

Indice des Acheteurs™ PMI[®]
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 23 AOUT 2018 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

PMI[®] Flash IHS Markit pour l'Eurozone

L'indice PMI signale un maintien de la croissance en août mais la confiance recule à un plus bas de deux ans

Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone⁽¹⁾ se redresse à 54.4 (54.3 en juillet). Plus haut de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone⁽²⁾ se redresse à 54.4 (54.2 en juillet). Plus haut de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière de l'Eurozone⁽⁴⁾ se redresse à 54.5 (54.4 en juillet). Plus haut de 3 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans l'Eurozone⁽³⁾ se replie à 54.6 (55.1 en juillet). Plus bas de 21 mois.

Données recueillies du 13 au 22 août

Les données PMI Flash signalent une nouvelle croissance de la zone euro en août, le taux d'expansion de l'activité globale continuant toutefois d'afficher l'un de ses plus faibles niveaux depuis un an et demi. La confiance des entreprises quant à leurs perspectives d'activité à 12 mois se replie en outre à un plus bas de près de 2 ans.

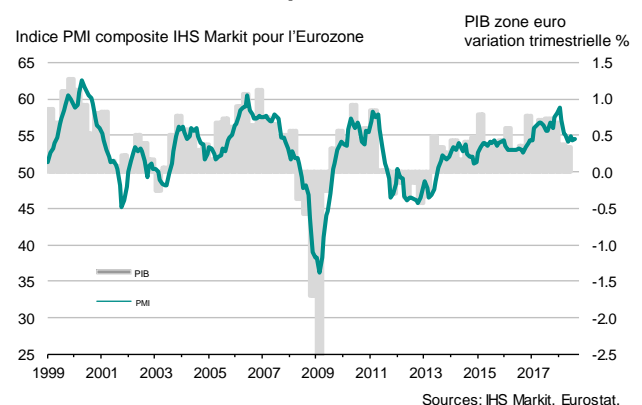
Selon son estimation Flash (basée sur environ 85 % du nombre final de réponses à l'enquête), l'Indice PMI[®] IHS Markit Composite pour l'Eurozone se redresse de 54.3 en juillet à 54.4 en août, signalant ainsi une très légère accélération de la croissance de l'activité globale au cours du mois. Le taux d'expansion mis en évidence par les dernières données de l'enquête est toutefois le 3^{ème} plus faible depuis janvier 2017 et nettement inférieur à ceux observés en début d'année.

Si la croissance s'accélère légèrement dans le secteur des services et dans l'industrie manufacturière, elle continue d'afficher, dans chacun des deux secteurs étudiés, l'un de ses rythmes les plus faibles depuis au moins dix-huit mois.

La hausse du volume des nouvelles affaires se renforce elle-aussi très légèrement dans les deux secteurs couverts par l'enquête en août, le taux de

croissance global affichant néanmoins son 3^{ème} plus faible niveau depuis décembre 2016. Dans le secteur manufacturier notamment, le taux d'expansion des ventes est particulièrement décevant, le volume des nouvelles commandes à l'export enregistrant sa plus faible hausse depuis deux ans.

Indice PMI IHS Markit pour l'Eurozone et PIB



Les données d'août signalent une nouvelle hausse du volume des affaires en cours dans le secteur privé de la zone euro, le taux d'accumulation du travail en attente se repliant toutefois à un creux de 19 mois. La très légère accélération observée dans le secteur des services est en effet largement compensée par un ralentissement dans l'industrie manufacturière. Les fabricants signalent de fait la plus faible augmentation de leurs arriérés de production depuis un peu plus de 3 ans, ceux-ci n'ayant ainsi progressé que de façon marginale au cours du mois.

L'accumulation des affaires en attente a ralenti sous l'effet conjugué d'une décélération de la croissance des nouvelles affaires par rapport à celle du début de l'année et du maintien d'un fort taux de création de postes.

La croissance de l'emploi se renforce en effet en août et affiche un pic de 6 mois, enregistrant de nouveau un rythme proche de ses plus hauts niveaux historiques. Cette tendance repose sur la

plus forte hausse des effectifs depuis octobre 2007 dans le secteur des services, les fabricants signalant quant à eux un ralentissement des créations de postes (plus bas de 17 mois).

Parallèlement, les perspectives d'activité se replient en août, affaiblies par des signes de ralentissement de la demande, la hausse des prix et la montée des inquiétudes politiques. Le taux de confiance global affiche ainsi un creux de 23 mois, tiré à la baisse par une forte chute de l'optimisme dans l'industrie manufacturière (plus bas de 34 mois) et un repli des perspectives de croissance à un plus bas de 21 mois dans le secteur des services.

