

**Indice des Acheteurs™ PMI®**  
**INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES**  
**SOUS EMBARGO JUSQU'AU 2 MARS 2020 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)**

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

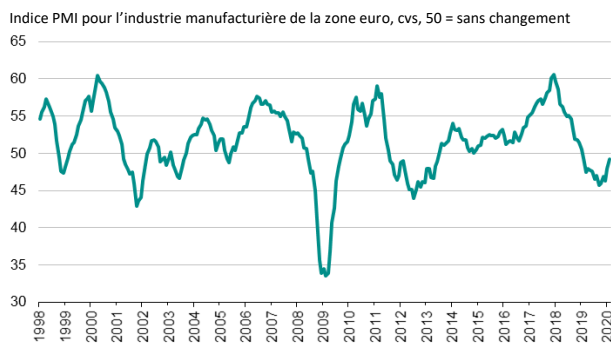
### L'indice PMI affiche un pic de douze mois en février, mais les tensions s'accroissent sur les chaînes d'approvisionnement

#### Points clés :

- L'Indice PMI final pour l'industrie manufacturière de la zone euro s'est redressé de 47,9 en janvier à 49,2 (estimation Flash : 49,1).
- Les baisses de la production et des nouvelles commandes ont ralenti en février.
- Les délais de livraison augmentant fortement, les stocks d'achats des fabricants ont diminué en février.

Données recueillies du 12 au 21 février

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



Source: IHS Markit.

Si la conjoncture a continué de se détériorer dans le secteur manufacturier de la zone euro en février, les derniers résultats de l'enquête ne signalent qu'un taux de contraction marginal, le plus faible des douze derniers mois. Après correction des variations saisonnières, l'Indice PMI® final IHS Markit pour l'industrie manufacturière de la zone euro s'est établi à 49,2 en février, se redressant légèrement

par rapport à sa dernière estimation flash et atteignant un niveau supérieur à celui de janvier (47,9).

Bien que l'indice s'inscrive sous la barre du 50,0 du sans changement pour un treizième mois consécutif, il se redresse toutefois pour un deuxième mois consécutif et affiche son plus haut niveau depuis un an.

Les données sectorielles mettent en évidence une détérioration de la conjoncture dans deux des trois sous-secteurs étudiés. C'est le secteur des biens d'équipement qui a enregistré la plus forte contraction, suivi de celui des biens intermédiaires. L'enquête signale en revanche une croissance modérée dans le secteur des biens de consommation.

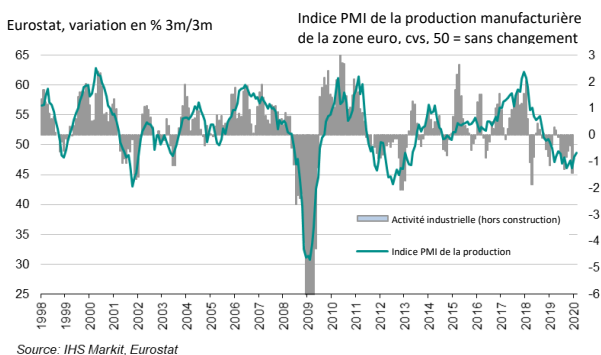
#### Classement des pays par niveau d'Indice PMI® manufacturier (février)

Grèce	56,2	Plus haut de 10 mois
Pays-Bas	52,9	Plus haut de 13 mois
Irlande	51,2	Plus bas de 2 mois
Espagne	50,4	Plus haut de 10 mois
Autriche	50,2	Plus haut de 12 mois
France	49,8 (flash à 49,7)	Plus bas de 7 mois
Italie	48,7	Plus bas de 2 mois
Allemagne	48,0 (flash à 47,8)	Plus haut de 13 mois

L'indice PMI s'est redressé dans la majorité des pays étudiés en février. Il s'est replié toutefois en France, où il affiche un creux de sept mois, en Italie, où il indique une nouvelle détérioration de la conjoncture, et en Irlande. En Allemagne, si la contraction du secteur manufacturier s'est poursuivie

au cours du mois, l'indice PMI s'est hissé à un sommet de plus d'un an.

En revanche, l'expansion s'est accélérée en Grèce pour afficher un rythme soutenu, tandis que l'indice PMI signale une croissance solide aux Pays-Bas après trois mois consécutifs de contraction. Le taux d'expansion est resté modeste toutefois en Irlande et marginal en Autriche et en Espagne.



