

## INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS

Sous embargo jusqu'au 1<sup>er</sup> février 2023 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)

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

### Nouveau ralentissement de la contraction du secteur manufacturier de la zone euro et atténuation des tensions sur les coûts en janvier

#### Points clés :

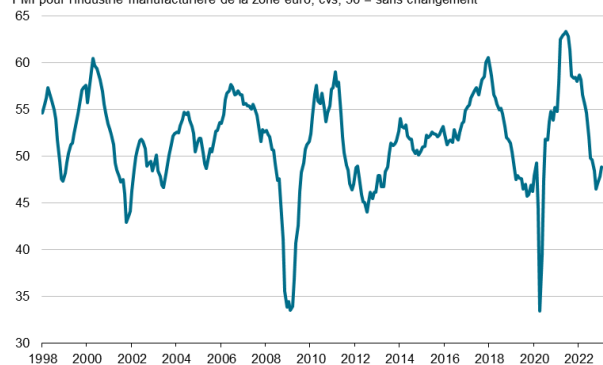
L'indice PMI final pour l'industrie manufacturière de la zone euro s'établit à 48,8 (décembre : 47,8). Plus haut de 5 mois.

L'indice final de la production manufacturière dans la zone euro s'établit à 48,9 (décembre: 47,8). Plus haut de 7 mois.

Données recueillies du 12 au 24 janvier

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

PMI pour l'industrie manufacturière de la zone euro, cvs, 50 = sans changement



Source : S&P Global.

Le ralentissement économique s'est poursuivi en janvier dans le secteur manufacturier de la zone euro, la production et les nouvelles commandes ayant de nouveau diminué au cours du mois. Le rythme de la contraction a toutefois ralenti pour ces deux variables, tendance suggérant que la période de crise traversée par le secteur pourrait avoir passé son pic. De fait, la production manufacturière a augmenté dans certains pays couverts par l'enquête.

Parallèlement, les stocks de produits finis ont diminué pour la première fois depuis mai dernier tandis que les stocks d'intrants sont demeurés stables, tendances reflétant un ajustement des niveaux de stocks à la conjoncture économique actuelle par les fabricants de la zone euro. De fait, le volume des achats des entreprises a de nouveau reculé au cours du mois tandis que les délais de livraison des fournisseurs se sont quasiment stabilisés. Ces deux tendances ont favorisé un apaisement des tensions sur les coûts dans la région, l'inflation des prix payés ayant en effet affiché son rythme le plus faible depuis vingt-six mois. La hausse des prix sortie d'usine s'est quant à elle accélérée par rapport à décembre.

L'indice PMI® S&P Global pour l'industrie manufacturière de la zone euro s'est maintenu sous la barre de 50,0 du sans changement en janvier, signalant ainsi une nouvelle détérioration de la conjoncture dans le secteur. A 48,8 contre 47,8 en décembre, il s'est toutefois redressé pour un troisième mois consécutif et a ainsi atteint son plus haut niveau depuis août 2022.

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

France	50,5 (flash : 50,8)	Plus haut de 5 mois
Italie	50,4	Plus haut de 7 mois
Irlande	50,1	Plus haut de 3 mois
Pays-Bas	49,6	Plus haut de 5 mois
Grèce	49,2	Plus haut de 4 mois
Autriche	48,4	Plus haut de 4 mois
Espagne	48,4	Plus haut de 4 mois
Allemagne	47,3 (flash : 47,0)	Plus haut de 4 mois



Source : S&P Global, Eurostat.

Les indices PMI des huit pays étudiés (ceux-ci représentant environ 89 % de l'activité manufacturière de la zone euro) se sont redressés par rapport à décembre. En France et en Italie, les indices se sont même hissés au-dessus de la barre du 50,0 du sans changement pour indiquer une très légère amélioration de la conjoncture, tandis que l'indice irlandais ne l'a que marginalement dépassée, signalant ainsi une quasi-stabilité du secteur. Dans le reste de la région, la détérioration de la conjoncture s'est poursuivie, à un rythme toutefois moins marqué qu'en décembre.

Conformément à la tendance observée depuis le milieu de l'année 2022, l'activité des fabricants a reculé en janvier dans le secteur manufacturier de la zone euro, la faiblesse

# Communiqué de Presse

de la demande ayant réduit les besoins en production. Le repli observé au cours du mois n'a toutefois été que marginal et le plus faible depuis sept mois.

