

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

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

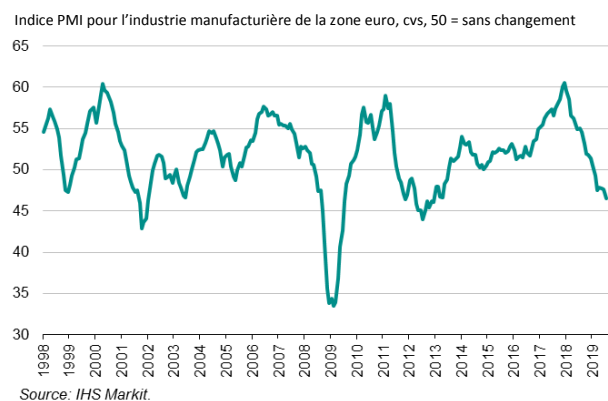
Plus forte contraction du secteur manufacturier de la zone euro depuis la fin de l'année 2012

Points clés :

- L'Indice PMI final pour l'industrie manufacturière de la zone euro se replie de 47,6 en juin à 46,5 (estimation Flash : 46,4).
- La production et les nouvelles commandes ont fortement reculé tandis que la confiance s'est repliée à son plus bas niveau depuis décembre 2012.
- Les effectifs ont enregistré leur plus forte baisse depuis plus de six ans.

Données recueillies du 12 au 24 juillet

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



La conjoncture s'est à nouveau détériorée en juillet dans le secteur manufacturier de la zone euro, comme en témoigne l'Indice PMI[®] final IHS Markit qui s'inscrit sous la barre de 50,0 du sans changement (qui sépare croissance et contraction) pour un sixième mois consécutif. Se repliant en outre de 47,6 en juin à 46,5, un niveau toutefois légèrement supérieur à son estimation flash (46,4),

l'indice signale une accélération de la contraction, dont le taux atteint son plus haut niveau depuis décembre 2012.

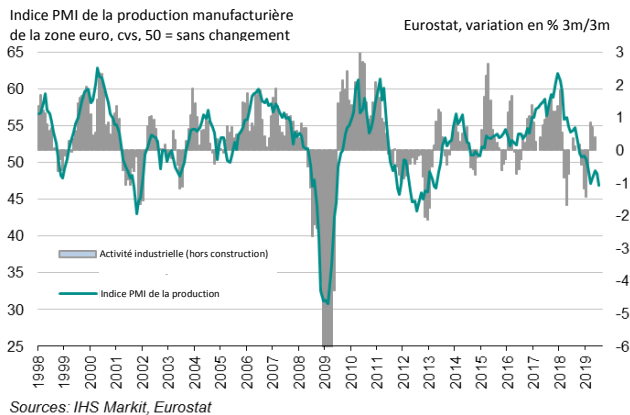
Les données sectorielles mettent en évidence une nouvelle contraction des sous-secteurs des biens d'équipement – la plus forte depuis novembre 2012 – et des biens intermédiaires. La croissance s'est poursuivie en revanche dans le secteur des biens de consommation.

Classement des pays par niveau d'Indice PMI[®] manufacturier (juillet)

Grèce	54,6	Plus haut de 3 mois
Pays-Bas	50,7	Sans changement
France	49,7 (flash à 50,0)	Plus bas de 4 mois
Irlande	48,7	Plus bas de 75 mois
Italie	48,5	Plus haut de 2 mois
Espagne	48,2	Plus haut de 2 mois
Autriche	47,0	Plus bas de 57 mois
Allemagne	43,2 (flash à 43,1)	Plus bas de 84 mois

L'Allemagne se maintient en queue de classement des pays par niveau d'indice PMI, l'industrie manufacturière allemande ayant enregistré, en juillet, sa plus forte contraction depuis sept ans. Les indices PMI pour l'Autriche, la France, l'Irlande, l'Italie et l'Espagne s'inscrivent également en territoire négatif, l'indice autrichien affichant en outre son plus faible niveau depuis près de cinq ans.

L'expansion s'est poursuivie en revanche aux Pays-Bas et en Grèce, le secteur manufacturier hollandais n'affichant toutefois qu'une croissance marginale, inchangée par rapport au creux de six ans enregistré en juin.



La contraction de l'industrie manufacturière de la zone euro a principalement résulté d'un fort recul du volume global des nouvelles commandes, la baisse enregistrée en juillet étant la deuxième plus importante depuis plus de six ans (après celle observée en mars dernier). Les tensions commerciales actuelles, les difficultés du secteur de l'automobile et les incertitudes politiques ont continué de peser sur la demande, tant sur les marchés intérieurs qu'en provenance de l'étranger. Les nouvelles commandes à l'export* ont en effet enregistré leur plus fort repli depuis novembre 2011, cette tendance reflétant principalement une chute des exportations en Allemagne, la plus forte depuis plus de dix ans.

