

Indice des Acheteurs™ PMI[®]
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 2 DÉCEMBRE 2019 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)

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

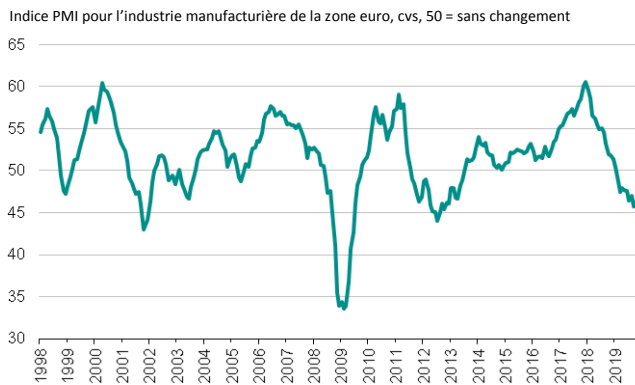
L'Indice PMI se redresse à son plus haut niveau depuis trois mois mais la contraction se poursuit

Points clés :

- L'Indice PMI final pour l'industrie manufacturière de la zone euro se redresse de 45,9 en octobre à 46,9 (estimation Flash : 46,6).
- Ralentissement des replis de la production et des nouvelles commandes en novembre.
- Maintien de la contraction de l'emploi malgré une amélioration de la confiance de entreprises.

Données recueillies du 12 au 22 novembre

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



Source: IHS Markit.

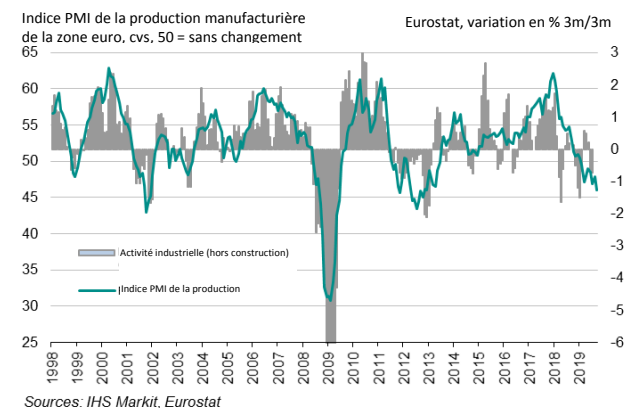
La conjoncture s'est de nouveau détériorée dans le secteur manufacturier de la zone euro en novembre, la contraction ayant toutefois affiché son rythme le plus faible depuis trois mois. Après correction des variations saisonnières, l'Indice PMI[®] final IHS Markit pour l'industrie manufacturière de la zone euro s'établit à 46,9. Se redressant par rapport à octobre (45,9) et à sa dernière estimation Flash (46,6), il reste toutefois nettement inférieur à la barre du 50,0

du sans changement et signale une dixième contraction mensuelle consécutive du secteur.

La conjoncture s'est de nouveau dégradée dans deux des trois sous-secteurs couverts par l'enquête (celui des biens intermédiaires et celui des biens d'équipement), la contraction ayant toutefois ralenti dans chacun d'entre eux par rapport à octobre. Dans le secteur des biens de consommation en revanche, la conjoncture est restée stable.

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

Grèce	54,1	Plus haut de 3 mois
France	51,7 (flash à 51,6)	Plus haut de 5 mois
Irlande	49,7	Plus bas de 2 mois
Pays-Bas	49,6	Plus bas de 77 mois
Italie	47,6	Plus bas de 8 mois
Espagne	47,5	Plus haut de 2 mois
Autriche	46,0	Plus haut de 3 mois
Allemagne	44,1 (flash à 43,8)	Plus haut de 5 mois



Sources: IHS Markit, Eurostat

Des huit économies couvertes par l'enquête, la Grèce et la France sont les seules à signaler une expansion de leur secteur manufacturier en novembre. L'Allemagne se maintient quant à elle en bas du classement des pays par niveau d'indice PMI, ce malgré un redressement de son indice à un plus haut de cinq mois. Elle est précédée par l'Autriche et l'Espagne où la contraction a également ralenti par rapport au mois précédent. En Italie, la conjoncture du secteur manufacturier a affiché sa plus forte dégradation mensuelle depuis huit mois.

Aux Pays Bas, l'indice PMI se replie en territoire négatif pour la première fois depuis juin 2013, ne signalant toutefois, de même qu'en Irlande, qu'un taux de contraction marginal.