L'enquête continue de mettre en évidence de fortes tensions inflationnistes dans le secteur privé de la zone euro, les coûts des entreprises ayant été poussés à la hausse par une augmentation du prix des carburants, des transports et des matières premières ainsi que par un renchérissement des salaires dans certains pays. Si les taux d'inflation des prix payés et des prix facturés continuent d'afficher l'un de leurs plus hauts niveaux des 7 dernières années, ils se replient toutefois à des plus bas de 3 mois. La hausse des prix de vente ralentit tant dans l'industrie manufacturière que dans le secteur des services.

Les données par pays signalent une accélération de la croissance en France et en Allemagne mais un ralentissement de celle-ci dans le reste de la zone euro.

En **Allemagne**, l'activité globale enregistre sa plus forte hausse depuis février, annonçant un possible renforcement de la croissance économique allemande au 3^{ème} trimestre. Cette tendance repose sur une accélération de la hausse de l'activité dans le secteur des services, la production manufacturière augmentant quant à elle à un rythme identique au mois dernier. Dans l'industrie manufacturière en outre, la croissance du volume global des nouvelles commandes ralentit, affaiblie par la plus faible augmentation des ventes à l'export depuis plus de 2 ans. Si la croissance de l'emploi reste proche des pics historiques enregistrés récemment, la moindre accumulation des affaires en attente observée au cours du mois pourrait entraîner un ralentissement des créations de postes au cours des prochains mois.

La **France** enregistre également un regain de croissance en août, celle-ci affichant un pic de 4 mois, soutenue par une accélération de l'expansion tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services. Si la hausse du volume des nouvelles affaires se renforce dans les deux secteurs étudiés, les taux d'expansion restent nettement inférieurs à

ceux du début de l'année, notamment en ce qui concerne les ventes à l'export, et la croissance de l'activité économique pourrait être, au 3^{ème} trimestre, la plus faible depuis 2016. Dans les deux secteurs étudiés, les perspectives de croissance des entreprises ont fortement reculé au cours du mois, le taux de confiance global affichant ainsi un creux de 21 mois. Si les données sur l'emploi continuent de signaler de fortes créations de postes en août, la croissance moyenne des effectifs sur l'ensemble du 3^{ème} trimestre devrait enregistrer son plus faible taux depuis un an.

Dans le reste de la zone euro, les taux de croissance de l'activité et des nouvelles affaires se replient à des plus bas de 22 mois, les perspectives d'activité affichant quant à elles leur plus faible niveau depuis 5 ans.

Commentaire :

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

« D'après les données PMI Flash, la croissance économique de la zone euro s'est maintenue en août, permettant d'espérer une hausse du PIB de 0,4 % au troisième trimestre, soit un rythme équivalent à celui enregistré au trimestre précédent. L'enquête laisse en outre entrevoir la possibilité d'une légère révision à la hausse des données officielles publiées cette année.

La croissance de l'emploi reste également solide, ce qui devrait contribuer à stimuler les dépenses de consommation et compenser en partie la faiblesse actuelle des exportations.

Les indicateurs relatifs à l'activité, l'emploi et les prix continuant d'afficher des niveaux élevés, ce sont des signaux « hawkish » que l'enquête adresse aux responsables de la politique monétaire. Les indicateurs prospectifs semblent cependant annoncer une dégradation possible du climat des affaires à l'approche de l'automne.

En effet, l'analyse de données antérieures montre que les croissances de l'activité et de l'emploi ne pourront se maintenir sans une reprise tangible de la demande au cours des prochains mois. Or, la tendance semble s'orienter à la baisse.

La montée des inquiétudes politiques, l'inflation des prix et le ralentissement de la hausse des carnets de commandes observé depuis peu ont entamé la confiance des entreprises, l'enquête mettant en évidence les plus faibles perspectives de croissance depuis près de deux ans. Dans

l'industrie manufacturière, la quasi-stagnation des ventes à l'export, associée au risque de guerres commerciales, a fortement pesé sur le moral des fabricants, l'optimisme des entreprises affichant son plus faible niveau depuis près de trois ans.

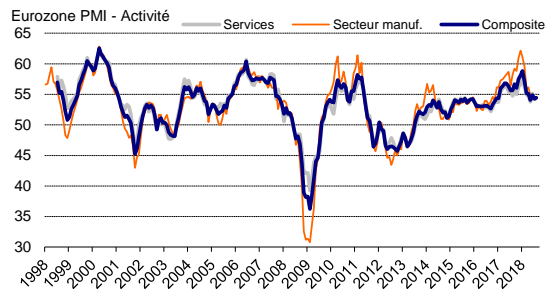
Le secteur manufacturier étant le plus exposé aux conflits commerciaux et à un risque de ralentissement de l'expansion, c'est sur le dynamisme du secteur des services que reposent désormais les espoirs de croissance de la zone euro pour les mois à venir. Or, la confiance des prestataires de services se replie en août et affiche son plus faible niveau depuis près de deux ans. »

