

INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES

Sous embargo jusqu'au 1^{er} mars 2023 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)

PMI® S&P Global pour l'industrie manufacturière de la zone euro

Les niveaux de production sont restés stables dans le secteur manufacturier de la zone euro en février, tandis que les délais de livraison des fournisseurs ont enregistré leur plus forte baisse depuis 2009

Points clés :

L'indice PMI final pour l'industrie manufacturière de la zone euro s'établit à 48,5 (janvier : 48,8). Plus bas de 2 mois.

L'indice final de la production manufacturière dans la zone euro s'établit à 50,1 (janvier : 48,9). Plus haut de 9 mois.

Données recueillies du 10 au 21 février

PMI S&P Global pour l'industrie manufacturière de la zone euro



Source : S&P Global.

Les niveaux de production se sont stabilisés dans le secteur manufacturier de la zone euro en février, mettant ainsi fin à huit mois consécutifs de repli. Cette tendance s'est principalement appuyée sur les croissances enregistrées en Italie, en Grèce et en Espagne.

Selon les répondants, le désengorgement des chaînes d'approvisionnement et l'amélioration de l'offre de matières premières ont permis d'alléger les tensions sur les capacités de production. En effet, les délais de livraison des fournisseurs ont enregistré leur plus forte baisse depuis 2009. Cette tendance s'est à son tour traduite par une nouvelle atténuation marquée des pressions sur les coûts des fabricants de la zone euro, le taux d'inflation des prix des achats s'étant très fortement replié par rapport à janvier pour afficher un niveau marginal, le plus faible depuis presque deux ans et demi.

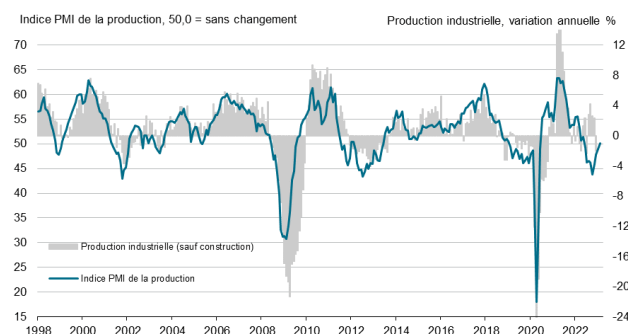
L'indice PMI® S&P Global pour l'industrie manufacturière de la zone euro s'est légèrement replié de 48,8 en janvier à 48,5, tiré à la baisse par l'indicateur relatif aux délais de livraison des fournisseurs qui met en évidence une forte

diminution des tensions d'approvisionnement (généralement synonyme d'une détérioration de la conjoncture manufacturière) et par une baisse des stocks d'achats, par ailleurs la plus marquée depuis mai 2021.

L'impact baissier de ces deux variables sur l'indice global a surpassé celui (hausse) du redressement des indices de la production, des nouvelles commandes et de l'emploi.

Classement des pays par niveau d'indice PMI® manufacturier : février

Italie	52,0	Plus haut de 10 mois
Grèce	51,7	Plus haut de 9 mois
Irlande	51,3	Plus haut de 4 mois
Espagne	50,7	Plus haut de 8 mois
Pays-Bas	48,7	Plus bas de 2 mois
France	47,4 (flash : 47,9)	Plus bas de 4 mois
Autriche	47,1	Plus bas de 3 mois
Allemagne	46,3 (flash : 46,5)	Plus bas de 3 mois



Source : S&P Global, Eurostat.

Les indices PMI de quatre des huit pays étudiés (ces derniers représentant environ 89 % de l'activité manufacturière de la zone euro) se sont établis au-dessus de la barre du 50,0 du sans changement en février. De ces quatre économies, c'est l'Italie qui a enregistré la plus forte croissance, celle-ci ayant atteint un plus haut de dix mois. La Grèce a enregistré une expansion d'ampleur similaire à celle du secteur manufacturier italien, tandis que les taux de croissance n'ont été que marginaux en Irlande et en Espagne. La contraction s'est en revanche accélérée en Allemagne et en France, soit dans les deux principales économies de la zone euro.

