

Indice des Acheteurs™ PMI[®]
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 1^{er} juin 2018: 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

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

La croissance marque de nouveau le pas dans le secteur manufacturier de la zone euro en mai

Points clés :

- L'Indice PMI final pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone se replie de 56.2 en avril à 55.5 (estimation Flash : 55.5).
- Les croissances de la production, des nouvelles commandes, des nouvelles commandes à l'export et de l'emploi ralentissent en mai.
- Ce sont les Pays-Bas, l'Allemagne et l'Autriche qui enregistrent de nouveau les plus fortes croissances en mai.

Données recueillies du 11 au 23 mai

La croissance continue de ralentir dans le secteur manufacturier de la zone euro en mai. Les taux d'expansion de la production, des nouvelles commandes, de l'emploi et des arriérés de production se replient en effet au cours du mois. En outre, si l'inflation des prix des achats se renforce pour la première fois depuis 4 mois, celle des prix de vente ralentit de nouveau.

Se repliant de 56.2 en avril à 55.5 (confirmant ainsi son estimation flash), l'Indice PMI[®] final IHS Markit pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone affiche son plus bas niveau depuis 15 mois en mai. Depuis son niveau record de décembre, l'indice n'a cessé de reculer, indiquant ainsi un 5^{ème} ralentissement mensuel consécutif de la croissance du secteur. Il se maintient cependant en territoire positif pour le 59^{ème} mois consécutif et reste supérieur à sa moyenne de long terme (51.9).

Les données sectorielles indiquent une croissance de l'activité chez les fabricants des trois catégories de biens couvertes par l'enquête en mai, les taux d'expansion se repliant toutefois dans les trois sous-secteurs. Ce sont les fabricants de biens

d'équipement qui indiquent le plus fort taux d'expansion, les fabricants de biens de consommation signalant quant à eux la plus faible hausse de l'activité.

Les huit économies de la zone euro couvertes par l'enquête signalent une croissance de leur secteur manufacturier en mai. Ce sont les Pays-Bas, l'Autriche et l'Allemagne qui enregistrent les plus fortes expansions au cours du mois malgré un ralentissement de celles-ci par rapport à avril. La croissance s'affaiblit également en Espagne et en Italie tandis qu'elle s'accélère en France, en Irlande et en Grèce.

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

Pays-Bas	60.3	Plus bas de 8 mois
Autriche	57.3	Plus bas de 14 mois
Allemagne	56.9 (flash à 56.8)	Plus bas de 15 mois
Irlande	55.4	Plus haut de 3 mois
France	54.4 (flash à 55.1)	Plus haut de 3 mois
Grèce	54.2	Plus haut de 2 mois
Espagne	53.4	Plus bas de 9 mois
Italie	52.7	Plus bas de 18 mois

La production et les nouvelles commandes augmentent de nouveau au cours du mois, les taux d'expansion de ces deux variables affichant toutefois leur plus faible niveau depuis près d'1 an et demi. Les nouvelles commandes à l'export* continuent également d'enregistrer une hausse, toutefois moins soutenue que le mois dernier. La production, les nouvelles commandes et les ventes à l'export augmentent dans l'ensemble des pays couverts par l'enquête.

Les perspectives d'activité restent bien orientées en mai, les fabricants de la zone euro anticipant (en moyenne) une hausse de leur activité au cours des douze prochains mois. Le degré d'optimisme faiblit cependant et affiche son plus faible niveau depuis septembre 2016.

Les tensions subsistent sur la capacité opérationnelle des fabricants et de leurs fournisseurs en mai. Les entreprises interrogées signalent en effet une 37^{ème} hausse mensuelle consécutive de leurs arriérés de production, le taux d'accumulation du travail en attente se repliant toutefois à son plus faible niveau depuis septembre 2016. Les délais de livraison des fournisseurs augmentent également dans tous les pays couverts par l'enquête. S'il se replie à son plus faible niveau depuis septembre dernier, le taux de détérioration des performances des fournisseurs continue néanmoins d'afficher l'un de ses plus hauts niveaux historiques.

L'expansion continue du secteur manufacturier et la hausse des arriérés de production qui en résulte incitent les fabricants à renforcer leurs effectifs. L'emploi progresse ainsi pour le 45^{ème} mois consécutif en mai. Faisant écho aux tendances observées pour la production et les nouvelles commandes, le taux de création de postes fléchit toutefois au cours du mois et affiche un plus bas de 14 mois.

L'emploi progresse dans tous les pays étudiés par l'enquête, l'Autriche, les Pays-Bas et l'Allemagne enregistrant les plus fortes hausses d'effectifs en mai. Toutefois, seules la France, l'Espagne et la Grèce indiquent une accélération de la croissance de l'emploi au cours du mois.

Les fabricants de la zone euro continuent de signaler une forte augmentation des prix des achats en mai, le taux d'inflation des coûts se redressant en outre pour la première fois depuis janvier. Les prix de vente, en revanche, affichent leur plus faible hausse depuis 5 mois, le taux de croissance des tarifs restant toutefois nettement supérieur à sa moyenne historique. C'est l'Allemagne qui enregistre les plus forts taux d'inflation des prix des achats et des prix de vente au cours de la dernière période d'enquête.

Commentaire :

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

« Le secteur manufacturier de la zone euro enregistre sa plus faible croissance depuis quinze mois en mai. Si ce ralentissement résulte en partie d'un nombre élevé de jours fériés au cours du mois de mai, les données de l'enquête mettent également en évidence un risque de faiblesse persistante, voire même d'une nouvelle dégradation, de la croissance au cours des prochains mois.

Les entreprises manufacturières signalent la plus faible augmentation de leurs exportations depuis près de deux ans en mai. Principal responsable du ralentissement de la croissance de la production et des carnets de commandes, cette moindre hausse des ventes à l'export reflète notamment le renforcement de l'euro, accompagné d'une baisse de la demande en provenance de marchés extérieurs clés tel que les États-Unis.

Cette période de faiblesse actuellement traversée par le secteur manufacturier de la zone euro pourrait par ailleurs se prolonger. En effet, le repli de la croissance des nouvelles commandes observé au cours des derniers mois étant plus important que celui, déjà très marqué, de la production, les fabricants ont vu leur activité croître à un rythme plus soutenu que celui des entrées de commandes au cours des six derniers mois. Or, à défaut d'une reprise prochaine de la demande, ce déséquilibre devrait contraindre les entreprises à réduire leurs niveaux de production et leurs effectifs dans les mois à venir. Sans surprise, le degré de confiance des fabricants de la zone euro s'est replié à un plus bas de vingt mois, soulignant ainsi l'assombrissement du paysage économique de la région.»

-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

Rob Dobson, Director, Economics
Téléphone : +44-1491-461-095
Portable : +44-7826-913-863
E-mail : rob.dobson@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 de mai 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 [®] 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](#).