

**Indice des Acheteurs™ PMI®**  
**INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES**  
**SOUS EMBARGO JUSQU'AU 1<sup>er</sup> FEVRIER 2019 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)**

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

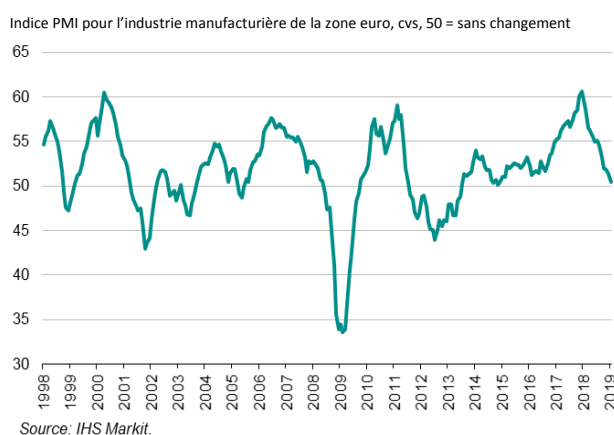
### Le secteur manufacturier de la zone euro se rapproche de la stagnation en janvier

#### Points clés :

- L'Indice PMI final pour l'industrie manufacturière de la zone euro se replie de 51,4 en décembre à 50,5 (estimation Flash : 50,5).
- La production augmente très légèrement tandis que le volume des nouvelles commandes enregistre son plus fort repli depuis avril 2013.
- La croissance s'est maintenue grâce à la mise en production des commandes en attente et à une hausse record des stocks de produits finis.

Données recueillies du 11 au 24 janvier

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

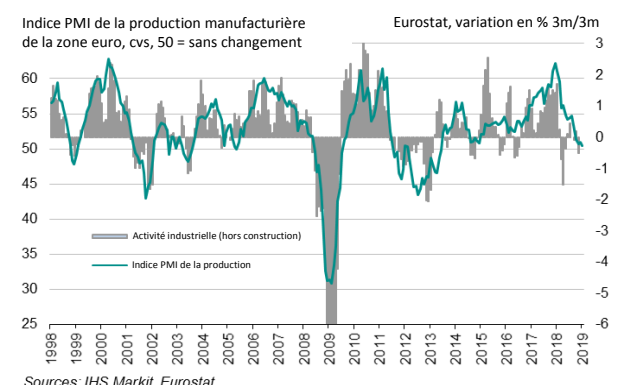


La conjoncture n'enregistre qu'une très faible amélioration dans le secteur manufacturier de la zone euro en janvier, le taux d'expansion affichant un plus bas de plus de 4 ans. Après correction des variations saisonnières, l'Indice PMI® final IHS Markit

pour l'industrie manufacturière de la zone euro se replie de 51,4 en décembre à 50,5, confirmant ainsi sa dernière estimation flash. L'indice se replie par ailleurs pour le 6<sup>ème</sup> mois consécutif et affiche, en janvier, son plus faible niveau depuis novembre 2014.

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

Pays-Bas	55,1	Plus bas de 28 mois
Grèce	53,7	Plus bas de 3 mois
Autriche	52,7	Plus bas de 29 mois
Irlande	52,6	Plus bas de 27 mois
Espagne	52,4	Plus haut de 2 mois
France	51,2 (flash à 51,2)	Plus haut de 3 mois
Allemagne	49,7 (flash à 49,9)	Plus bas de 50 mois
Italie	47,8	Plus bas de 68 mois



Le secteur des biens intermédiaires a enregistré une nouvelle contraction en début d'année tandis que celui des biens d'équipement s'est replié pour la première fois depuis juillet 2013. En revanche, le

secteur des biens de consommation a de nouveau enregistré une forte croissance en janvier.

Prolongeant la tendance observée ces derniers mois, ce sont les quatre principales économies de la zone euro qui ont enregistré les plus faibles performances en janvier. En Allemagne notamment, l'Indice PMI s'est replié sous la barre de 50.0 du sans changement pour la première fois depuis plus de 4 ans, tandis que la contraction s'est renforcée en Italie.

Si les données de janvier indiquent de faibles croissances en France et en Espagne, ces deux pays sont cependant les seuls à enregistrer un taux d'expansion supérieur à décembre. La croissance a ralenti en revanche dans les autres pays étudiés par l'enquête, l'Indice PMI affichant un plus bas de 2 ans et demi environ aux Pays-Bas, en Autriche et en Irlande.

Le volume des nouvelles commandes reçues par les fabricants de la zone euro a diminué pour le 4<sup>ème</sup> mois consécutif en janvier. Le taux de contraction atteint en outre son plus haut niveau depuis avril 2013, la demande diminuant tant sur les marchés intérieurs que sur les marchés à l'export (le taux de contraction des ventes à l'export\* restant inchangé par rapport au plus haut de 68 mois de décembre).

