

**Indice des Acheteurs™ PMI<sup>®</sup>**  
**INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS**  
**SOUS EMBARGO JUSQU'AU 21 MAI 2021 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)**

## Indice PMI<sup>®</sup> Flash Composite IHS Markit pour la zone euro

### Reprise économique dans la zone euro, portée par la plus forte croissance de la demande depuis quinze ans

#### Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans la zone euro<sup>(1)</sup> se redresse à 56,9 (53,8 en avril). Plus haut de trente-neuf mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité de Services dans la zone euro<sup>(2)</sup> se redresse à 55,1 (50,5 en avril). Plus haut de trente-cinq mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière dans la zone euro<sup>(4)</sup> se replie à 61,9 (63,2 en avril). Plus bas de trois mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans la zone euro<sup>(3)</sup> se replie à 62,8 (62,9 en avril). Plus bas de deux mois.

#### Données recueillies du 11 au 20 mai.

La levée progressive des mesures sanitaires et la réouverture subséquente de l'économie dans de nombreux pays ont entraîné une forte accélération de la croissance de l'activité globale en mai. Le taux d'expansion s'est en effet redressé à un sommet de plus de trois ans, porté par la plus forte hausse du volume des nouvelles affaires depuis près de quinze ans. Le degré de confiance des entreprises quant à leur volume d'activité à douze mois a par ailleurs atteint un nouveau sommet historique tandis que les indices des prix se sont à nouveau redressés – atteignant notamment des niveaux sans précédent dans le secteur manufacturier – poussés à la hausse par le déséquilibre persistant entre l'offre et la demande de nombreux produits et services.

Selon son estimation flash (généralement calculée à partir de 85 % du nombre de réponses finales à l'enquête), l'indice PMI<sup>®</sup> composite IHS Markit s'est redressé de 53,8 en avril à 56,9 en mai, atteignant ainsi son plus haut niveau depuis février 2018 et signalant une troisième hausse mensuelle consécutive de l'activité globale du secteur privé de la zone euro.

Parallèlement, la croissance du volume global des

nouvelles affaires s'est très fortement accélérée en mai, affichant son rythme le plus soutenu depuis juin 2006 et dépassant ainsi de loin celle de la production, l'écart entre les deux taux d'expansion étant le plus élevé des vingt-trois années d'enquête. Ce déséquilibre croissant entre les niveaux d'activité actuels et ceux des entrées de commandes s'est traduit par la plus forte accumulation du travail en attente depuis novembre 2002, date depuis laquelle les données relatives à cette variable sont disponibles.

Les entreprises de la zone euro se sont déclarées de plus en plus optimistes quant à une hausse de leur activité au cours des douze prochains mois, le degré de confiance ayant atteint un sommet historique en mai (soit son plus haut niveau depuis 2012, date d'introduction des données composites pour cette variable). Les entreprises fondent généralement leurs prévisions de croissance sur le déploiement de la vaccination contre la Covid-19 et la levée attendue des restrictions dans les prochains mois.

Le raffermissement de la demande ainsi que l'amélioration des perspectives d'activité ayant conduit les entreprises à recruter du personnel supplémentaire, l'emploi a progressé pour un quatrième mois consécutif en mai. Si le taux de création de postes s'est légèrement replié par rapport au mois précédent, en raison de difficultés de recrutement, il a affiché son deuxième plus haut niveau depuis un peu plus de deux ans.

C'est le secteur manufacturier qui a de nouveau porté la croissance globale de la zone euro en mai. La production des fabricants a en effet augmenté pour un onzième mois consécutif, le taux d'expansion ne s'étant (comme en avril) que très légèrement replié par rapport au sommet historique de mars.

La croissance du volume des nouvelles commandes reçues par les fabricants a elle aussi

légèrement ralenti pour un deuxième mois consécutif en mai. Elle a toutefois affiché son troisième plus haut niveau historique, et est restée suffisamment solide pour engendrer une accumulation record des arriérés de production, ce pour un troisième mois consécutif. L'insuffisance des niveaux de production conduisant les entreprises à puiser dans leurs stocks existants, les stocks de produits finis ont enregistré leur plus forte baisse depuis 2009.

L'incapacité des entreprises à ajuster leurs niveaux d'activité à celui de la demande s'explique notamment par la dégradation continue des chaînes d'approvisionnement. Les dernières données de l'enquête ont en effet mis en évidence un nouvel allongement record des délais de livraison des fournisseurs.

Si c'est l'industrie manufacturière qui a enregistré la plus forte croissance au cours de mois, c'est toutefois sur le secteur des services que s'est appuyée l'amélioration générale des performances économiques de la zone euro. En effet, le léger retour de la croissance enregistré en avril après huit mois consécutifs de contraction s'est nettement accéléré en mai, l'activité ayant affiché sa plus forte expansion depuis juin 2018, portée par l'assouplissement des restrictions sanitaires et le rebond de la demande qui en a résulté. Le volume des nouvelles affaires reçues par les prestataires de services a augmenté pour la première fois depuis juillet, et ce à son rythme le plus élevé depuis janvier 2018. Enfin, reflétant l'existence de contraintes de capacité temporaires dans de nombreuses entreprises, le volume du travail en attente a enregistré sa plus forte hausse depuis plus de trois ans.

