

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 1^{er} AOUT 2017: 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

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

La croissance ralentit légèrement dans l'industrie manufacturière de l'Eurozone au début du 3^{ème} trimestre 2017

Points clés :

- L'Indice PMI final pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone se replie de 57.4 en juin à 56.6 (estimation Flash : 56.8).
- L'ensemble des pays couverts par l'enquête enregistrent une croissance de leur secteur manufacturier, l'Autriche, les Pays-Bas et l'Allemagne menant l'expansion en juillet.
- Nouvelle atténuation des tensions inflationnistes.

Données recueillies du 12 au 24 juillet

Le fort taux d'expansion récemment enregistré dans le secteur manufacturier de la zone euro se replie légèrement au début du 3^{ème} trimestre 2017. Cette tendance se reflète dans l'Indice désaisonnalisé PMI® final IHS Markit pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone qui, à 56.6, fléchit par rapport au plus haut de 74 mois de juin (57.4), et est inférieur à sa dernière estimation flash (56.8). L'indice s'établit néanmoins au-dessus de la barre du 50.0 du sans changement pour le 49^{ème} mois consécutif.

Les 8 pays couverts par l'enquête enregistrent une croissance de leur secteur manufacturier en juillet. Ce sont l'Autriche, les Pays-Bas et l'Allemagne qui affichent les meilleures performances, les Pays-Bas étant toutefois le seul de ces trois pays à indiquer un taux d'expansion plus marqué qu'en juin (plus haut de 75 mois).

De fortes croissances sont également signalées en Italie, en France, en Irlande et en Espagne. En France, le taux d'expansion atteint l'un de ses plus hauts niveaux depuis plus de 6 ans, tandis que la

croissance ralentit en Italie, en Irlande et en Espagne. Enfin, l'Indice PMI en Grèce se maintient à 50.5, s'inscrivant ainsi en territoire positif pour la sixième fois seulement au cours des 3 dernières années.

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

Autriche	60.0	Plus bas de 2 mois
Pays-Bas	58.9	Plus haut de 75 mois
Allemagne	58.1 (flash à 58.3)	Plus bas de 5 mois
Italie	55.1	Plus bas de 2 mois
France	54.9 (flash à 55.4)	Plus haut de 3 mois
Irlande	54.6	Plus bas de 4 mois
Espagne	54.0	Plus bas de 4 mois
Grèce	50.5	Inchangé

La production augmente de nouveau à un rythme soutenu en juillet, les entreprises manufacturières bénéficiant d'une forte hausse de la demande tant sur les marchés intérieurs que sur ceux à l'export. Bien que les répondants signalent un ralentissement des croissances de la production (plus bas de 6 mois), des nouvelles commandes (plus bas de 5 mois) et des nouvelles commandes à l'export* (plus bas de 4 mois), les taux d'expansion de ces trois variables atteignent l'un de leurs plus hauts niveaux depuis le premier semestre 2011.

Ce raffermissement de la demande a par ailleurs renforcé les contraintes de capacité dans le secteur, comme en témoigne la nouvelle hausse des arriérés de production. Le volume du travail en cours des fabricants augmente en effet pour le 27^{ème} mois

consécutif, le taux d'expansion restant en outre proche du plus haut de 7 ans enregistré en juin.

Les hausses des nouvelles commandes et du travail en cours incitent les fabricants à recruter du personnel supplémentaire au cours du mois. Les taux de création de postes enregistrés en juin et en juillet restent proches du record historique de mai.

La croissance de l'emploi s'étend à tous les pays couverts par l'enquête, soutenue par de fortes hausses d'effectifs en Autriche, aux Pays-Bas et en Allemagne. Le taux de création de postes se redresse par ailleurs en France (plus haut de près de 17 ans), en Espagne et aux Pays-Bas mais se replie dans les autres pays.

Les perspectives d'activité des fabricants de la zone euro restent bien orientées en juillet. La confiance des répondants quant à une hausse de la production au cours des 12 prochains mois n'affiche en outre qu'une très légère baisse par rapport au niveau record de juin. La quasi-totalité des pays couverts par l'enquête (à l'exception de l'Italie et de l'Irlande) signalent un fort degré d'optimisme au cours du mois.

Les tensions inflationnistes continuent de s'atténuer en juillet. Le taux d'inflation des prix des achats se replie en effet à un plus bas de 9 mois tandis que les prix de vente enregistrent leur plus faible hausse depuis le début de l'année. L'augmentation des prix des intrants résulte d'un renchérissement des matières premières ainsi que du développement d'un marché vendeur pour de nombreux produits. Cette tendance se reflète dans les délais de livraison qui continuent de s'allonger en juillet, les répondants signalant par ailleurs la plus forte détérioration de la performance des fournisseurs depuis avril 2011.

*incluant les échanges commerciaux au sein de la zone euro.

Commentaire :

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

« La croissance de l'activité reste soutenue dans le secteur manufacturier de la zone euro en juillet. Bien que l'Indice PMI se replie légèrement par rapport à sa dernière estimation flash, affichant un plus bas de quatre mois, il continue toutefois d'indiquer un taux de croissance élevé. Les données PMI finales sont conformes à une

expansion annuelle de la production industrielle de l'ordre de 4 % au début du troisième trimestre 2017. Ces bonnes performances du secteur manufacturier contribuent ainsi au dynamisme économique de la région, la zone euro traversant en effet sa plus forte période de croissance depuis six ans.

L'Allemagne reste le moteur principal de la croissance, seuls l'Autriche et les Pays-Bas enregistrant un taux d'expansion plus élevé en juillet. La reprise s'étend néanmoins à l'ensemble de la région, la Grèce indiquant notamment deux mois de croissance continue pour la première fois depuis trois ans.

Parallèlement, l'emploi continue d'enregistrer l'une de ses plus fortes croissances des vingt dernières années, tendance reflétant le très fort climat de confiance actuel dans le secteur manufacturier de la zone euro.

Cette croissance quasi-record de l'emploi reste toutefois insuffisante pour répondre à la hausse des carnets de commandes, les contraintes de capacité s'étant renforcées au cours des derniers mois tant chez les fabricants que chez leurs fournisseurs. Enfin, les tensions inflationnistes se sont affaiblies en juillet, mais elles pourraient s'intensifier si le niveau de l'offre restait inférieur à celui de la demande.»

-Fin-

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 juillet 2017 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, 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 ©2017 IHS Markit Ltd. Tous droits réservés.

À propos du PMI

Aujourd'hui disponibles dans plus de 30 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 www.markit.com/product/pmi.

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](#).