

Indice des Acheteurs[™] PMI[®]
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 3 DÉCEMBRE 2018 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)

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

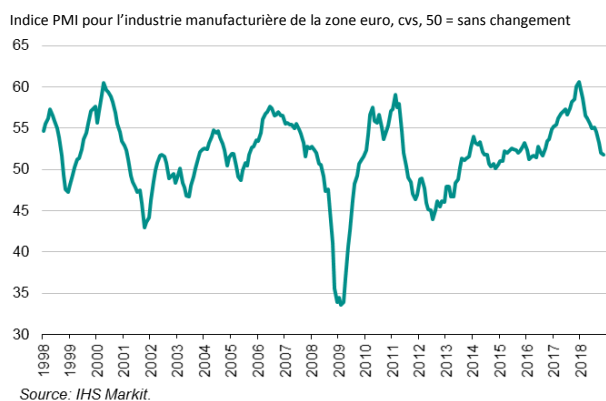
Plus faible croissance du secteur manufacturier de la zone euro depuis août 2016

Points clés :

- L'Indice PMI final pour l'industrie manufacturière de la zone euro se replie de 52.0 en octobre à 51.8 (estimation Flash : 51.5).
- Freinée par une nouvelle baisse de la demande, la production n'enregistre qu'une hausse marginale en novembre.
- La confiance des entreprises se maintient à son plus bas niveau depuis environ six ans.

Données recueillies du 12 au 23 novembre

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



Le ralentissement de la croissance du secteur manufacturier de la zone euro se poursuit en novembre. Bien qu'il se maintienne au-dessus de la barre du 50.0 du sans changement pour le 65^{ème} mois consécutif, l'Indice PMI[®] final IHS Markit pour l'industrie manufacturière de la zone euro se replie

de 52.0 en octobre à 51.8 et affiche ainsi son plus bas niveau depuis août 2016.

Ce sont les fabricants de biens d'équipement qui enregistrent les plus faibles performances en novembre, comme l'indiquent les données sectorielles : la production et les nouvelles commandes diminuent par rapport à octobre dans ce sous-secteur tandis que les nouvelles commandes à l'export reculent pour le 3^{ème} mois consécutif et que les tensions sur les coûts des entreprises restent élevées. Dans le secteur des biens de consommation en revanche, la croissance se poursuit et conserve un rythme soutenu.

Les quatre principales économies de la zone de la monnaie unique occupent en novembre le bas du classement des pays par niveau d'indice PMI.

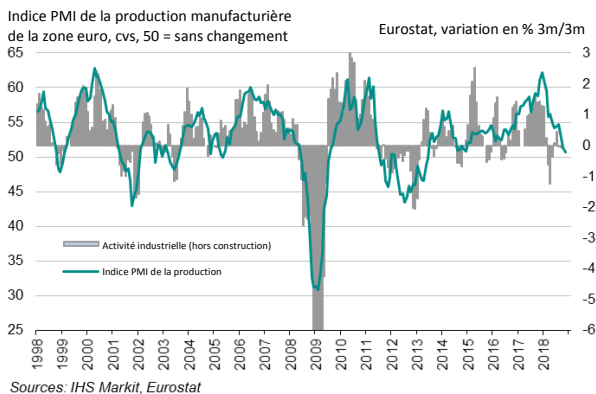
Classement des pays par niveau d'indice PMI[®] manufacturier (novembre)

Pays-Bas	56.1	Plus bas de 25 mois
Autriche	54.9	Plus haut de 2 mois
Irlande	55.4	Plus haut de 2 mois
Grèce	54.0	Plus haut de 6 mois
Espagne	52.6	Plus haut de 3 mois
Allemagne	51.8 (flash à 51.6)	Plus bas de 31 mois
France	50.8 (flash à 50.7)	Plus bas de 26 mois
Italie	48.6	Plus bas de 47 mois

Le secteur manufacturier italien enregistre des performances particulièrement faibles, l'indice PMI s'établissant en territoire négatif pour le 2^{ème} mois consécutif et chutant à son plus bas niveau depuis près de 4 ans. En France, la croissance ralentit et affiche un rythme proche de la stagnation tandis que

l'Allemagne signale la plus faible expansion de son secteur manufacturier depuis plus de 2 ans et demi.

