des nouvelles commandes ont continué de peser sur la confiance des entreprises au cours de la dernière période d'enquête. Le degré d'optimisme s'est en effet replié à son plus faible niveau depuis décembre 2012. C'est en Allemagne que les perspectives d'activité à 12 mois sont les moins favorables, les données de mars signalant en effet le plus fort degré de pessimisme depuis plus de 6 ans dans le secteur manufacturier allemand.

Commentaire :

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

« Les dernières données de l'enquête sur le secteur manufacturier de la zone euro mettent en évidence le plus fort repli de l'Indice PMI depuis le pic de la crise de la dette en 2012. Les données PMI étant conformes à une baisse de la production industrielle d'environ 1% au premier trimestre, le regain de croissance observé en janvier selon Eurostat et résultant de facteurs ponctuels survenus en fin d'année 2018, n'a donc que peu de chances de se voir confirmer dans les prochaines données officielles.

Les risques baissiers se sont intensifiés en mars, les indicateurs prospectifs de l'enquête suggérant un renforcement de la contraction au deuxième trimestre. En effet, le volume des nouvelles commandes enregistre son plus fort recul depuis 2012 et la faiblesse des ventes s'est traduit par une accumulation des stocks d'inventures. Le ratio nouvelles commandes / stocks de produits finis - un indicateur clé de l'évolution de la production - affiche par ailleurs son plus bas niveau depuis presque sept ans tandis que les données de mars signalent les plus faibles perspectives d'activité à douze mois depuis 2012.

Les répondants à l'enquête se disent en effet préoccupés par les guerres commerciales, la hausse des droits de douane, l'incertitude politique

croissante, le Brexit et – sans doute le facteur le plus important – les prévisions de détérioration de la conjoncture économique tant sur les marchés intérieurs qu'à l'étranger. L'ensemble de ces facteurs ont pesé sur les niveaux d'activité et la confiance des fabricants en mars.

La frilosité croissante des entreprises s'est accompagnée d'une intensification des mesures de réduction des coûts, notamment en matière d'embauche. On enregistre notamment des suppressions d'emplois en Allemagne et en Italie, où l'affaiblissement de la demande a le plus affecté les performances des entreprises. Le malaise actuel touche toutefois l'ensemble de la région, le secteur manufacturier renouant avec la contraction en France tandis qu'il affiche une croissance nulle en Autriche, une quasi-stagnation en Espagne et que le rythme d'expansion s'est considérablement amoindri aux Pays-Bas. »

-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

Joanna Vickers, Corporate Communications
Téléphone : +44-207-260-2234
E-mail : joanna.vickers@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 mars 2019 a été établi à partir de 91 % 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 (Nasdaq : 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 © 2019 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 : joanna.vickers@ihsmarkit.com.
Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquez ici](#).