

**Indice des Acheteurs™ PMI®**  
**INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES**  
**SOUS EMBARGO JUSQU'AU 3 SEPTEMBRE 2018 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)**

## Indice PMI® IHS Markit sur l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone – Indice Final

### La croissance du secteur manufacturier de la zone euro ralentit en août

#### Points clés :

- L'Indice PMI final pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone se replie de 55.1 en juillet à 54.6 (estimation Flash : 54.6).
- La croissance de la production se renforce tandis que les nouvelles commandes affichent leur plus faible taux d'expansion depuis 2 ans.
- Les inquiétudes suscitées par les droits de douane et les guerres commerciales pèsent sur la confiance des entreprises.

#### Données recueillies du 13 au 23 août

La conjoncture s'améliore de nouveau dans le secteur manufacturier de la zone euro en août, prolongeant ainsi l'actuelle période d'expansion amorcée il y a 62 mois. Se repliant toutefois de 55.1 en juillet à 54.6, et confirmant ainsi sa dernière estimation flash, l'Indice PMI® final IHS Markit pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone signale la plus faible croissance du secteur depuis novembre 2016.

Reflétant la perte de dynamisme enregistrée par le secteur depuis le début de l'année, l'Indice PMI du mois d'août est inférieur de six points au plus haut historique enregistré en décembre 2017. Les données sectorielles mettent en évidence un ralentissement de la croissance dans les trois sous-secteurs couverts par l'enquête (biens de consommation, biens intermédiaires et biens d'équipement), les fabricants de biens d'équipement continuant de signaler la plus forte expansion en août, suivis des fabricants de biens intermédiaires.

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

Pays-Bas	59.1	Plus haut de 2 mois
----------	------	---------------------

Irlande	57.5	Plus haut de 7 mois
Autriche	56.4	Plus bas de 20 mois
Allemagne	55.9 (flash à 56.1)	Plus bas de 2 mois
Grèce	53.9	Plus haut de 3 mois
France	53.5 (flash à 53.7)	Plus haut de 3 mois
Espagne	53.0	Plus haut de 2 mois
Italie	50.1	Plus bas de 24 mois

Les données nationales mettent quant à elles en évidence un très fort écart entre les Pays-Bas qui enregistrent les meilleures performances en août et l'Italie qui s'inscrit en queue de classement des pays par niveau d'indice PMI. Les Pays-Bas et l'Irlande s'inscrivent en première et seconde position du classement, la croissance s'accroissant dans ces deux pays au cours du mois. Les taux d'expansion se replient en Autriche et en Allemagne tandis qu'ils se redressent en Grèce, en France et en Espagne, mais l'ensemble de ces pays enregistrent des rythmes de croissance élevés en août. L'Italie affiche en revanche ses plus faibles performances depuis 2 ans, le secteur manufacturier italien enregistrant une croissance quasi-nulle au cours du mois.

La production manufacturière de l'Eurozone augmente de nouveau en août, le taux d'expansion affichant un plus haut de 3 mois. La croissance de la production se renforce malgré un ralentissement de la hausse des nouvelles commandes, ces dernières enregistrant leur plus faible taux d'expansion depuis 2 ans. Cette tendance entraîne une légère hausse des stocks de produits finis en août.

L'essoufflement de la croissance observé depuis le début de l'année dans le secteur manufacturier de la zone euro a coïncidé avec un affaiblissement progressif de la hausse des nouvelles commandes à

l'export. Les données d'août mettent en évidence un taux d'expansion des ventes à l'export\* inchangé par rapport au plus bas de près de 2 ans enregistré en juillet. La croissance de la demande extérieure ralentit en Allemagne, en Italie et en Espagne tandis que la France enregistre une très légère augmentation après un repli en juillet. La Grèce, les Pays-Bas et l'Irlande indiquent quant à elles une accélération de la croissance des nouvelles commandes en provenance de l'étranger tandis que celles-ci repartent légèrement à la hausse en Autriche.

Le volume du travail en cours continuant d'augmenter en août, toutefois à son plus faible rythme depuis plus de 2 ans, les fabricants ont renforcé leurs effectifs au cours du mois. L'emploi affiche de nouveau un taux de croissance élevé au regard des données historiques bien que le plus faible depuis février 2017. Les effectifs progressent dans tous les pays étudiés par l'enquête, l'Allemagne et les Pays-Bas indiquant les plus forts taux de création de postes en août. La croissance de l'emploi est, par comparaison, relativement modeste en France et en Italie.

Sur le front des prix, l'inflation des coûts reste élevée bien que son taux se replie à un plus bas de 3 mois en août. Les répondants attribuent cette augmentation des prix des achats au renchérissement de l'acier et des produits pétroliers, ainsi que, selon certains d'entre eux, des produits agricoles. Les tensions sur les chaînes de distribution ont également poussés à la hausse les prix des intrants. Celles-ci se reflètent notamment dans un fort allongement des délais de livraison au cours du mois, tendance que les répondants attribuent à la faiblesse des stocks chez les fournisseurs.

Les fabricants cherchent à répercuter l'augmentation de leurs coûts sur leurs clients comme en témoigne la hausse des prix de vente en août. S'il se replie à un plus bas de 12 mois, le taux d'inflation des tarifs continue d'afficher un niveau élevé au regard des critères historiques de l'enquête.

Enfin, les tensions pesant sur les échanges internationaux et les perspectives de hausse des tarifs douaniers ont entamé la confiance des fabricants de la zone euro en août. En effet, le degré d'optimisme se replie par rapport à juillet et reste ainsi nettement inférieur aux niveaux enregistrés en début d'année 2018.

## Commentaire :

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

*« Si la forte hausse de la production s'est poursuivie en août, les perspectives de croissance se sont de nouveau repliées au cours du mois, affaiblies par la plus faible expansion du volume des nouvelles commandes depuis deux ans et par des inquiétudes croissantes quant à l'évolution de la conjoncture économique. »*

*Ce ralentissement de la hausse des ventes par rapport aux rythmes élevés du début de l'année s'explique principalement par l'évolution des exportations, celles-ci affichant en août leur plus faible expansion depuis près de deux ans. Si cette tendance s'explique en partie par l'appréciation de l'euro enregistrée depuis quelques mois, les entreprises interrogées l'attribuent également à une moindre hausse de la demande sur les marchés étrangers et à une plus grande aversion pour le risque.*

*Les données d'août signalent également un affaiblissement des perspectives d'activité dans le secteur manufacturier de la zone euro. La confiance des fabricants affiche en effet son deuxième plus faible niveau depuis novembre 2015, le risque de guerres commerciales et les conséquences néfastes de l'imposition de tarifs douaniers, conjugués au Brexit et autres inquiétudes politiques, pesant sur la confiance des entreprises.*

*Compte tenu du climat actuel, on ne peut s'étonner du ralentissement des créations de postes enregistré au cours du mois, la croissance de l'emploi restant relativement solide mais affichant toutefois son rythme le plus faible depuis un an et demi.*

*Les aspects positifs de la dernière enquête résident dans un allègement des tensions inflationnistes sur les coûts et dans l'affaiblissement de la hausse des prix de vente qui en résulte. Les fabricants ont en effet procédé à la plus faible augmentation de leurs tarifs depuis un an, cette tendance permettant*

*d'espérer une baisse de l'inflation des prix à la consommation 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, Director, Economics  
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  
Email : [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 d'août 2018 a été établi à partir de 90 % 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	0.2

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](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 © 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](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com).  
Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquez ici](#).