

**Indice des Acheteurs™ PMI®**  
**INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS**  
**SOUS EMBARGO JUSQU'AU 23 novembre 2021 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)**

## Indice PMI® Flash Composite IHS Markit pour la zone euro

### Regain de croissance économique dans la zone euro, terni par des tensions inflationnistes record et des risques de dégradation de la situation sanitaire

#### Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans la zone euro<sup>(1)</sup> se redresse à 55,8 (54,2 en octobre). Plus haut de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité de Services dans la zone euro<sup>(2)</sup> se redresse à 56,6 (54,6 en octobre). Plus haut de 3 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière dans la zone euro<sup>(4)</sup> se redresse à 53,8 (53,3 en octobre). Plus haut de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans la zone euro<sup>(3)</sup> se redresse à 58,6 (58,3 en octobre). Plus haut de 2 mois.

#### Données recueillies du 10 au 19 novembre

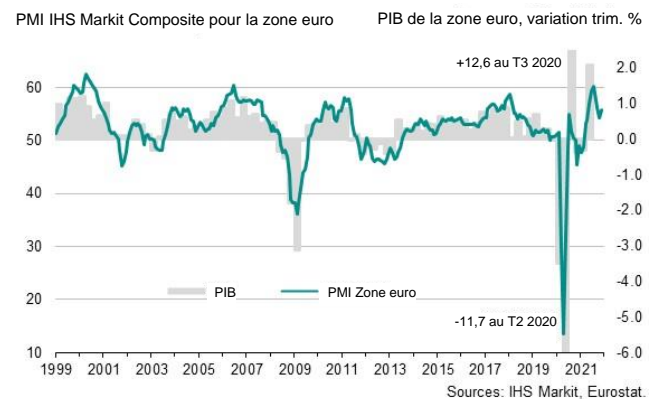
D'après les dernières données PMI flash, la croissance économique de la zone euro s'est accélérée en novembre, après s'être repliée à un creux de six mois en octobre. Ce regain d'expansion s'est toutefois accompagné d'une nouvelle hausse marquée des tensions inflationnistes, les coûts et les tarifs des entreprises ayant enregistré des hausses sans précédent au cours du mois.

Le taux de croissance de l'emploi a en outre affiché son deuxième plus haut niveau depuis vingt et un ans en novembre (très légèrement inférieur seulement au pic atteint en juillet dernier), les entreprises ayant renforcé leurs effectifs afin de répondre à l'accroissement de la demande. Les craintes de recrudescence de la pandémie de Covid-19 ainsi que les tensions d'approvisionnement ont toutefois fait chuter le degré d'optimisme à un creux de dix mois.

Selon son estimation flash\*, l'indice PMI® composite IHS Markit s'est redressé pour la première fois depuis quatre mois en novembre, atteignant 55,8, contre 54,2 en octobre. Si l'indice

signale ainsi une amélioration de la croissance par rapport au creux de six mois enregistré le mois précédent, sa valeur moyenne pour l'ensemble du quatrième trimestre s'inscrit, pour l'heure, à 55,0, soit un niveau nettement inférieur à celle enregistrée au troisième trimestre (58,4). Si les données de l'enquête suggèrent ainsi un affaiblissement de la croissance économique en fin d'année 2021, le rythme de l'expansion demeure toutefois supérieur à la moyenne historique enregistrée avant le début de la pandémie (53,0).

#### PMI IHS Markit pour la zone euro et PIB



La croissance de l'activité a atteint un sommet de trois mois dans le secteur des services, celui-ci affichant ainsi des performances supérieures à celles de l'industrie manufacturière pour un troisième mois consécutif. L'expansion s'est également accélérée dans le secteur manufacturier, son taux affichant toutefois son deuxième plus faible niveau des dix-sept derniers mois.

Dans les deux secteurs étudiés, la croissance s'est appuyée sur une légère accélération de la hausse des nouvelles affaires. Toutefois, tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services,

les raffermissements de la demande signalés au cours du mois ont été nettement moins prononcés que ceux observés au cours de l'été.

Dans l'industrie manufacturière, la croissance a notamment été entravée par une troisième baisse mensuelle consécutive de la production du secteur de l'automobile. Les rythmes d'expansion ont été en revanche particulièrement élevés dans les sous-secteurs des équipements technologiques, des boissons et de l'alimentation et des biens d'équipement de la maison.

Dans le secteur des services, ce sont les activités de tourisme et de loisirs qui ont enregistré les plus faibles performances, la croissance ayant affiché son plus bas niveau depuis mai, en raison principalement d'une recrudescence des cas de Covid-19.

Les données par pays signalent une accélération de la croissance en France et en Allemagne, la France affichant un taux d'expansion supérieur à celui de son voisin d'outre-Rhin pour un deuxième mois consécutif, porté par le dynamisme du secteur des services. En effet, les prestataires de services français ont signalé la plus forte hausse de leur activité depuis près de quatre ans en novembre, cette tendance ayant permis de compenser une deuxième baisse mensuelle consécutive de la production du secteur manufacturier. Parallèlement, dans le reste de la région, les taux d'expansion globaux, tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services, ont affiché des niveaux supérieurs à ceux observés en France et en Allemagne.