-Fin-

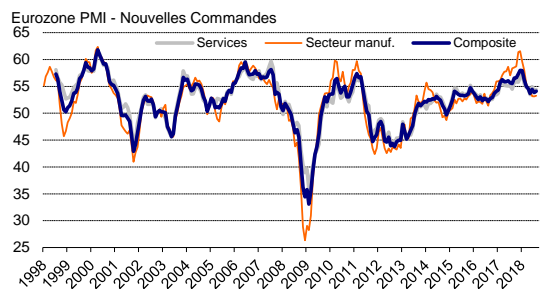
Résumé des indices d'août

Activité	Composite	Très léger renforcement de la croissance de l'activité globale.
	Services	Forte expansion de l'activité des prestataires de services.
	Secteur manuf.	Nouvelle hausse de la production manufacturière.
Nouv. Commandes	Composite	Forte expansion du volume global des nouvelles affaires.
	Services	Accélération de la hausse du nombre de nouveaux contrats.
	Secteur manuf.	Forte expansion du volume des nouvelles commandes.
Travail en Attente	Composite	Plus faible accumulation du travail en attente depuis 19 mois.
	Services	Légère hausse des affaires en cours.
	Secteur manuf.	Plus faible accumulation des arriérés de production depuis plus de 3 ans.
Emploi	Composite	Plus forte croissance de l'emploi depuis 6 mois.
	Services	Le taux de création de postes atteint son plus haut niveau depuis octobre 2007.
	Secteur manuf.	La croissance des effectifs ralentit et affiche un creux de 17 mois dans le secteur manufacturier.
Prix des Achats	Composite	La forte hausse des prix payés se poursuit.
	Services	L'inflation des coûts s'accélère dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Nouvelle hausse marquée des prix des intrants.
Prix de Vente	Composite	Ralentissement de la hausse des prix de vente.
	Services	Plus faible augmentation des tarifs depuis 3 mois.
	Secteur manuf.	Nouvelle hausse soutenue des prix de vente des fabricants, malgré un ralentissement par rapport au mois dernier.
PMI⁽³⁾	Secteur manuf.	A 54,6, l'indice PMI affiche un plus bas de 21 mois.

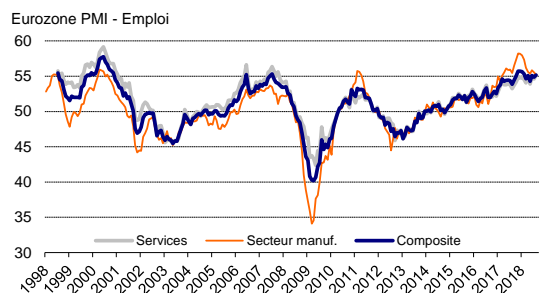
Activité



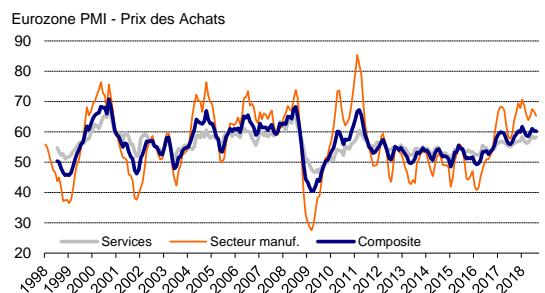
Nouvelles commandes



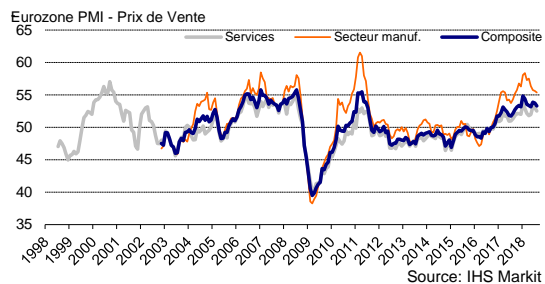
Emploi



Prix des Achats



Prix de Vente



Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

IHS Markit

Chris Williamson, Chief Business Economist Joanna Vickers, Corporate Communications
Téléphone : +44-20-7260-2329 Téléphone : +44207 260 2234
Portable : +44-779-555-5061 Email : joanna.vickers@ihsmarkit.com
E-mail : chris.williamson@ihsmarkit.com

Rob Dobson, Director

Téléphone : +44-1491-461-095
Portable : +44-782-691-3863
E-mail : rob.dobson@ihsmarkit.com

Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux d'août seront publiés le 3 septembre pour les indices du secteur manufacturier et le 5 septembre pour ceux du secteur des services et les indices composites.

L'Indice PMI® 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 ¹	0.0	0.2
Indice PMI pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone ²	0.0	0.2
Indice PMI de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone ²	0.0	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

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 des 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)

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 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 © 2018 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[®]* 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[®] 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[®] 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 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.
Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquer ici](#).