La demande restant supérieure à l'offre pour de nombreux produits et services, les tensions inflationnistes se sont à nouveau renforcées en mai.

Portée par une augmentation sans précédent (soit en vingt-quatre ans d'enquête) des prix des intrants dans l'industrie manufacturière, les coûts globaux des entreprises ont enregistré leur plus forte inflation depuis mars 2011. La hausse des prix payés par les prestataires de services s'est également accélérée en mai, enregistrant son rythme le plus élevé depuis novembre 2018.

Parallèlement, les prix facturés par les entreprises privées de la zone euro ont enregistré leur plus forte hausse depuis 2002, soit depuis la publication de données composites pour cette variable. Cette tendance globale repose principalement sur une augmentation sans précédent des prix de vente

dans le secteur manufacturier, les prix facturés par les prestataires de services ayant augmenté à un rythme plus modéré, le plus élevé toutefois depuis un peu plus de deux ans.

Les données nationales mettent en évidence une accélération de la croissance particulièrement marquée en France, le taux d'expansion ayant atteint son plus haut niveau depuis juillet, grâce à une hausse accrue de la production manufacturière (la plus importante depuis janvier 2018) et à un rebond de l'activité dans le secteur des services (plus forte croissance depuis juillet 2020).

En Allemagne également, la croissance de l'activité globale s'est accélérée. Après s'être replié en avril, le taux d'expansion a en effet atteint son deuxième plus haut niveau depuis février 2018, porté notamment par la plus forte augmentation de l'activité depuis juillet 2020 dans le secteur des services. Dans l'industrie manufacturière en revanche, la croissance a ralenti par rapport à son niveau record du mois précédent, freinée par les tensions sur les chaînes d'approvisionnement.

C'est toutefois dans le reste de la région que la croissance a été la plus marquée. Le taux d'expansion a atteint son plus haut niveau depuis le début de l'année 2018, porté par une hausse record de la production manufacturière et la plus forte augmentation de l'activité de services depuis février 2018.

---

*L'estimation flash est généralement basée sur 85 % environ du nombre final de réponses à l'enquête et couvre l'ensemble des pays inclus dans les données PMI finales. Toutefois, nous ne publions que les données relatives à la France et à l'Allemagne.*

### Commentaire :

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

*« La demande de biens et de services a augmenté à son rythme le plus soutenu depuis quinze ans dans la zone de la monnaie unique, la réouverture de l'économie s'étant poursuivie au cours du mois. L'assouplissement des mesures sanitaires, désormais les moins strictes depuis octobre dernier, a en effet favorisé un regain de l'activité particulièrement marqué dans le secteur des services, tandis que l'expansion du secteur manufacturier a de nouveau affiché un rythme quasi-record.*

*La croissance aurait pu être encore plus marquée si elle n'avait pas été entravée par des tensions d'approvisionnement record et par les difficultés des entreprises à retrouver un niveau d'activité suffisant pour répondre à la demande, notamment en termes de recrutement. L'écart entre les taux d'expansion des nouvelles commandes et de l'activité est en effet le plus important des vingt-trois années d'enquête.*

*Le déséquilibre entre l'offre et la demande s'est en outre traduit par un renforcement des tensions inflationnistes. La durée de cette tendance haussière dépendra du temps nécessaire à un réalignement de l'offre par rapport à la demande, mais pour l'heure l'écart se creuse, entraînant une augmentation du prix des services ainsi que des tensions inflationnistes record dans le secteur manufacturier. »*

*-Fin-*

## Résumé des indices de mai

<b>Activité</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus forte expansion de l'activité globale depuis 39 mois.</b>
	Services	Plus forte hausse de l'activité du secteur des services depuis juin 2018.
	Secteur manuf.	Nouvelle croissance marquée de la production du secteur manufacturier.
<b>Nouv. Commandes</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus forte hausse du volume global des nouvelles affaires depuis près de 15 ans.</b>
	Services	Première augmentation des nouveaux contrats depuis 10 mois dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Nouvelle hausse soutenue du volume des nouvelles commandes.
<b>Travail en Attente</b>	<b>Composite</b>	<b>Hausse record du travail en cours.</b>
	Services	Forte augmentation du volume des affaires en attente.
	Secteur manuf.	Hausse sans précédent des arriérés de production dans le secteur manufacturier.
<b>Emploi</b>	<b>Composite</b>	<b>Forte croissance de l'emploi du secteur privé de la zone euro.</b>
	Services	Quatrième hausse mensuelle des effectifs dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Forte expansion et accélération de la croissance de l'emploi dans le secteur manufacturier.
<b>Prix des Achats</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus forte augmentation des coûts depuis mars 2011.</b>
	Services	Taux d'inflation des prix payés à un sommet de 2 ans et demi dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Hausse record des prix des intrants.
<b>Prix de Vente</b>	<b>Composite</b>	<b>Augmentation sans précédent des prix facturés.</b>
	Services	Forte hausse des prix facturés par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	Nouvelle hausse record des prix de vente.
<b>PMI<sup>(3)</sup></b>	Secteur manuf.	À 62,8, l'indice PMI affiche un plus bas de 2 mois.

