

Indice des Acheteurs™ PMI[®]
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 2 MAI 2018: 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

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

La croissance ralentit de nouveau dans le secteur manufacturier de la zone euro au début du 2^{ème} trimestre 2018

Points clés :

- L'Indice PMI final pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone se replie de 56.6 en mars à 56.2 (estimation Flash : 56.0).
- La croissance ralentit dans cinq des huit économies étudiées par l'enquête en avril.
- Le ralentissement des croissances des nouvelles commandes et de l'emploi compense la légère accélération enregistrée pour la production.

Données recueillies du 12 au 23 avril

La croissance continue de ralentir au début du 2^{ème} trimestre 2018 dans le secteur manufacturier de la zone euro. Se repliant de 56.6 en mars à 56.2, l'Indice PMI[®] final IHS Markit pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone affiche son plus bas niveau depuis 13 mois, toutefois légèrement supérieur à son estimation flash (56.0). Bien que continuant de signaler un fort taux d'expansion, l'indice met en évidence un ralentissement sensible de la croissance par rapport à son rythme record enregistré en décembre 2017.

Cinq des huit pays étudiés par l'enquête (les Pays-Bas, l'Allemagne, l'Italie, l'Espagne et la Grèce) enregistrent des croissances plus faibles qu'en mars, tandis que le taux d'expansion reste stable en Autriche et qu'il se redresse en France et en Irlande. Ce sont de nouveau les Pays-Bas, l'Allemagne et l'Autriche qui enregistrent les meilleures performances en avril.

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

Pays-Bas	60.7	Plus bas de 6 mois
Allemagne	58.1 (flash à 58.1)	Plus bas de 9 mois

Autriche	58.0	Inchangé
Irlande	55.3	Plus haut de 2 mois
Espagne	54.4	Plus bas de 7 mois
France	53.8 (flash à 53.4)	Plus haut de 2 mois
Italie	53.5	Plus bas de 15 mois
Grèce	52.9	Plus bas de 5 mois

Les données sectorielles indiquent que le ralentissement de la croissance vient essentiellement du secteur des biens intermédiaires, le taux d'expansion se repliant toutefois également légèrement dans le secteur des biens d'équipement (secteur de nouveau le plus performant en avril). La croissance se renforce par ailleurs dans le secteur des biens de consommation, demeurant cependant plus modérée que dans les deux autres secteurs.

Ce repli de l'Indice PMI reflète essentiellement un ralentissement de la hausse (qui demeure toutefois soutenue) des nouvelles commandes et de l'emploi. La production s'accélère en revanche par rapport à mars.

Le taux d'expansion des nouvelles commandes affiche son plus faible niveau depuis novembre 2016, reflétant en partie un ralentissement de la hausse des nouvelles commandes à l'export* (plus faible taux d'expansion depuis 17 mois également). Certains répondants attribuent cette tendance à la récente appréciation de l'euro, notamment par rapport au dollar. La croissance des nouvelles commandes à l'export ralentit dans tous les pays couverts par l'enquête à l'exception de l'Allemagne et de la France qui enregistrent de légères accélérations.

L'emploi augmente pour le 44^{ème} mois consécutif en avril. Bien que le taux de création de postes se replie

à son plus faible niveau depuis août, il reste néanmoins nettement supérieur à sa moyenne historique. Les entreprises attribuent ce nouveau renforcement d'effectifs aux fortes croissances des nouvelles commandes et de la production, ainsi qu'à la hausse continue des arriérés de production (indicateur reflétant l'impact de la solidité de la demande sur la capacité des entreprises).

L'emploi augmente dans l'ensemble de la région en avril, les Pays-Bas, l'Autriche et l'Allemagne enregistrant les plus forts taux d'expansion et l'Espagne le plus faible. Seules la France et l'Autriche affichent des taux de création de postes plus élevés qu'en mars.

Le taux d'inflation des prix des achats reste élevé en avril, bien que se repliant à un plus bas de 8 mois. La hausse des coûts des fabricants reflète le renchérissement continu des matières premières, renforcé, dans certains cas, par un déséquilibre entre l'offre et la demande entraînant notamment des ruptures d'approvisionnement en matières premières. Cette tendance affecte également la performance des fournisseurs dont les délais de livraison continuent d'enregistrer l'une de leurs plus fortes détériorations historiques.

Les fabricants répercutent en partie l'augmentation des prix des intrants sur leurs clients comme en témoigne la hausse des prix de vente en avril. Le taux d'inflation se redresse en outre par rapport au plus bas de 3 mois de mars. Les prix de vente augmentent dans tous les pays étudiés par l'enquête, l'Allemagne affichant la plus forte hausse et la Grèce la plus faible.

Les fabricants se disent de nouveau optimistes quant à une hausse de leur activité au cours des 12 prochains mois. Le degré de confiance fléchit néanmoins à un plus bas de 16 mois, reflétant un repli de la confiance dans six des pays étudiés, l'Allemagne et la Grèce étant les seuls pays à signaler un regain de confiance des fabricants au cours du mois.

Commentaire :

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

« Si la croissance du secteur manufacturier de la zone euro s'est de nouveau affaiblie au début du

deuxième trimestre 2018, son taux reste néanmoins élevé.

Ce net affaiblissement de la croissance par rapport au début de l'année est toutefois peu surprenant, le taux d'expansion sans précédent mis en évidence par les données de décembre (niveau inégalé en plus de vingt ans d'enquête) étant impossible à maintenir sur le long terme. La production des fabricants a en effet été limitée par des contraintes d'offre telles que des pénuries de matières premières, un allongement des délais de livraison des fournisseurs et des difficultés de recrutement. Les grèves, les conditions météorologiques défavorables et le nombre particulièrement élevé d'arrêts maladies ont également pesé sur les niveaux d'activité au cours du mois.

Certains de ces facteurs devraient toutefois s'estomper au cours des prochains mois, au fur et à mesure que les fabricants renforceront leur capacité, que l'offre s'améliorera et que l'incidence de difficultés ponctuelles telles que les grèves et le mauvais temps s'amenuisera.

Ces contraintes pesant sur la production manufacturière ne sont toutefois pas les seules responsables du ralentissement actuel de la croissance. L'appréciation de l'euro et la hausse des prix pèsent en effet sur le niveau de la demande tandis que le sentiment d'incertitude s'est renforcé dans le secteur, les entreprises craignant l'impact de guerres commerciales et du Brexit sur leurs perspectives d'activité.

Si les données actuelles continuent de signaler une forte expansion du secteur, celles des prochains mois permettront de mieux mesurer l'ampleur d'un éventuel ralentissement de la demande sous-jacente. Elles devraient également aider les dirigeants de la banque centrale à déterminer les risques pesant sur la santé de l'économie.»

-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 d'avril 2018 a été établi à partir de 89% 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, dont le siège social est basé à Londres, compte au nombre de ses clients plus de 50 000 entreprises clés et gouvernements, y compris 85 % des 500 plus grandes entreprises du monde (selon le classement du magazine Fortune) et les principales institutions financières mondiales. IHS Markit est engagé dans une stratégie de croissance à la fois rentable et durable.

IHS Markit est une marque commerciale de IHS Markit Ltd. 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.

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](#).