Les entrées de nouvelles commandes diminuant, ce sont les arriérés de production qui ont permis de maintenir les volumes d'activité en janvier, comme en témoigne une 5<sup>ème</sup> baisse mensuelle consécutive du volume du travail en cours. Les niveaux de production n'affichent toutefois qu'une hausse marginale, la plus faible des 67 derniers mois d'expansion. Parallèlement, les stocks de produits finis ont augmenté pour le 4<sup>ème</sup> mois consécutif, enregistrant leur plus forte croissance depuis le lancement de l'enquête il y a plus de 20 ans.

Malgré la baisse des nouvelles commandes, les fabricants ont de nouveau renforcé leurs effectifs en janvier. Si le taux de création de postes reste élevé, il se replie toutefois à son plus faible niveau depuis septembre 2016. Les fortes croissances de l'emploi en Allemagne, en Autriche, en Grèce et en Irlande contrastent fortement avec la tendance observée en Italie où les fabricants signalent des destructions de postes pour la première fois depuis plus de 4 ans.

Les prix des achats ont continué d'augmenter en janvier, le taux d'inflation se repliant toutefois fortement par rapport à décembre et affichant son

plus faible niveau depuis près de 2 ans et demi. Cette tendance résulte notamment de la baisse des prix des produits dérivés du pétrole ainsi que d'une diminution des contraintes de capacité sur les chaînes d'approvisionnement (les délais de livraison des fournisseurs enregistrant leur plus faible hausse depuis juillet 2016).

Toutefois, le renchérissement des produits alimentaires et des matières premières en général a incité les fabricants à augmenter leurs prix de vente en janvier. Les tarifs augmentent ainsi pour le 28<sup>ème</sup> mois consécutif, le taux d'inflation affichant cependant son plus faible niveau depuis 1 an et demi.

Enfin, le degré de confiance s'est renforcé dans le secteur manufacturier de la zone euro en janvier, se redressant par rapport au plus bas de 6 ans enregistré en décembre mais restant toutefois nettement inférieur à sa moyenne historique. Les fabricants se disent en effet préoccupés par les tensions commerciales sur les marchés internationaux ainsi que par l'évolution de la situation politique en Europe.

### Commentaire :

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

*« Les dernières données PMI viennent étayer la possibilité d'une récession du secteur manufacturier au premier trimestre, la faiblesse des performances industrielles risquant de freiner l'expansion économique globale de la zone euro.*

*Si l'on continue d'observer l'incidence de facteurs temporaires tels que la difficulté du secteur automobile à retrouver l'élan perdu après l'introduction des nouvelles réglementations sur les émissions polluantes, et l'impact du mouvement de protestation des gilets jaunes sur la demande en France, l'enquête met également en évidence la cristallisation d'un malaise plus profond. Celui-ci résulte notamment des risques que le climat d'incertitude politique actuel fait peser sur la stabilité économique de la région ainsi que de l'impact négatif des mesures commerciales protectionnistes sur le volume des exportations.*

*On s'inquiétera notamment de l'accumulation d'inventus dans les entrepôts de la zone euro, cette hausse des stocks de produits finis provoquée par des ventes inférieures aux prévisions étant la plus forte enregistrée depuis le lancement de l'enquête, il y a plus de vingt ans. A défaut d'une reprise de la demande, celle-ci devrait contraindre les fabricants à réduire leur capacité opérationnelle au cours des prochains mois, entraînant un ralentissement de la croissance de la production.*

*Si, dans l'espoir d'une reprise prochaine des ventes, les entreprises manufacturières ont renforcé leurs effectifs en janvier, et si le degré d'optimisme s'est redressé par rapport au creux de six ans enregistré en décembre, la croissance de l'emploi commence à s'essouffler, les fabricants cherchant de plus en plus à réduire leurs coûts et à accroître leur productivité. Toute détérioration du marché de l'emploi risque de fragiliser la confiance des consommateurs et de renforcer le risque d'un nouveau ralentissement de la croissance économique au cours des prochains mois. »*

-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](mailto:chris.williamson@ihsmarkit.com)

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

Joanna Vickers, Corporate Communications  
Téléphone : +44-207-260-2234  
E-mail : [joanna.vickers@ihsmarkit.com](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)

## Notes aux rédacteurs :

L'Indice des Acheteurs™ PMI<sup>®</sup> 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 2019 a été établi à partir de 94 % 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 <sup>®</sup> 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](mailto:economics@ihsmarkit.com).

## À propos d'IHS Markit ([www.ihsmarkit.com](http://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](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com). Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquer ici](#).