## Activité



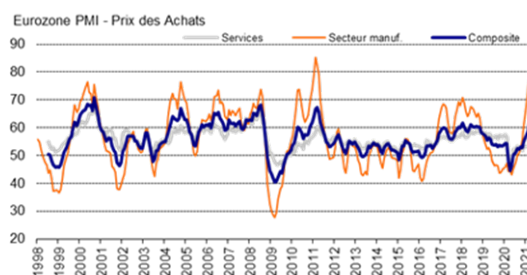
## Nouvelles commandes



## Emploi



## Prix des Achats



## Prix de Vente



Source : IHS

**Pour de plus amples informations, veuillez contacter :**

## IHS Markit

Chris Williamson, Chief Business Economist  
Téléphone : +44-20-7260-2329  
Mobile : +44-779-5555-061  
Email : [chris.williamson@ihsmarkit.com](mailto:chris.williamson@ihsmarkit.com)

Joanna Vickers, Corporate Communications  
Téléphone : +44 207 260 2234  
Email : [joanna.vickers@ihsmarkit.com](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)

## Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux de mai seront publiés le 1<sup>er</sup> juin pour les indices du secteur manufacturier et le 3 juin pour ceux du secteur des services et les indices composites.

L'Indice PMI<sup>®</sup> pour l'Eurozone (Indice des Acheteurs) est produit par IHS Markit. Il est établi à partir de données d'enquête recueillies auprès d'un panel représentatif d'environ 5 000 entreprises opérant dans l'industrie manufacturière et le secteur des services de l'Eurozone. Les données relatives à l'industrie manufacturière comprennent celles de l'Allemagne, de la France, de l'Italie, de l'Espagne, des Pays-Bas, de l'Autriche, de l'Irlande et de la Grèce. Les données relatives au secteur des services comprennent celles de l'Allemagne, de la France, de l'Italie, de l'Espagne et de l'Irlande. L'estimation flash est généralement calculée à partir d'un pourcentage approximatif de 85-90 % du nombre total de réponses à l'enquête PMI reçues chaque mois. Elle est conçue pour fournir une indication précoce et précise de l'Indice PMI final.

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 Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone <sup>1</sup>	0,1	0,3
Indice PMI pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone <sup>2</sup>	0,0	0,2
Indice PMI de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone <sup>2</sup>	0,1	0,3

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 révisé pas les données d'enquête sous-jacentes après la première publication. En revanche, les facteurs de désaisonnalisation peuvent être révisés, si nécessaire, ce qui aura un impact sur la série de données désaisonnalisées. Les abonnés peuvent consulter les données historiques relatives aux chiffres (non ajustés) sous-jacents, les premières séries désaisonnalisées publiées ainsi que les données révisées par la suite sur simple demande auprès de IHS Markit. Vous pouvez nous contacter par e-mail à l'adresse suivante : [economics@ihsmarkit.com](mailto:economics@ihsmarkit.com)

## Notes

1. L'Indice Composite de l'Activité Globale est une moyenne pondérée de l'Indice de la Production Manufacturière et de l'Indice de l'Activité de Services.
2. L'Indice de l'Activité dans le Secteur des Services est l'équivalent direct de l'Indice de la Production Manufacturière résultant de la question suivante posée par l'enquête : « Le volume d'activité de votre entreprise est-il en hausse, en baisse ou sans changement par rapport au mois dernier ? »
3. L'Indice PMI pour l'Industrie Manufacturière est un indice composite pondéré établi sur la base des cinq variables suivantes étudiées par l'enquête (les coefficients de pondération sont indiqués entre parenthèses) : Nouvelles Commandes (0.3), Production (0.25), Emploi (0.2), Délais de Livraison des Fournisseurs (0.15), Stocks des Achats (0.1). L'Indice es Délais de Livraison des Fournisseurs est inversé.
4. L'Indice de la Production Manufacturière résulte de la question suivante posée par l'enquête : « Le volume de production de votre entreprise est-il en hausse, en baisse ou sans changement par rapport au mois dernier ? »

## À propos d'IHS Markit ([www.ihsmarkit.com](http://www.ihsmarkit.com))

IHS Markit (NYSE : 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 compte au nombre de ses clients plus de 50 000 entreprises et gouvernements, y compris 80 % des 500 plus grandes entreprises du monde (selon le classement du magazine Fortune) et les principales institutions financières mondiales.

*IHS Markit est une marque commerciale de IHS Markit 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 © 2021 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*<sup>®</sup> 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<sup>®</sup> Flash 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<sup>®</sup> et PMI<sup>®</sup> 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 et/ou de ses sociétés affiliées.**

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](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com).  
Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquer ici](#).