Les données de l'enquête mettent en évidence une

Communiqué de Presse

stabilisation de la production manufacturière dans la zone euro, tendance mettant ainsi fin à huit mois consécutifs de repli. Selon les entreprises interrogées, l'amélioration de l'approvisionnement de matières premières, grâce notamment à un raccourcissement des délais de livraison des fournisseurs, a favorisé une reprise des niveaux de production. De fait, les délais de livraison d'intrants ont enregistré leur plus forte baisse depuis mai 2009.

La faiblesse de la demande a toutefois continué de peser sur les niveaux de production en février. Le volume des nouvelles commandes reçues par les fabricants de la zone euro s'est en effet replié pour un dixième mois consécutif, les opérations de déstockage, l'inflation et le manque de visibilité économique actuel ayant dissuadé les clients de passer commandes. Les répondants ont signalé un recul particulièrement marqué de la demande sur les marchés étrangers, le rythme de la contraction des nouvelles commandes à l'export* s'étant accéléré par rapport à janvier.

Le désengorgement des chaînes d'approvisionnement et la baisse des nouvelles commandes ont conduit les fabricants à réduire le volume de leurs achats et le niveau de leurs stocks d'intrants en février. Les stocks d'achats ont ainsi reculé pour la première fois depuis septembre 2021, les entreprises ayant intensifié leurs opérations de déstockage.

L'arrêt des constitutions de stocks de sécurité a également été favorisé par l'atténuation des pressions sur les coûts. La hausse des prix des achats a en effet fortement ralenti en février, l'inflation ayant affiché un rythme marginal, le plus faible depuis septembre 2020.

La hausse des prix de vente est en revanche restée soutenue au cours du mois. L'inflation a en effet conservé un rythme nettement supérieur à sa moyenne de long terme, le plus faible toutefois depuis deux ans.

Les perspectives d'activité à douze mois se sont légèrement améliorées en février. Le degré de confiance a ainsi atteint son plus haut niveau depuis le début de l'invasion de l'Ukraine par la Russie, il y a environ un an.

Le renforcement de la confiance a favorisé une hausse modérée de l'emploi en février, le taux de création de postes s'étant en outre redressé à son plus haut niveau depuis quatre mois. Cette nouvelle augmentation des effectifs, conjuguée à la baisse renouvelée des nouvelles commandes a également favorisé une diminution du travail en cours, les répondants ayant en effet signalé une neuvième baisse mensuelle consécutive de leurs arriérés

de production en février.

**y compris les échanges commerciaux au sein de la zone euro.*

Chris Williamson, Chief Business Economist à S&P Global Market Intelligence, commente ainsi les derniers chiffres de l'enquête PMI :

« Les données PMI de février signalent une croissance marginale de la production dans le secteur manufacturier de la zone euro, la première depuis mai 2022. Ce retour à la hausse de l'activité des fabricants marque une nouvelle amélioration de la tendance sous-jacente par rapport au creux enregistré en octobre dernier.

Cette évolution favorable de la production reflète avant tout un apaisement des tensions sur les chaînes d'approvisionnement. Les entreprises manufacturières ont en effet signalé la plus forte diminution des délais de livraison de leurs fournisseurs depuis 2009. La baisse des pénuries et des retards de livraison d'intrants ayant favorisé une reprise des niveaux d'activité dans les usines de la zone euro, le volume du travail en cours accumulé pendant la pandémie a de nouveau reculé au cours du mois.

Le repli des nouvelles commandes s'est malheureusement poursuivi à un rythme soutenu, reflétant la faiblesse des dépenses clients et un environnement généralement défavorable à la demande. Les opérations de déstockage ont également entraîné une baisse de la demande d'intrants en milieu de premier trimestre.

Les niveaux de production des fabricants s'appuyant, pour l'heure, essentiellement sur le traitement des affaires en cours, une reprise de la demande clients sera nécessaire pour engendrer une véritable croissance de l'activité.

