

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 2 NOVEMBRE 2018 : 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 faible croissance depuis 26 mois en octobre

Points clés :

- L'Indice PMI final pour l'industrie manufacturière de la zone euro se replie de 53.2 en septembre à 52.0 (estimation Flash : 52.1).
- Le premier recul des ventes à l'export depuis presque 5 ans et demi tire à la baisse les carnets de commandes.
- Les tensions commerciales mondiales entraînent un recul de la confiance à son plus faible niveau depuis décembre 2012.

Données recueillies du 11 au 24 octobre

Le ralentissement de la croissance du secteur manufacturier de la zone euro se poursuit au début du 4^{ème} trimestre 2018.

Se repliant pour le 3^{ème} mois consécutif et restant nettement inférieur à ses niveaux record du début de l'année, l'Indice PMI® final IHS Markit pour l'industrie manufacturière de la zone euro recule de 53.2 en septembre à 52.0 en octobre, un niveau très proche de sa dernière estimation flash (52.1).

La croissance faiblit dans les trois sous-secteurs couverts par l'enquête. Ce sont les fabricants de biens intermédiaires qui enregistrent les plus faibles performances, signalant des replis simultanés de la production, du volume global des nouvelles commandes et des ventes à l'export. La croissance reste en revanche relativement solide dans le secteur des biens de consommation comme en témoignent les fortes hausses de l'activité et des nouvelles commandes enregistrées au cours du mois.

La croissance manufacturière ralentit dans la quasi-totalité des économies étudiées par l'enquête en octobre.

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

Pays-Bas	57.1	Plus bas de 21 mois
Irlande	54.9	Plus bas de 7 mois
Autriche	53.8	Plus bas de 25 mois
Grèce	53.1	Plus bas de 6 mois
Allemagne	52.2 (flash à 52.3)	Plus bas de 29 mois
Espagne	51.8	Plus haut de 2 mois
France	51.2 (flash à 51.2)	Plus bas de 25 mois
Italie	49.2	Plus bas de 46 mois

La France et l'Espagne ne signalent qu'une croissance modeste de leur industrie manufacturière en octobre tandis qu'en Allemagne, l'expansion enregistre son rythme le plus faible depuis presque 2 ans et demi. L'Italie est le seul pays à observer une contraction, l'Indice PMI italien glissant en effet sous la barre du 50.0 du sans changement et affichant son plus faible niveau depuis près de 4 ans.

Aux Pays-Bas, en revanche, la croissance de la production reste soutenue bien que se repliant par rapport à septembre et affichant son plus faible niveau depuis 21 mois. L'expansion reste également marquée en Irlande, en Autriche et en Grèce, son rythme ralentissant toutefois dans ces trois pays en octobre.

Le ralentissement général de la croissance du secteur manufacturier de la zone euro reflète essentiellement une baisse des carnets de

commandes au cours du mois. Le volume global des nouvelles commandes se replie en effet très légèrement pour la première fois depuis novembre 2014, tendance que les répondants expliquent notamment par l'affaiblissement des échanges internationaux. Les nouvelles commandes à l'export* diminuent en effet pour la première fois depuis le milieu de l'année 2013. Les exportations reculent en Autriche, en France, en Allemagne et en Italie tandis que le rythme de croissance ralentit fortement aux Pays-Bas et en Irlande.

Malgré la baisse de la demande clients, la production manufacturière de la zone euro a augmenté en octobre. Cette nouvelle expansion des volumes d'activité n'est que modeste toutefois et la plus faible depuis décembre 2014. Par ailleurs, la croissance de la production restant supérieure à celle des nouvelles commandes, les stocks de produits finis ont quelque peu augmenté en octobre tandis que les arriérés de production ont légèrement diminué.

La croissance de l'emploi s'est poursuivie en octobre bien qu'à un rythme moins soutenu qu'en septembre, les effectifs enregistrant leur plus faible hausse depuis décembre 2016. Si tous les pays couverts par l'enquête indiquent des créations de postes au cours du mois, ce sont l'Autriche, l'Allemagne et les Pays-Bas qui enregistrent les plus fortes hausses de l'emploi. Les fabricants français signalent en revanche une quasi-stagnation de leurs effectifs tandis que la croissance de l'emploi reste modeste en Italie et en Espagne.

Parallèlement, l'augmentation du prix de l'énergie, des produits alimentaires, des carburants et des métaux pousse à la hausse le taux d'inflation du prix des achats, ce dernier restant élevé en octobre. Afin de compenser la hausse de leurs coûts, les fabricants de la zone euro ont relevé leurs tarifs au cours du mois. Si les prix de vente enregistrent leur plus faible augmentation depuis 14 mois, le taux d'inflation reste élevé au regard des données historiques de l'enquête.

Enfin, la confiance des fabricants chute à son plus faible niveau depuis la fin de l'année 2012, les entreprises se disant préoccupées par l'adoption de mesures protectionnistes sur les marchés internationaux, par l'augmentation possible des tarifs douaniers et par le climat d'incertitude politique actuel. Les perspectives d'activité se replient dans tous les pays étudiés, les fabricants allemands se

disant par ailleurs pessimistes quant à leur niveau d'activité futur pour la première fois depuis 4 ans.

Commentaire :

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

« Les inquiétudes quant à l'évolution de la conjoncture du secteur manufacturier de la zone euro se renforcent au début du quatrième trimestre 2018. L'Indice PMI se replie en effet à son plus faible niveau depuis août 2016, signalant un nouveau ralentissement de la croissance en octobre. Affaibli par le premier recul des ventes à l'export depuis plus de cinq ans, le volume des nouvelles commandes se contracte pour la première fois depuis près de quatre ans, tendance que les entreprises interrogées attribuent à la montée des tensions commerciales sur les marchés internationaux.

Au vu des dernières données de l'enquête, le secteur manufacturier pourrait glisser en zone de contraction d'ici la fin de l'année, à moins d'un regain de croissance au cours des prochains mois. La tendance est toutefois fermement orientée à la baisse pour la fin du trimestre, le volume du travail en cours diminuant pour le deuxième mois consécutif et les perspectives d'activité se repliant à un plus bas de près de six ans.

Si la faiblesse actuelle de l'industrie automobile, associée aux nouvelles réglementations sur les émissions de gaz carbonique, continue de freiner l'expansion du secteur manufacturier, les difficultés auxquelles sont confrontés les fabricants de la zone euro dépassent largement celles des seuls constructeurs automobiles. L'aversion au risque, provoquée par les inquiétudes relatives à la conjoncture économique mondiale et aux guerres commerciales ainsi que par le climat d'incertitude politique et la montée des prix, s'est intensifiée au cours du mois, affectant le niveau de la demande pour une grande variété de produits. C'est dans le secteur des biens intermédiaires – qui comprend les fabricants de biens destinés aux autres entreprises du secteur manufacturier – que les répondants indiquent le plus fort recul de la

production et des nouvelles commandes au cours du mois.

La réduction des stocks, la diminution des carnets de commandes et le recul de la confiance des entreprises viennent contredire la récente évaluation des risques entourant les perspectives économiques de la zone euro par la BCE : auparavant considérés comme « globalement équilibrés », ceux-ci semblent désormais orientés vers une nouvelle détérioration de la croissance 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

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

Joanna Vickers, Corporate Communications
Téléphone : +44-207-260-2234
Email : 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 d'octobre 2018 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	0.2

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 © 2018 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](#).