Les dernières données de l'enquête ont mis en évidence une forte diminution du volume global des nouvelles commandes reçues par les fabricants de la zone euro, la demande ayant en outre reculé à un rythme nettement plus soutenu que la production. A l'échelon national, le repli des carnets de commandes a été particulièrement marqué en Autriche et en Allemagne. Les nouvelles commandes ont reculé tant sur les marchés intérieurs que sur ceux à l'export, l'enquête signalant une onzième baisse mensuelle consécutive des ventes à l'export\*. Cette nouvelle contraction du volume global des ventes, que les répondants attribuent principalement à un environnement peu favorable à la demande ainsi qu'à l'inflation et au climat d'incertitude, a toutefois été la plus faible depuis mai 2022.

Le volume du travail en attente dans les usines de la zone euro a diminué pour un huitième mois consécutif en janvier. Les entrées de nouvelles commandes ayant en outre reculé plus fortement que les niveaux de production, la baisse des commandes en cours a affiché un rythme soutenu. L'emploi a néanmoins progressé au cours du mois, le taux de création de postes s'étant même légèrement redressé à un sommet de trois mois.

Les fabricants ajustant leurs stocks au niveau de la demande, les stocks de produits finis ont reculé pour la première fois depuis mai 2022, tandis que les stocks d'intrants se sont stabilisés en janvier, après s'être accumulés au cours des dix-sept derniers mois.

Les délais de livraison des fournisseurs sont restés relativement stables au cours du mois, comme en témoigne l'indice désaisonnalisé correspondant qui s'est inscrit à un niveau à peine inférieur à la barre du 50,0 du sans changement. Cette atténuation des tensions sur les chaînes d'approvisionnement résulte notamment d'une nouvelle baisse soutenue de l'activité achats des fabricants. Ces deux tendances ont favorisé un nouveau ralentissement de la hausse des coûts, le taux d'inflation s'étant replié à un creux de vingt-six mois et affichant un niveau inférieur à sa moyenne de long terme. La hausse des prix de vente s'est néanmoins légèrement accélérée en janvier, son rythme affichant toutefois un niveau bien moins soutenu que celui enregistré, en moyenne, sur l'ensemble de l'année 2022.

Enfin, les perspectives d'activité à douze mois se sont

nettement améliorées en janvier, le taux de confiance ayant atteint son plus haut niveau depuis février 2022, soit avant l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

*\*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 :

*« Si les fabricants de la zone euro ont de nouveau signalé une baisse de leur production et de leurs carnets de commandes en janvier, tendances se traduisant par un huitième mois consécutif de contraction dans le secteur manufacturier de la région, la conjoncture s'est considérablement améliorée par rapport aux creux enregistrés à l'amarce du quatrième trimestre 2022. En effet, la baisse de la production a ralenti pour un troisième mois consécutif tandis que les perspectives d'activité des entreprises pour les douze prochains mois n'ont cessé de se redresser depuis novembre.*

*Par ailleurs, les inquiétudes relatives à des pénuries de gaz et une envolée consécutive des prix se sont dissipées face à un marché européen de l'énergie beaucoup plus stable qu'initialement anticipé, grâce notamment à des aides gouvernementales et des températures hivernales particulièrement clémentes. Parallèlement, les tensions d'approvisionnement se sont considérablement atténuées, favorisant une baisse du travail en attente ainsi qu'une reprise de la production dans de nombreuses entreprises manufacturières de la zone euro. Enfin, la levée des restrictions anti Covid-19 en Chine permet d'espérer la fin des retombées de la pandémie sur l'économie mondiale. L'ensemble de ces facteurs contribue à apaiser les tensions inflationnistes et devrait se traduire prochainement par une atténuation des pressions sur le coût de la vie.*

*L'environnement demeure toutefois peu favorable à la demande, et les derniers résultats de l'enquête ne donnent que peu d'indications d'un retour prochain à une croissance durable. On ne mesure pas encore toutes les répercussions de l'augmentation des taux d'intérêt, et des hausses supplémentaires attendues dans les prochains mois, sur l'économie de la zone euro. Celles-ci risquent en effet d'assombrir les perspectives économiques de la région. »*

-Fin-

# Communiqué de Presse

## Contacts

### S&P Global Market Intelligence

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

Joe Hayes  
Senior Economist  
Téléphone : +44-1344-328-099  
Email : [joe.hayes@spglobal.com](mailto:joe.hayes@spglobal.com)

Sabrina Mayeen  
Corporate Communications  
Téléphone : +44-7967-447-030  
Email : [sabrina.mayeen@spglobal.com](mailto: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 janvier 2023 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
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](mailto: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](http://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](mailto: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.