Parallèlement, l'amélioration de l'offre d'intrants, la faiblesse continue de la demande et la baisse des prix de l'énergie ont contribué à une forte atténuation des pressions sur les coûts des fabricants. En effet, les prix des achats ont à peine augmenté en février, le taux d'inflation ayant affiché son plus faible niveau depuis presque deux ans et demi. Parallèlement, si la hausse des prix de vente s'est poursuivie à un rythme soutenu, l'inflation s'est repliée à un creux de deux ans, tendance reflétant en partie le décalage habituel entre la baisse des coûts des entreprises et celle de leurs tarifs. »

-Fin-

PMI[®]

by **S&P Global**

Communiqué de Presse

Contacts

S&P Global Market Intelligence

Chris Williamson
Chief Business Economist
Téléphone : +44-207-260-2329
Email : chris.williamson@spglobal.com

Joe Hayes
Senior Economist
Téléphone : +44-1344-328-099
Email : joe.hayes@spglobal.com

Sabrina Mayeen
Corporate Communications
Téléphone : +44-7967-447-030
Email : sabrina.mayeen@spglobal.com

Notes aux rédacteurs

L'Indice PMI® pour l'industrie manufacturière de la zone euro (Purchasing Managers' Index®) est produit par S&P Global. 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 la zone euro provient de l'ensemble de ces pays.

L'Indice PMI final pour l'Industrie Manufacturière de la zone euro 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 février 2023 a été établi à partir de 86 % 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
Eurozone Manufacturing PMI	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.

S&P Global 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.

S&P Global (NYSE : SPGI)

A travers la mise à disposition de données pertinentes, d'expertises et de technologies connectées, S&P Global procure aux gouvernements, aux entreprises et aux particuliers, des renseignements essentiels leur permettant de prendre, en toute confiance, des décisions éclairées. Qu'il s'agisse d'aider nos clients à évaluer de nouveaux investissements ou à déployer des stratégies de transition énergétique et de ESG à travers la chaîne d'approvisionnement, nous ouvrons de nouveaux horizons, relevons les défis et contribuons à accélérer les progrès pour le monde à venir.

Nos notations de crédit, indices de références, analyses et solutions de gestion des processus font figure de référence auprès des principaux acteurs des marchés mondiaux des capitaux, des matières premières et de l'automobile. Chaque service proposé par S&P Global donne aux principales entreprises et organisations mondiales les outils leur permettant de se préparer, dès aujourd'hui, aux défis de demain.

S&P Global est une marque commerciale de S&P Global 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 © 2023 S&P Global Ltd. Tous droits réservés. www.spglobal.com

À propos du PMI

Aujourd'hui disponibles dans plus de 40 pays et régions clés dont la zone euro, 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>.

Si vous ne souhaitez plus recevoir les communiqués de presse de S&P Global, veuillez envoyer un email à l'adresse suivante katherine.smith@spglobal.com. Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquez ici](#).

Les droits de propriété intellectuelle attachés à l'Indice PMI® Flash pour la France sont détenus en pleine propriété ou sous licence par S&P Global et/ou de ses sociétés affiliées. 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 S&P Global, est interdite. La responsabilité de S&P Global 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. S&P Global 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 et/ou de ses sociétés affiliées.

Les informations figurant dans le présent document sont publiées par S&P Global Market Intelligence et non par S&P Global Ratings qui est une division autonome de S&P Global. La reproduction des informations, des données et tout autre partie du document, sous quelque forme que ce soit, sans autorisation écrite préalable de S&P Global est interdite. S&P Global, ses sociétés affiliées et ses fournisseurs (« fournisseurs de contenu ») ne garantissent pas l'exactitude, l'adéquation, l'exhaustivité, la ponctualité et la disponibilité des informations publiées dans le présent document, et leur

PMI®

by **S&P Global**

Copyright © 2023 S&P Global

Communiqué de Presse

responsabilité ne saurait être engagée en raison des erreurs ou omissions y figurant, quelle qu'en soit la cause (négligence ou autre), ou des conséquences résultant de l'utilisation de ces informations. Les « fournisseurs de contenu » ne peuvent en aucun cas être tenus pour responsables des dommages, des coûts, des dépenses, des frais légaux, ou des pertes (y compris les pertes de revenus, pertes de profit et manques à gagner) pouvant résulter de l'utilisation de ces informations.