En Allemagne, si la croissance s'est accélérée dans les deux secteurs couverts par l'enquête, la hausse de la production a conservé un rythme particulièrement faible dans l'industrie manufacturière et la conjoncture ne s'est que très peu améliorée dans le secteur des services.

La faiblesse de la croissance de la production dans l'industrie manufacturière a de nouveau été largement attribuée aux difficultés d'approvisionnement, elles-mêmes liées aux pénuries de produits et à des capacités de transport insuffisantes. Le taux d'allongement des délais de livraison des fournisseurs a en effet conservé l'un de ses plus hauts niveaux historiques (soit depuis plus de vingt ans), ne s'étant que très légèrement replié par rapport à octobre.

Préoccupés par les difficultés d'approvisionnement, les fabricants de la zone euro ont de nouveau renforcé leur activité achats. Le taux d'expansion du volume des stocks d'intrants a ainsi atteint, pour un deuxième mois consécutif, un niveau record au

cours de la dernière période d'enquête.

L'emploi a enregistré sa deuxième plus forte progression depuis vingt et un ans (juste après celle observée en juillet dernier), les créations de postes s'étant accélérées tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services en novembre. Malgré cette accélération des embauches, la forte accumulation des affaires en attente s'est poursuivie au cours du mois. Témoignant de contraintes de capacité dans les entreprises de la zone euro, le volume du travail en cours a en effet enregistré sa plus forte expansion depuis trois mois. Si ce sont les fabricants, notamment en Allemagne, qui ont signalé la plus forte augmentation du volume du travail en attente en novembre, la hausse des affaires en cours s'est également renforcée dans le secteur des services.

Les données de novembre ayant signalé une hausse sans précédent des coûts des entreprises, tant dans l'industrie manufacturière que dans le secteur des services, le taux d'inflation global s'est inscrit à un sommet historique pour un deuxième mois consécutif. Les entreprises interrogées ont de nouveau attribué cette augmentation du prix de leurs achats aux pénuries de nombreux biens et services, ainsi qu'à la hausse du prix des transports, de l'énergie et des frais salariaux.

Les entreprises cherchant à répercuter cette augmentation de leurs coûts sur les clients, les prix facturés ont eux-aussi enregistré des hausses sans précédent en novembre (sommets de près de vingt ans), et ce tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services. C'est en Allemagne que l'inflation des prix facturés a été la plus marquée.

Enfin, les perspectives d'activité à douze mois se sont repliées à leur plus faible niveau depuis janvier, les inquiétudes des entreprises relatives aux difficultés d'approvisionnement ayant été exacerbées par la crainte de nouvelles vagues épidémiques. Si ce risque de recrudescence de la pandémie a particulièrement ébranlé la confiance des prestataires de services, les préoccupations relatives aux tensions d'approvisionnement et à la hausse des prix se sont quant à elles répercutées sur l'optimisme des fabricants. En effet, bien qu'en hausse par rapport au creux d'un an observé en octobre, le degré de confiance est resté relativement modeste dans l'industrie manufacturière.

---

*\* 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.*

\*\* La variable relative aux nouvelles commandes à l'export englobe les échanges intra-communautaires.

## Commentaire :

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

*« Si, contrairement aux attentes des économistes, la croissance de l'activité s'est renforcée en novembre dans le secteur privé de la zone euro, un ralentissement de l'expansion sur l'ensemble du quatrième trimestre paraît inéluctable, compte tenu notamment de la montée des cas de Covid-19 et du risque que cette recrudescence de la pandémie fait peser sur l'économie en décembre.*

*Les retards de livraison d'intrants ont continué d'entraver la croissance du secteur manufacturier, faisant reculer le taux d'expansion des volumes de production à l'un de ses plus faibles niveaux depuis l'introduction des premières mesures de confinement en 2020. Parallèlement, le regain d'expansion du secteur des services risque de s'avérer éphémère si la détérioration de la situation sanitaire conduit à l'introduction de nouvelles restrictions. De fait, le secteur du tourisme et des loisirs a d'ores et déjà enregistré un fort ralentissement de sa croissance par rapport à l'été dernier.*

*Les tensions d'approvisionnement continuant d'enregistrer des niveaux très élevés, proches de leurs records historiques, et la montée des prix de l'énergie s'étant poursuivie, les tensions haussières sur les prix se sont intensifiées en novembre, l'inflation ayant ainsi affiché un rythme nettement supérieur à tous ceux observés depuis le début de l'enquête.*