Parallèlement, la baisse des carnets de commandes a incité les fabricants de la zone euro à réduire leur activité ainsi que le volume de leurs achats. Les données de juillet signalent en effet les plus fortes réductions de la production et des achats d'intrants depuis respectivement avril 2013 et décembre 2012. La réduction de l'activité achats s'étant accompagnée d'une plus grande utilisation des stocks existants, le volume d'intrants détenus en stock dans les entreprises manufacturières a enregistré sa plus forte baisse mensuelle depuis près de six ans, reculant ainsi pour la deuxième fois seulement au cours des dix derniers mois.

La baisse de la demande en intrants se traduisant par une charge de travail moins élevée chez les fournisseurs, les délais de livraison de matières premières et de produits semi-finis ont diminué en juillet, et ce à un rythme à peine inférieur au pic de dix ans enregistré en juin. Le repli de l'activité achats s'est également reflété sur le niveau des stocks des fournisseurs, la forte disponibilité de certaines matières premières ayant à son tour tiré les prix à la baisse. Les fabricants ont ainsi signalé la plus forte

réduction de leurs coûts depuis avril 2016, tendance qui, conjuguée au ralentissement de la demande, a incité les entreprises à réduire leurs tarifs. Les prix de vente ont ainsi reculé pour la première fois depuis près de trois ans.

Le volume des commandes en attente chez les fabricants de la zone euro a diminué pour un onzième mois consécutif en juillet, le taux de contraction atteignant en outre un sommet de sept ans. Le développement de capacité excédentaire ayant conduit les entreprises à réduire leurs effectifs, l'emploi a reculé pour un troisième mois consécutif, et ce à un rythme soutenu, notamment en Allemagne. L'enquête met ainsi en évidence les plus fortes suppressions de postes depuis mai 2013 dans le secteur manufacturier de la zone euro.

Outre la baisse de la charge de travail dans le secteur, cette réduction de l'emploi reflète également les inquiétudes croissantes des entreprises quant à leurs perspectives d'activité. La confiance des fabricants de la zone euro quant à leur volume d'activité à douze mois a en effet fortement reculé en juillet, affichant son plus faible niveau depuis décembre 2012. C'est dans le secteur manufacturier allemand que le degré de pessimisme a été, de loin, le plus élevé.

Commentaire :

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

« Tous les indicateurs sont au rouge en juillet, les signaux d'alarme se multipliant dans le secteur manufacturier de la zone euro. La production et l'emploi ont enregistré leur plus fort recul depuis plus de six ans, tirés à la baisse par une nouvelle diminution marquée du volume global des nouvelles commandes. Parallèlement, la forte concurrence que se livrent les entreprises afin de conserver leurs parts de marché a entraîné la plus forte déflation des prix de vente depuis plus de trois ans.

Les données PMI de juillet mettent également en évidence une détérioration des indices prospectifs de l'enquête. Anticipant un affaiblissement prochain de leurs niveaux d'activité, les fabricants de la zone euro ont réduit leurs achats d'intrants à un rythme inégalé depuis 2012. Les perspectives d'activité à douze mois se sont également dégradées, affichant

en juillet leur plus faible niveau depuis plus de six ans et demi.

C'est le secteur manufacturier allemand qui a enregistré la plus forte contraction en juillet, affaibli par une nouvelle aggravation des difficultés du secteur de l'automobile ainsi que par une baisse mondiale de la demande en biens d'équipement. La production manufacturière s'est également repliée en Italie, en France, en Espagne, en Irlande et en Autriche tandis qu'elle est restée proche de la stagnation aux Pays-Bas. A contre-courant de la tendance générale, la Grèce s'est toutefois maintenue en zone d'expansion.

La faiblesse actuelle de la demande ainsi que le repli des perspectives de croissance sont largement attribuables, selon les entreprises interrogées, à la hausse des inquiétudes géopolitiques, liées notamment aux guerres commerciales et au Brexit, ainsi qu'aux risques de ralentissement de la croissance économique tant dans les économies nationales qu'au niveau mondial. Si la détérioration de la conjoncture devrait conduire la BCE à mettre en place de nouvelles mesures de soutien à l'économie, on peut toutefois s'interroger sur la capacité d'une politique monétaire à contrecarrer l'impact de ces vents contraires. »

-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 juillet 2019 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 © 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, [cliquer ici](#).