

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

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

Le taux de croissance de l'industrie manufacturière de l'Eurozone se maintient parmi les plus élevés depuis 2011

Points clés :

- L'Indice PMI final pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone se redresse de 56.6 en juillet à 57.4 (estimation Flash : 57.4).
- La croissance s'accélère en août, soutenue par une forte demande sur les marchés intérieurs et une hausse des ventes à l'export.
- Tous les pays couverts par l'enquête signalent une croissance en août, les meilleures performances étant réalisées par l'Autriche, les Pays-Bas et l'Allemagne.

Données recueillies du 11 au 23 août

La croissance de la production manufacturière de la zone euro s'accélère par rapport à juillet et affiche un rythme marqué, la hausse soutenue de la demande et la croissance de l'emploi entraînant une forte amélioration de la conjoncture au cours du mois.

Cette tendance se reflète dans l'Indice désaisonnalisé PMI[®] final IHS Markit pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone qui se redresse de 56.6 en juillet à 57.4, se hissant de nouveau au niveau du pic de 74 mois atteint en juin. L'indice s'établit en outre au-dessus de la barre du 50.0 du sans changement pour le 50^{ème} mois consécutif et reste conforme à sa dernière estimation flash.

L'expansion du secteur manufacturier de l'Eurozone reflète en premier lieu les fortes performances de l'Allemagne, des Pays-Bas et de l'Autriche. En effet, l'indice enregistre un plus haut de 78 mois en Autriche et aux Pays-Bas tandis qu'il indique l'un des plus forts taux de croissance depuis le début de l'année 2011 en Allemagne. C'est également dans

ces trois pays que les fabricants signalent les plus fortes hausses de la production et des nouvelles commandes au cours du mois.

La conjoncture s'améliore également dans le reste de la région. L'Italie, l'Irlande et la France s'inscrivent respectivement en 4^{ème}, 5^{ème} et 6^{ème} position du classement des pays par niveau d'Indice PMI, le taux d'expansion se redressant en outre par rapport à juillet dans chacun de ces trois pays. La Grèce reste quant à elle en queue du classement, enregistrant toutefois son plus fort taux de croissance depuis 9 ans. Seule l'Espagne signale un ralentissement de la croissance en août.

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

Autriche	61.1	Plus haut de 78 mois
Pays-Bas	59.7	Plus haut de 78 mois
Allemagne	59.3 (flash à 59.4)	Plus haut de 2 mois
Italie	56.3	Plus haut de 78 mois
Irlande	56.1	Plus haut de 25 mois
France	55.8 (flash à 55.8)	Plus haut de 76 mois
Espagne	52.4	Plus bas de 11 mois
Grèce	52.2	Plus haut de 108 mois

La production enregistre en août l'un de ses plus forts taux de croissance depuis avril 2011 après les pics observés en mai et en juin dernier. De même, la hausse des nouvelles commandes s'accélère par rapport au mois dernier, le taux de croissance atteignant l'un de ses plus hauts niveaux depuis le début de l'année 2011.

Les entreprises interrogées continuent généralement de souligner la solidité de la demande sur les marchés intérieurs en août. Le volume global des nouvelles commandes bénéficie en outre de la plus forte expansion des nouvelles commandes à l'export depuis 6 ans et demi.

Les nouvelles commandes à l'export* progressent dans tous les pays couverts par l'enquête, la Grèce enregistrant notamment une légère hausse pour la première fois depuis 1 an. Les fabricants en Allemagne indiquent le plus fort taux de croissance depuis mai 2010 tandis que la France, l'Italie, les Pays-Bas, l'Autriche et l'Irlande enregistrent également des hausses plus soutenues au cours du mois.

La forte augmentation de la demande a par ailleurs renforcé les contraintes de capacité dans le secteur, comme en témoigne la nouvelle hausse des arriérés de production en août. Le volume du travail en cours affiche en effet son 3^{ème} plus fort taux d'expansion depuis le début de l'enquête. Cette tendance incite les fabricants à renforcer leurs effectifs au cours du mois, le taux de croissance de l'emploi restant par ailleurs proche du plus haut historique de mai.

L'emploi progresse dans tous les pays couverts par l'enquête, l'Autriche, les Pays-Bas et l'Allemagne enregistrant les plus forts taux créations de postes. Toutefois, seules l'Italie, l'Autriche et la Grèce indiquent une accélération de la croissance de l'emploi par rapport à juillet.

Des contraintes de capacité se manifestent également chez les fournisseurs, comme en témoigne le plus fort allongement des délais de livraison depuis avril 2011. Les répondants attribuent cette tendance au renforcement de la demande en matières premières ainsi qu'au développement de tensions sur les chaînes d'approvisionnement pour un certain nombre de produits. Exacerbant ces pressions, l'activité achats des fabricants de l'Eurozone augmente à son rythme le plus marqué depuis plus de 6 ans.

Les tensions inflationnistes se renforcent en août. Le taux d'inflation des prix des achats se redresse pour la première fois depuis 6 mois et affiche son plus haut niveau depuis mai, tandis que les prix de vente augmentent également à un rythme plus soutenu qu'en juillet. L'augmentation des prix des intrants résulte d'un renchérissement des matières

premières ainsi que du développement de pressions sur la chaîne d'approvisionnement.

Enfin, les perspectives d'activité des fabricants de la zone euro restent bien orientées en août. Les répondants anticipent en effet une hausse de leur activité au cours des 12 prochains mois dans tous les pays couverts par l'enquête. Le degré d'optimisme se replie toutefois par rapport au mois dernier et affiche un plus bas de 8 mois.

*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 forte croissance du secteur manufacturier de la zone euro s'accélère en août, le regain d'activité observé au cours de l'été suggérant que la hausse de la production manufacturière pourrait de nouveau contribuer à une forte hausse du PIB de la région au troisième trimestre.

Les données PMI finales sont pour l'heure conformes à une expansion annuelle de la production industrielle de l'ordre de 4 %. Les fabricants bénéficient en effet d'un renforcement de la demande sur les marchés intérieurs – la reprise économique se consolidant dans les divers pays de la région – ainsi que d'une accélération de la hausse des ventes à l'export au cours du mois.

Le récent renforcement de l'euro pourrait toutefois freiner la forte croissance des nouvelles commandes à l'export, celle-ci atteignant un plus haut de six ans et demi en août, tandis que l'optimisme des fabricants quant à une hausse de leur activité au cours des douze prochains mois s'est affaibli au cours de l'été, tout particulièrement en France. Le degré de confiance reste cependant élevé dans la région, tendance suggérant que les entreprises interrogées anticipent généralement le maintien d'une croissance soutenue au cours des prochains mois.

Le niveau actuel de la demande semble en outre excéder la capacité des fabricants, comme en témoigne la plus forte expansion des arriérés de production enregistrée depuis onze ans en août,

tandis que les tensions sur les chaînes d'approvisionnement affichent un niveau inégalé depuis plus de six ans. Au vu de ces fortes contraintes de capacité chez les fabricants comme chez leurs fournisseurs, la croissance record de l'emploi récemment observée devrait se poursuivre dans les mois à venir.

Enfin, le niveau de l'offre restant inférieur à celui de la demande pour de nombreux produits, les contraintes de capacité se traduisent également par une hausse des prix des intrants et des prix de vente des fabricants. La préoccupation première des responsables politiques sera de prendre la mesure de l'impact de ces tensions inflationnistes sur les prix à la consommation ainsi que sur les salaires. »

-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 d'août 2017 a été établi à partir de 88 % 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](#).