Si les volumes de l'activité et des nouvelles commandes ont continué de reculer en février, ces deux variables enregistrent toutefois leurs plus faibles taux de contraction depuis respectivement neuf et quinze mois. La baisse des ventes à l'export des fabricants s'est en revanche accélérée par rapport à janvier, la demande étrangère reculant pour un dix-septième mois consécutif.

Les tensions sur les chaînes d'approvisionnement se sont renforcées en février comme en témoigne la première hausse des délais de livraison signalée depuis un an. Les entreprises interrogées associent notamment cette forte détérioration de la performance de leurs fournisseurs à la fermeture des usines en Chine résultant de l'épidémie de coronavirus. Les délais de livraison des fournisseurs se sont allongés dans toutes les économies étudiées, les Pays-Bas indiquant la plus forte hausse au cours du mois.

Les entreprises manufacturières ont réduit leur activité achats pour un quinzième mois consécutif en février. Cette baisse du volume des achats, conjuguée à l'allongement des délais de livraison, s'est traduite par une réduction des stocks d'intrants – la treizième mensuelle consécutive –, les entreprises manufacturières puisant dans leurs stocks de matières premières et de produits semi-finis pour maintenir les niveaux de production. Les stocks de produits finis ont également reculé au cours du mois, ce pour le huitième mois consécutif,

le taux de contraction affichant en outre un sommet de près de trois ans et demi.

Les tensions déflationnistes ont persisté en février, les prix des achats et les prix de vente ayant de nouveau diminué au cours du mois. Bien que les coûts des fabricants affichent leur plus faible taux d'inflation depuis huit mois, les fortes pressions concurrentielles dans le secteur et la faiblesse des ventes ont incité ces derniers à réduire leurs tarifs. Les prix de vente ont ainsi enregistré leur plus fort recul depuis près de quatre ans.

La charge de travail diminuant, les fabricants ont réduit leurs effectifs en février. L'emploi a ainsi reculé pour un dixième mois consécutif, le taux de suppression de postes affichant un niveau élevé, bien qu'inférieur à ceux observés en fin d'année 2019.

Enfin, la confiance des fabricants s'est légèrement repliée par rapport au sommet de près d'un an et demi de janvier. A l'exception de l'Autriche et de la Grèce, les perspectives d'activité se sont détériorées dans l'ensemble de la région en février. C'est de nouveau en Allemagne, puis en France, que les entreprises ont indiqué le plus faible degré d'optimisme.

## Commentaire :

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

*« Malgré les perturbations causées par l'épidémie de coronavirus sur les chaînes d'approvisionnement et le volume des exportations, les dernières données PMI mettent en évidence des signes de ralentissement de la contraction du secteur manufacturier de la zone euro en février. Le très fort allongement des délais de livraison des fournisseurs ainsi que l'accélération de la baisse des ventes à l'export provoqués par le Covid-19 ne semblent pas avoir affecté les niveaux de production ni le volume global des nouvelles commandes. En effet, le taux de contraction de la production s'est replié à un creux de près d'un an tandis que, soutenu par un renforcement de la demande intérieure, notamment dans le secteur des biens de consommation, le volume global des nouvelles affaires a enregistré sa plus faible baisse depuis quinze mois.*

*Les entreprises s'inquiètent notamment des retards de livraison de matières premières causés par l'expansion du virus et de l'impact de ceux-ci sur les niveaux de production, craignant une prolongation de la contraction actuelle qui dure depuis déjà plus d'un an. Les délais de livraison ont affiché leur plus forte hausse depuis 2018 tandis que les stocks ont enregistré l'un de leurs plus forts taux de contraction depuis plus de dix ans, les entreprises peinant à maintenir des niveaux de production suffisants pour honorer les commandes.*

*En outre, si la réouverture des usines en Chine après un arrêt prolongé lié aux célébrations du Nouvel An chinois devrait permettre d'atténuer les tensions d'approvisionnement sur les marchés mondiaux, l'expansion du virus Covid-19 risque d'accroître l'aversion au risque et d'inciter les entreprises et les consommateurs à limiter leurs dépenses. »*

-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)

Katherine Smith, Public Relations  
Téléphone : +1 (781) 301-9311  
E-mail : [katherine.smith@ihsmarkit.com](mailto:katherine.smith@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 février 2020 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 (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 © 2020 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 : [katherine.smith@ihsmarkit.com](mailto:katherine.smith@ihsmarkit.com).  
Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquer ici](#).