

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 1^{er} MARS 2019 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)

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

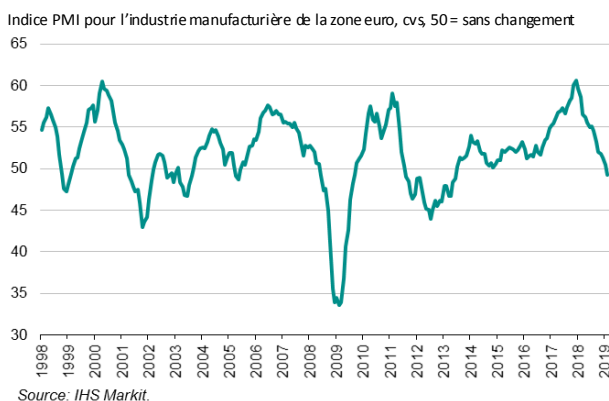
Le secteur manufacturier de la zone euro enregistre une contraction en février

Points clés :

- L'Indice PMI final pour l'industrie manufacturière de la zone euro se replie de 50,5 en janvier à 49,3 (estimation Flash : 49,2).
- La production et le volume des nouvelles commandes enregistrent des reculs simultanés en février.
- Les tensions sur les prix s'atténuent de nouveau.

Données recueillies du 12 au 21 février

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

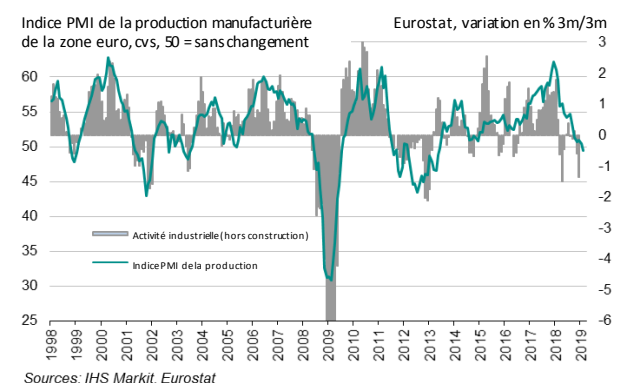


La conjoncture s'est détériorée dans le secteur manufacturier de la zone euro en février comme en témoigne l'Indice PMI® final IHS Markit qui glisse sous la barre du 50.0 du sans changement pour la première fois depuis juin 2013. Après correction des variations saisonnières, l'indice se replie de 50,5 en janvier à 49,3, signalant ainsi une légère contraction

du secteur après plus de 5 ans et demi de croissance ininterrompue.

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

Grèce	54,2	Plus haut de 9 mois
Irlande	54,0	Plus haut de 2 mois
Pays-Bas	52,7	Plus bas de 32 mois
Autriche	51,8	Plus bas de 37 mois
France	51,5 (flash à 51,4)	Plus haut de 5 mois
Espagne	49,9	Plus bas de 63 mois
Italie	47,7	Plus bas de 69 mois
Allemagne	47,6 (flash à 47,6)	Plus bas de 74 mois



Les secteurs des biens intermédiaires et des biens d'équipement se sont de nouveau contractés en février, les taux de repli se redressant en outre par rapport au mois dernier. En revanche, la croissance s'est poursuivie dans le secteur des biens de consommation, à un rythme toutefois modéré, le plus faible depuis juillet 2016.

Ce sont l'Allemagne et l'Italie qui ont enregistré les plus faibles performances en février. En Allemagne, l'Indice PMI se replie davantage sous la barre de 50,0 du sans changement, affichant un plus bas de 74 mois, tandis qu'en Italie, il affiche son plus faible niveau depuis presque 6 ans. La conjoncture s'est également détériorée en Espagne, ce pour la première fois depuis novembre 2013, la contraction affichant cependant un rythme marginal.

Parallèlement, la croissance s'est légèrement renforcée en France, son taux restant faible toutefois au regard des critères historiques de l'enquête, tandis que l'expansion a ralenti en Autriche et aux Pays-Bas. A contre-courant de la tendance principale, l'Indice PMI se redresse par rapport à janvier en Grèce et en Irlande.

La production a reculé pour la première fois depuis plus de 5 ans et demi en février dans le secteur manufacturier de la zone euro. Cette tendance résulte de la plus forte baisse du volume global des nouvelles commandes depuis avril 2013. Affaiblie par une conjoncture internationale difficile, caractérisée par des incertitudes politiques et des tensions commerciales, la demande en provenance de l'étranger a reculé pour le 5^{ème} mois consécutif, les nouvelles commandes à l'export* enregistrant en outre leur plus forte contraction depuis plus de 6 ans.

