

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 3 AVRIL 2018: 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

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

L'Indice PMI affiche un plus bas de 8 mois, la croissance ralentissant dans l'ensemble du secteur manufacturier de la zone euro en mars

Points clés :

- L'Indice PMI final pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone se replie de 58.6 en février à 56.6 (estimation Flash : 56.6).
- La croissance ralentit dans l'ensemble des pays et des sous-secteurs étudiés par l'enquête en mars.
- Le renforcement des tensions sur les chaînes d'approvisionnement freine la croissance de la production et entraîne une hausse des coûts.

Données recueillies du 12 au 22 mars

Le ralentissement de la croissance amorcé en début d'année se poursuit à la fin du 1^{er} trimestre 2018, le secteur manufacturier de la zone euro enregistrant par ailleurs son plus faible taux d'expansion depuis 8 mois en mars. Les dernières données PMI mettent en évidence un affaiblissement de la croissance dans tous les pays de la zone euro ainsi que dans les trois sous-secteurs étudiés.

S'établissant à 56.6 en mars et confirmant sa dernière estimation flash, l'Indice PMI® final IHS Markit pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone continue de reculer par rapport à son niveau record de décembre. Les résultats de mars ainsi que la moyenne enregistrée au 1^{er} trimestre (58.2) continuent toutefois d'indiquer une forte croissance du secteur manufacturier de la zone euro.

Ce sont les Pays-Bas, l'Allemagne et l'Autriche qui enregistrent les meilleures performances en mars. Les autres pays étudiés par l'enquête affichent également de fortes croissances, la France et

l'Irlande signalant toutefois les plus faibles taux d'expansion.

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

Pays-Bas	61.5	Plus bas de 5 mois
Allemagne	58.2 (flash à 58.4)	Plus bas de 8 mois
Autriche	58.0	Plus bas de 10 mois
Italie	55.1	Plus bas de 8 mois
Grèce	55.0	Plus bas de 3 mois
Espagne	54.8	Plus bas de 6 mois
Irlande	54.1	Plus bas de 12 mois
France	53.7 (flash à 53.6)	Plus bas de 12 mois

Ce nouveau repli de l'Indice PMI reflète essentiellement l'affaiblissement des croissances de la production et des nouvelles commandes, ces deux variables enregistrant leur plus faible taux d'expansion depuis novembre 2016. Les nouvelles commandes à l'export* (qui n'entrent pas dans la composition de l'indice titre de l'enquête) enregistrent quant à elles leur plus faible hausse depuis 15 mois.

Si la production, les nouvelles commandes et les nouvelles commandes à l'export continuent d'augmenter dans l'ensemble de la région en mars, tous les pays couverts par l'enquête enregistrent cependant des taux d'expansion plus faibles que ceux des mois précédents. Dans certains pays du nord, cette tendance résulte en partie de conditions météorologiques défavorables.

Les contraintes de capacité résultant du dynamisme économique des derniers mois commencent à peser sur les niveaux de production en mars. L'allongement des délais de livraison des fournisseurs signalé par les répondants au cours du mois est l'un des plus importants enregistré depuis le début de l'enquête, entraînant des ruptures d'approvisionnement de matières premières et des retards de livraison. Cette tendance est particulièrement marquée aux Pays-Bas et en Allemagne où les entreprises interrogées signalent une hausse sans précédent des délais de livraison de leurs fournisseurs.

Les arriérés de production continuent d'augmenter en mars, prolongeant ainsi l'actuelle période de hausse amorcée il y a presque 3 ans. L'accumulation du travail en attente incite les fabricants à renforcer leur capacité, l'emploi progressant ainsi pour le 43^{ème} mois consécutif. Le taux de création de postes affiche toutefois un plus bas de 7 mois.

L'emploi augmente dans l'ensemble de la région en mars, les Pays-Bas, l'Autriche et l'Allemagne enregistrant les plus forts taux d'expansion. Toutefois, conformément à la tendance observée pour la production, la hausse des effectifs ralentit dans tous les pays couverts par l'enquête.

L'inflation des prix des achats reste élevée en mars bien que se repliant à son plus faible niveau depuis 6 mois. Les fabricants attribuent en partie la hausse de leurs coûts aux tensions sur les chaînes d'approvisionnement. La solidité de la demande renforçant le pouvoir de tarification des entreprises et celles-ci répercutant l'augmentation du prix de leurs intrants sur leurs clients, les prix de vente augmentent de nouveau fortement. Le taux d'inflation des tarifs affiche toutefois son plus bas niveau depuis janvier.

Bien que le degré de confiance se replie à un plus bas de 15 mois en mars, les fabricants se disent de nouveau très optimistes quant à une hausse de leur activité au cours des douze prochains mois. La Grèce est le seul pays à signaler un renforcement de la confiance au cours du mois.

Commentaire :

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

« L'Indice PMI du secteur manufacturier de la zone euro enregistre son plus fort repli depuis juin 2011, l'enquête de mars signalant en outre un ralentissement de la croissance pour le troisième mois consécutif.

Cette chute de l'indice n'a toutefois rien de très inquiétant, ni de très surprenant, compte tenu des très forts taux de croissance enregistrés entre la fin de l'année 2017 et le début de l'année en cours. Les contraintes de capacités à court terme provoquées par le dynamisme de l'économie limitent en effet la capacité du secteur à conserver un rythme d'expansion aussi soutenu sur des périodes prolongées. Ces contraintes se reflètent notamment clairement dans le récent allongement des délais de livraison des fournisseurs. Ce ralentissement peut-être également en partie attribué à des facteurs ponctuels tels que des conditions météorologiques défavorables.

Toutefois, le recul de la confiance des fabricants à un plus bas de quinze mois pourrait refléter l'incidence d'autres facteurs sur le niveau des carnets de commandes. La croissance des nouvelles commandes à l'export a en effet diminué de plus de moitié depuis la fin de l'année 2017, en raison notamment du renforcement de l'euro, tandis que dans certains cas, la hausse des prix freine la progression de la demande.

La croissance globale reste néanmoins soutenue au regard des données historiques de l'enquête, l'Indice PMI affichant des niveaux élevés dans tous les pays étudiés, y compris en Grèce, les données de mars continuant d'indiquer une expansion solide et générale du secteur manufacturier de la région. L'industrie manufacturière devrait ainsi de nouveau contribuer fortement à la croissance du PIB au premier trimestre 2018, tandis que le maintien des tensions inflationnistes devrait rassurer les dirigeants de la Banque centrale. »

-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 mars 2018 a été établi à partir de 93 % 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](#).