Dans l'ensemble de la région, les replis des volumes d'activité et des ventes se sont poursuivis, le taux de contraction de la production fléchissant toutefois à un creux de trois mois tandis que les nouvelles commandes ont enregistré leur plus faible baisse mensuelle depuis juin dernier.

Si le rythme de la contraction a marqué le pas en novembre, les carnets de commandes n'ont cessé de diminuer depuis octobre 2018 dans le secteur manufacturier de la zone euro. Les nouvelles commandes à l'export* ont affiché une tendance similaire, enregistrant leur quatorzième baisse mensuelle consécutive, la moins marquée toutefois depuis juin dernier.

Les derniers résultats de l'enquête mettent de nouveau en évidence des excédents de capacité dans le secteur, le volume du travail en cours s'étant replié pour un quinzième mois consécutif en novembre. S'il fléchit à son plus bas niveau depuis février, le taux de contraction demeure néanmoins élevé. La forte diminution des arriérés de production a incité les fabricants de la zone euro à réduire de nouveau leurs effectifs, l'emploi reculant ainsi pour un septième mois consécutif. C'est de nouveau en Allemagne et en Autriche que le rythme des suppressions de postes a été le plus marqué. En France, en Grèce et aux Pays Bas en revanche, les effectifs des fabricants ont augmenté par rapport à octobre.

Préférant puiser, le cas échéant, dans leurs stocks existants, les fabricants de la zone euro ont de nouveau réduit leur activité achats en novembre. Cette mesure allégeant tensions sur les chaînes d'approvisionnement, les délais de livraison des

fournisseurs ont diminué pour un neuvième mois consécutif au cours de la dernière période d'enquête.

La faiblesse des pressions s'exerçant du côté de la demande s'est également répercutée sur les prix. Le coût des intrants a en effet fortement diminué en novembre, le taux de déflation ne fléchissant que légèrement par rapport au pic de quarante-trois mois atteint en octobre. Les participants à l'enquête ont notamment mentionné une baisse du prix des métaux et du plastique.

La diminution des coûts, conjuguée à l'affaiblissement de la demande sous-jacente et l'intensification des pressions concurrentielles, a incité les fabricants de la zone euro à réduire leurs prix de vente pour un cinquième mois consécutif. La baisse observée en novembre a en outre été la plus importante depuis avril 2016.

Enfin, les perspectives d'activité des fabricants ont continué de s'améliorer par rapport au creux de près de sept ans enregistré en août dernier, la confiance atteignant en novembre son plus haut niveau depuis cinq mois. Tous les pays couverts par l'enquête anticipent une hausse de la production manufacturière dans les douze prochains mois, le degré d'optimisme variant toutefois d'un pays à l'autre.

Commentaire :

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

« Enregistrant un nouveau repli marqué de la production en novembre, le secteur manufacturier de la zone euro risque de continuer à fortement freiner la croissance économique de la région en fin d'année 2019. En effet, les dernières données de l'enquête préfigurent une baisse trimestrielle de la production industrielle de plus d'1 % au quatrième trimestre. »

Continuant de signaler un fort taux de contraction, les dernières données PMI relatives au secteur manufacturier de la zone euro donnent cependant quelques signes encourageants quant à une possible amélioration prochaine de la conjoncture pour les fabricants européens, à moins de nouveaux revers (pouvant notamment concerner le Brexit ou les conflits commerciaux). Le rythme de la

contraction des nouvelles commandes à l'export a ainsi continué de marquer le pas par rapport à son niveau record du mois de juillet, tendance ayant contribué au rebond d'autres indicateurs tels que la production, l'emploi, les nouvelles commandes et l'activité achats, qui s'étaient tous récemment repliés pour afficher des creux d'ampleur diverses.

La tendance la plus prometteuse a toutefois été la nette progression de la confiance des entreprises (grâce notamment à une réduction des inquiétudes entourant les guerres commerciales), qui atteint en novembre un pic de cinq mois, les perspectives d'activité s'étant particulièrement améliorées en Allemagne. Toutefois, à moins d'un nouveau ralentissement significatif de la baisse des nouvelles commandes, il serait prématuré d'envisager un retour prochain de la croissance dans le secteur manufacturier de la zone euro. »

-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 novembre 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 [®] 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](#).