

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

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

Plus faible croissance du secteur manufacturier de la zone euro depuis deux ans en septembre

Points clés :

- L'Indice PMI final pour l'industrie manufacturière de la zone euro se replie de 54.6 en août à 53.2 (estimation Flash : 53.3).
- La très faible hausse des exportations pèse sur les croissances de la production et du volume global des nouvelles commandes.
- Les tensions commerciales mondiales entraînent un recul de la confiance à un plus bas de près de trois ans.

Données recueillies du 12 au 21 septembre

L'enquête PMI de septembre signale une expansion du secteur manufacturier de la zone euro pour le 63^{ème} mois consécutif.

Prolongeant la tendance amorcée en début d'année, la croissance ralentit toutefois et enregistre son rythme le plus faible depuis septembre 2016. L'Indice PMI[®] final IHS Markit pour l'industrie manufacturière de la zone euro se replie ainsi de 54.6 en août à 53.2, affichant un niveau très proche de son estimation flash (53.3).

Les trois sous-secteurs couverts par l'enquête affichent des niveaux de croissance similaires. Si l'expansion reste relativement marquée pour les trois catégories de biens étudiés, ce sont les fabricants de biens de consommation qui signalent les plus fortes expansions de la production, des nouvelles commandes et de l'activité achats au cours du mois. Le sous-secteur des biens d'équipement enregistre quant à lui la plus forte inflation des coûts.

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

Pays-Bas	59.8	Plus haut de 3 mois
Irlande	56.3	Plus bas de 2 mois
Autriche	55.0	Plus bas de 23 mois
Allemagne	53.7 (flash à 53.7)	Plus bas de 25 mois
Grèce	53.6	Plus bas de 2 mois
France	52.5 (flash à 52.5)	Plus bas de 3 mois
Espagne	51.4	Plus bas de 25 mois
Italie	50.0	Plus bas de 25 mois

La croissance ralentit dans la quasi-totalité de la région, seuls les Pays-Bas enregistrant une hausse de l'indice PMI par rapport au mois dernier (plus haut de 3 mois). Des quatre principales économies de la zone euro, c'est l'Allemagne qui continue d'enregistrer la plus forte croissance en septembre, le taux d'expansion se repliant toutefois à un creux de plus de 2 ans. Les indices PMI affichent également leur plus bas niveau depuis 25 mois en Espagne et en Italie, tandis que la croissance reste solide en France malgré un repli à un creux de 3 mois. C'est l'Italie, dont le secteur manufacturier enregistre une croissance nulle, qui affiche les plus faibles performances en septembre.

L'expansion reste marquée en Irlande, en Autriche et, dans une moindre mesure, en Grèce.

Le ralentissement général de la croissance du secteur manufacturier de la zone euro résulte en grande partie d'un nouvel affaiblissement des

échanges commerciaux. Les nouvelles commandes à l'export* n'augmentent en effet que très légèrement en septembre, à leur rythme le plus faible des 63 mois d'expansion. Les nouvelles hausses soutenues des exportations aux Pays-Bas, en Irlande et en Grèce ont été compensées par le fort recul de celles-ci en France et en Allemagne.

La quasi-stagnation des exportations se répercute sur le volume global des nouvelles commandes qui enregistre ainsi, en septembre, sa plus faible expansion depuis 25 mois.

Faisant écho à l'évolution des nouvelles commandes, la hausse des volumes de production ralentit également en septembre et affiche son rythme le plus faible depuis mai 2016. Elle demeure toutefois plus soutenue que celle des ventes, permettant ainsi aux fabricants de la zone euro de réduire quelque peu leurs arriérés de production. Le volume du travail en cours recule ainsi très légèrement pour la première fois depuis près de 3 ans et demi.

Le marché de l'emploi reste favorable en septembre, les effectifs des fabricants de la zone euro augmentant de nouveau fortement malgré un repli du taux de création de postes à son plus bas niveau depuis plus de 18 mois. L'emploi progresse dans l'ensemble de la région, la croissance étant particulièrement marquée en Allemagne, en Irlande, aux Pays-Bas et en Autriche. La France, l'Italie et l'Espagne enregistrent, en comparaison, une hausse modeste des effectifs.

La forte inflation des prix des achats se poursuit en septembre, portée par des pénuries d'approvisionnement ainsi que par le renchérissement de l'acier et des produits dérivés du pétrole. Le taux d'inflation se replie toutefois par rapport à août, affichant son plus bas niveau depuis 13 mois.

La hausse des prix de vente s'est en revanche accélérée au cours du mois, atteignant un pic de 3 mois. Les tarifs des fabricants augmentent à un rythme particulièrement soutenu aux Pays-Bas et en Allemagne.

Enfin, les inquiétudes géopolitiques et l'impact des mesures protectionnistes sur le commerce international ont fortement pesé sur les perspectives d'activité à douze mois. La confiance des entreprises recule en effet à un plus bas de 35 mois en septembre.

Commentaire :

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

« Les données PMI de septembre signalent un nouvel affaiblissement de la croissance de l'industrie manufacturière de la zone euro. Le ralentissement de la hausse de la production et de l'emploi consécutif à la stagnation des nouvelles commandes à l'export a pesé sur les performances du secteur, la conjoncture industrielle s'étant fortement dégradée au cours des derniers mois, passant d'une croissance très dynamique en début d'année à un creux de deux ans en septembre.

L'enquête signale notamment une forte détérioration des échanges commerciaux par rapport au sommet historique observé au dernier trimestre 2017. Les exportations enregistrent en effet une croissance quasi-nulle en septembre, leur taux d'expansion ayant chuté à un creux de plus de cinq ans.

Ce ralentissement des ventes à l'export reflète la morosité de la demande sur les marchés étrangers ainsi qu'une plus grande aversion pour le risque chez les clients, tendance que les entreprises attribuent aux guerres commerciales et tarifs douaniers ainsi qu'à la montée des prix et des incertitudes politiques.

Les indicateurs prospectifs de l'enquête suggèrent également une nouvelle dégradation de la conjoncture au cours des mois à venir : les perspectives d'activité à douze mois affichent un creux de près de trois ans, le volume des nouvelles commandes et l'activité achats enregistrent leur plus faible hausse depuis plus de deux ans et les arriérés de production reculent pour la première fois depuis plus de trois ans.

En outre, la croissance de la production continuant d'afficher un rythme supérieur à celle des carnets de commandes, on peut s'attendre, à défaut de reprise prochaine de la demande, à un nouveau ralentissement de la hausse de l'activité et de l'emploi en début du quatrième trimestre.

Si l'impact du ralentissement des exportations sur la croissance est particulièrement visible en Allemagne, en France, en Italie, en Espagne et en Autriche, il ne s'étend toutefois pas à l'ensemble de la zone euro. Les secteurs manufacturiers des Pays-Bas et de l'Irlande restent notamment très dynamiques, enregistrant de fortes expansions de la production et des nouvelles commandes à l'export. »

-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 de septembre 2018 a été établi à partir de 87 % 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, [cliquer ici](#).