En Espagne en revanche, les données de l'enquête mettent en évidence un léger renforcement de l'expansion en novembre. La croissance s'accélère également en Autriche, en Grèce et en Irlande, les Pays-Bas continuant toutefois d'afficher l'indice PMI le plus élevé, malgré un repli de celui-ci à un creux de plus de 2 ans.



L'essoufflement général de la croissance du secteur manufacturier de la zone euro reflète une deuxième baisse mensuelle consécutive du volume des nouvelles commandes au cours du mois (le repli restant toutefois modéré). Le volume global des ventes recule en France, en Allemagne et en Italie. Affaibli par le ralentissement actuel du commerce international, le volume des commandes à l'export* diminue quant à lui pour le 2^{ème} mois consécutif.

Le recul de la demande s'explique notamment par les difficultés actuelles de l'industrie de l'automobile qui se répercutent également sur les volumes de production. Si la production manufacturière de la zone euro continue d'augmenter en novembre, le taux d'expansion n'est toutefois que marginal et le plus faible de l'actuelle phase de croissance, entamée il y a près de 5 ans et demi.

Le maintien de la hausse de la production sur fond de baisse des carnets de commandes se traduit par une diminution des arriérés de production et une accumulation des stocks de produits finis au cours du mois, deux tendances déjà observées le mois dernier.

Parallèlement, bien que la croissance de l'emploi se poursuive en novembre, le ralentissement sous-jacent de la production et de la demande commence à se répercuter sur le marché du travail. Le taux de création de postes observé dans le secteur

manufacturier de la zone euro se replie en effet à son plus bas niveau depuis septembre 2016. Les effectifs des fabricants augmentent dans tous les pays couverts par l'enquête, à l'exception de la France qui signale le premier recul de l'emploi depuis plus de deux ans (le taux de contraction étant cependant modeste).

Les prix des intrants continuent d'augmenter à un rythme soutenu au cours du mois, ce malgré une légère modération de l'inflation par rapport au mois dernier. Les tensions sur les coûts des fabricants restent particulièrement élevées en Allemagne et en Autriche, notamment au regard des hausses plus modérées enregistrées en Italie, en Espagne et en Grèce. Parallèlement, les prix de vente des fabricants de la zone euro affichent leur plus faible hausse depuis 15 mois, le taux d'inflation demeurant toutefois supérieur à sa moyenne historique.

Enfin, la confiance des fabricants reste relativement stable par rapport au creux de près de six ans observé le mois dernier, les entreprises se disant préoccupées par l'évolution du commerce mondial, les performances futures du secteur automobile et le climat politique incertain. Les perspectives d'activité restent particulièrement faibles en Allemagne où les fabricants anticipent, comme le mois dernier, un repli de leur activité dans les douze prochains mois.

Commentaire :

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

« Les données PMI de novembre mettent en évidence une conjoncture de plus en plus défavorable dans le secteur manufacturier de la zone euro, faisant craindre un ralentissement de la croissance économique de la région au quatrième trimestre. »

La demande recule désormais en Allemagne, en France et en Italie tandis que les fabricants espagnols ne signalent qu'une modeste hausse des nouvelles commandes en novembre.

L'affaiblissement des perspectives d'activité résultant des guerres commerciales, de l'imposition de tarifs douaniers et de la hausse des incertitudes politiques se traduit par une aversion au risque croissante et par une réduction proportionnelle des dépenses, notamment d'investissement. De fait, ce

sont les fabricants de machines et autres biens d'équipement qui ont signalé la plus forte baisse de la demande en novembre, la réduction des dépenses d'investissement des entreprises ayant été accentuée par les difficultés actuelles du secteur de l'automobile.

Les espoirs d'une reprise prochaine de la demande sont en outre battus en brèche par le manque d'optimisme des entreprises, qui semblent se préparer à une faiblesse prolongée de la demande. Leurs perspectives d'activité à douze mois continuent en effet d'afficher l'un de leurs plus bas niveaux depuis la crise de la dette souveraine en 2012. Exacerbant les risques baissiers pesant sur les perspectives de croissance de la zone euro, le ralentissement des créations d'emplois mis en évidence par l'enquête devrait également freiner les dépenses de 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

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 novembre 2018 a été établi à partir de 92 % 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	0.1

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.

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](#).