



PMI Europe : l'industrie tient encore mais les services flanchent déjà

Les PMI d'octobre nous indiquent qu'il y a deux économies en Europe : l'industrie qui progresse et les services qui replongent.

Dans l'ensemble les indices étaient attendus en repli partout, mais l'industrie manufacturière fait mieux que résister, à l'inverse des services qui souffrent plus que prévu, ce qui permet à l'indice composite d'être à peu près en ligne avec la baisse prévue (49,4 pour la zone euro contre 49,3 attendu, mais après 50,4 en septembre).

Pour la zone euro l'indice manufacturier monte de 0,7 point à 54,4, alors qu'il était attendu en baisse à 53,1, il est **tiré par le bond observé en Allemagne** +1,6 point à 58,0, alors qu'en France l'indice s'érode de 0,2 point à 51,0. En revanche, **du côté des services** l'indice de la zone euro pourtant déjà bien en deçà de la barre des 50, perd encore 1,8 point à 46,2. **Les dégâts sont partout**, -1,7 point en Allemagne à 48,9, moins 1 point en France à 46,5, ce qui laisse augurer de chiffres catastrophiques pour les pays d'Europe du sud pour lesquels Markit ne publie pas d'estimation flash.

L'enquête mensuelle d'activité INSEE de dit pas autre chose, elle fait apparaître une dégradation généralisée.

L'indice d'ensemble recule de 91,9 à 90,3, c'est le premier déclin après 5 mois de hausse. Surtout, il demeure très en deçà du niveau de début d'année (105). Tous les secteurs déclinent, l'industrie de 94,5 à 93,4 (le seul secteur pour lequel on disposait d'un consensus à 96),

les services surtout à 89,2 après 94,4 et le commerce de détail de 95,3 à 94,7. Pour l'ensemble de l'économie l'emploi recule aussi de 92,0 à 88,7. A noter que l'enquête a été menée entre le 28 septembre et le 19 octobre, c'est-à-dire qu'une fraction seulement des réponses est postérieure à l'annonce du couvre-feu. **En Allemagne l'enquête Ifo devrait juste être un peu moins mauvaise.**

L'extension de l'épidémie et les mesures prises pour y répondre dans tous les pays européens expliquent cette dichotomie entre industrie et services. **On peut redouter que le repli des services se poursuive en novembre et qu'il finisse par peser sur l'industrie.**

Le Royaume-Uni présentait en septembre un visage atypique avec des PMI très hauts, qui témoignaient d'un rebond plus tardif d'une économie sortie de confinement plus tard ; et, surtout, d'un PMI services (56,1) encore plus haut que celui du secteur manufacturier (54,1). **Partant de plus haut les indices souffrent d'une dégradation plus forte.** L'industrie perd 0,8 point à 53,3 et les services chutent de 3,8 points à 52,3. On retrouve la dichotomie industrie/services observée sur le continent. **Pourtant, à 52,9 l'indice composite reste solide**, mais l'économie britannique a, depuis le printemps, quelques semaines de retard sur le reste de l'Europe, un écart qui persiste aujourd'hui et qui est de mauvais augure pour les chiffres de novembre.

Achévé de rédiger par Dominique Barbet le 23/10/20 à 12h00