Malgré le léger recul de la production, la capacité excédentaire a continué d'augmenter en février. En effet, les arriérés de production ont diminué pour le 6^{ème} mois consécutif, affichant par ailleurs leur plus forte baisse depuis avril 2013. Parallèlement, les stocks de produits finis se sont accumulés pour le 5^{ème} mois consécutif, la hausse des stocks ralentissant toutefois fortement par rapport au record historique enregistré en janvier et n'affichant qu'un rythme marginal.

Malgré les baisses renouvelées de la production, des nouvelles commandes et des arriérés de production, les fabricants ont continué de renforcer leurs effectifs, le taux de création de postes restant élevé en février. L'emploi a ainsi progressé de façon continue depuis septembre 2014 dans la zone euro, l'Allemagne affichant le plus fort taux d'expansion, suivie de la Grèce et de l'Irlande. L'Italie et l'Espagne n'enregistrent quant à elles que de très légères hausses d'effectifs.

Parallèlement, la hausse des coûts des fabricants de la zone euro a continué de ralentir en février, le taux d'inflation affichant son plus faible niveau depuis

octobre 2016. Cette tendance résulte notamment de la baisse des prix des produits dérivés du pétrole ainsi que d'une diminution des pressions sur les chaînes d'approvisionnement (les délais de livraison des fournisseurs n'enregistrant qu'une hausse marginale). Les prix de vente affichent une tendance similaire, le taux d'inflation affichant son plus bas niveau depuis la fin de l'année 2016. C'est en Irlande que les fabricants indiquent les plus fortes tensions inflationnistes tandis que les prix diminuent fortement en Espagne.

Enfin, le renforcement de la baisse des nouvelles commandes associée à l'incertitude du climat politique au sein de la région ainsi que les tensions commerciales sur les marchés internationaux ont continué de peser sur la confiance des entreprises au cours de la dernière période d'enquête. Le degré d'optimisme se replie en effet par rapport au plus haut de 4 mois de janvier et affiche l'un de ses plus faibles niveaux des 6 dernières années.

Commentaire :

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

« Les dernières données PMI signalent une détérioration de la conjoncture du secteur manufacturier de la zone euro en février, la plus forte depuis près de six ans, les indicateurs prospectifs suggérant en outre une accentuation des risques baissiers sur l'économie de la région à l'approche du printemps.

On s'inquiétera notamment de l'évolution des carnets de commandes. Le volume global des nouvelles commandes diminue en effet à un rythme plus marqué que la production, l'écart entre les taux de contraction de ces deux variables étant en outre le plus fort enregistré depuis sept ans. A moins d'un rebond prochain de la demande, les volumes d'activité devraient donc, selon toute probabilité, continuer à diminuer dans les prochains mois. De nombreuses entreprises disposant en outre de stocks excédentaires, le ratio nouvelles commandes/stocks de produits finis s'est également replié à son plus bas niveau depuis 2012.

Les capacités excédentaires qui se développent en conséquence dans le secteur inciteront très

certainement les fabricants de la zone euro à limiter les embauches et les investissements pour se concentrer davantage sur une réduction de leurs coûts.

L'affaiblissement de la demande s'est en outre accompagné d'une forte atténuation des tensions sur les prix, qui affichent en effet leur plus bas niveau depuis la fin de l'année 2016. Si l'inflation des coûts a ralenti, les dernières données de l'enquête mettent également en évidence un faible pouvoir de tarification des entreprises.

Bien que la baisse de l'indice global reflète en premier lieu la faiblesse de la conjoncture en Allemagne et en Italie, le secteur manufacturier espagnol s'est également replié en zone de contraction en février tandis que les croissances enregistrées en France, en Autriche et aux Pays-Bas sont restées modestes.

Si les fabricants de la zone euro se disent de plus en plus préoccupés par les perspectives économiques mondiales et par l'aggravation des guerres commerciales, liée à l'application de tarifs douaniers par les Etats-Unis, le climat politique de plus en plus incertain, en raison notamment du Brexit, se répercute également de manière négative sur la demande et accentue l'aversion générale au risque. »

-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 février 2019 a été établi à partir de 92 % 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](#).