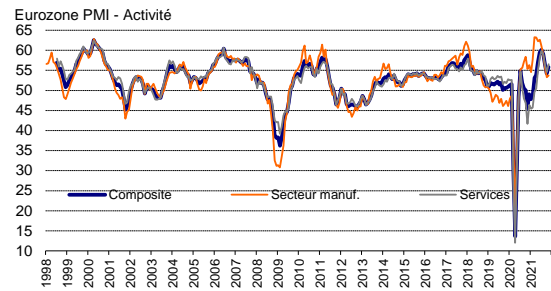
*Les retards de livraison, l'envolée des coûts et le regain d'inquiétude relatif à la pandémie de Covid-19 se sont, sans surprise, répercutés sur les perspectives d'activité. La confiance des entreprises s'est en effet repliée à son plus faible niveau depuis janvier, cette tendance accentuant les risques baissiers pesant sur l'économie de la zone euro. »*

-Fin-

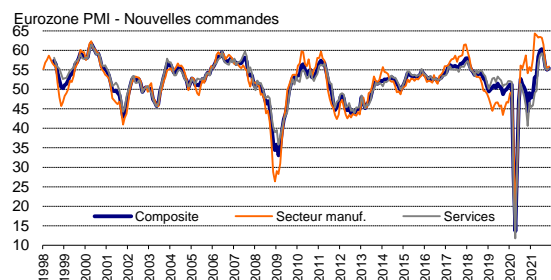
## Résumé des indices de novembre

<b>Activité</b>	<b>Composite</b>	<b>Hausse marquée de l'activité globale.</b>
	Services	Plus forte croissance de l'activité depuis 3 mois.
	Secteur manuf.	Légère accélération de l'expansion de la production du secteur manufacturier.
<b>Nouv. Commandes</b>	<b>Composite</b>	<b>Forte augmentation du volume global des nouvelles affaires.</b>
	Services	Hausse marquée du nombre de nouveaux contrats.
	Secteur manuf.	Nouvelle expansion du volume des nouvelles commandes.
<b>Travail en Attente</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus forte accumulation des affaires en cours depuis 3 mois.</b>
	Services	Forte hausse du volume des affaires en attente dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Nouvelle augmentation marquée des arriérés de production dans le secteur manufacturier.
<b>Emploi</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus forte croissance de l'emploi depuis juillet.</b>
	Services	Plus forte augmentation des effectifs du secteur des services depuis plus de 14 ans.
	Secteur manuf.	Légère accélération des créations de postes.
<b>Prix des Achats</b>	<b>Composite</b>	<b>Nouvelle hausse record des coûts dans le secteur privé de la zone euro.</b>
	Services	Plus forte augmentation des prix payés depuis le début de l'enquête.
	Secteur manuf.	Augmentation sans précédent du prix des intrants.
<b>Prix de Vente</b>	<b>Composite</b>	<b>Nouvelle hausse record des prix facturés.</b>
	Services	Augmentation sans précédent des prix facturés par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	Plus forte inflation des prix de vente depuis le début de l'enquête.
<b>PMI<sup>(9)</sup></b>	Secteur manuf.	À 58,6 en novembre, l'indice PMI atteint un sommet de 2 mois.

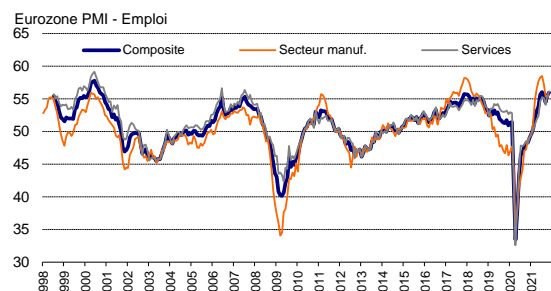
## Activité



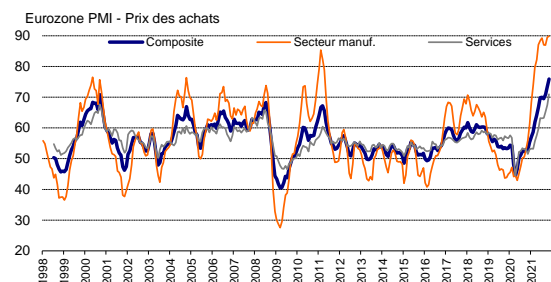
## Nouvelles commandes



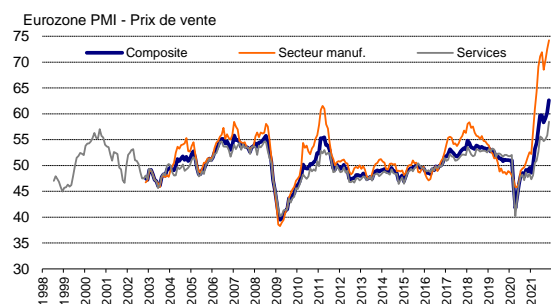
## Emploi



## Prix des Achats



## Prix de Vente



Source : IHS Markit

## 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 novembre seront publiés le 1<sup>er</sup> décembre pour les indices du secteur manufacturier et le 3 décembre 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 <sup>1</sup>	0,0	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*® 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](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com).  
Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquer ici](#).