

**Indice des Acheteurs™ PMI<sup>®</sup>**  
**INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS**  
**SOUS EMBARGO JUSQU'AU 4 JANVIER 2019 – 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)**

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

Comprenant l'Indice PMI<sup>®</sup> IHS Markit sur le Secteur des Services de l'Eurozone

### Plus faible croissance économique de la zone euro depuis plus de quatre ans en décembre

#### Informations clés :

- Indice Final Composite de l'Activité Globale dans la zone euro : **51,1** (52,7 en novembre, estimation flash à 51,3).
- Indice Final de l'Activité de Services dans la zone euro : **51,2** (53,4 en novembre, estimation flash à 51,4).

Données recueillies du 5 au 18 décembre

L'Indice PMI<sup>®</sup> Composite Final IHS Markit de l'Activité Globale dans la zone euro continue de se rapprocher de la barre du 50,0 du sans changement en décembre. Se repliant en effet de 52,7 en novembre à 51,1, un niveau inférieur à son estimation flash (51,3), il signale la plus faible croissance de l'économie de la zone euro depuis plus de quatre ans.

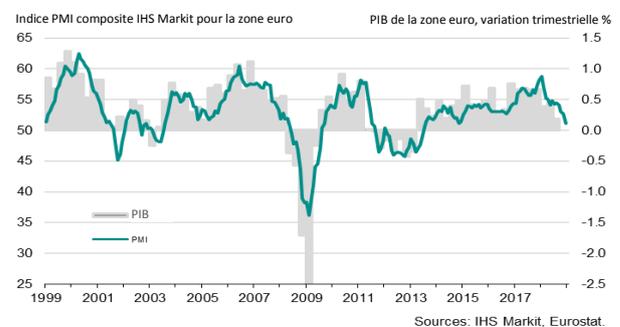
Cet essoufflement de la croissance globale reflète notamment le retour à la contraction observé en France, où le mouvement des « gilets jaunes » a entraîné le premier repli de l'activité du secteur privé depuis deux ans et demi.

Toutefois, le rythme de l'expansion a également ralenti dans le reste de la zone euro, particulièrement en Allemagne, l'activité ayant affiché outre-Rhin sa plus faible hausse depuis cinq ans et demi en décembre. À contre courant de la tendance baissière générale, l'indice PMI composite se redresse en Italie, l'activité ne faisant toutefois que se stabiliser après deux mois consécutifs de contraction.

L'activité a progressé à des rythmes similaires dans le secteur manufacturier et dans celui des services, le taux d'expansion global affichant un niveau modéré. Chez les fabricants, les volumes de production augmentent à un rythme légèrement plus soutenu que le mois dernier. Plutôt qu'une amélioration de la demande, ce renforcement de l'activité reflète une réduction des arriérés de production et une accumulation des stocks de produits finis au cours du mois.

Le volume des nouvelles commandes reçues par les fabricants de la zone euro a en effet affiché sa plus forte diminution mensuelle depuis plus de quatre ans. Les nouveaux contrats n'ayant enregistré qu'une hausse modeste dans le secteur des services, le taux de croissance global des nouvelles affaires s'est replié à son plus bas niveau depuis la fin de l'année 2014 dans le secteur privé de la zone euro.

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



**Classement des pays par indice PMI Composite\* :**

Irlande	55,5	Plus bas de 9 mois
Espagne	53,4	Plus bas de 3 mois
Allemagne	51,6 (flash : 52,2)	Plus bas de 66 mois
Italie	50,0	Plus haut de 3 mois
France	48,7 (flash : 49,3)	Plus bas de 49 mois

\* La comparaison graphique des indices PMI composites de l'activité et du PIB pour la France, l'Allemagne, l'Italie et l'Espagne figure en page 4 du communiqué

L'emploi a continué de progresser en décembre malgré le ralentissement de la croissance de l'activité et des nouvelles affaires. Les effectifs ont ainsi augmenté pour le quinzième mois consécutif dans le secteur privé de la zone euro, le taux de création de postes affichant en outre un niveau élevé bien que fléchissant à son plus bas niveau depuis le début de l'année 2017.

C'est de nouveau en Allemagne et en Irlande que la croissance de l'emploi a été la plus marquée, les entreprises restant confrontées à une charge de travail élevée. La hausse des effectifs s'est traduite par une diminution du volume du travail en attente dans le secteur privé de la zone euro, la première depuis janvier 2015.

Poussés à la hausse par l'augmentation des frais de personnel, les coûts des entreprises ont continué d'augmenter fortement. Toutefois, la baisse du cours des produits pétroliers, notamment mentionnée par les fabricants, a eu un effet modérateur sur l'inflation globale des prix payés, dont le taux fléchit à son plus bas niveau depuis août 2017. La hausse des prix facturés a également ralenti en décembre, les tarifs enregistrant en effet leur plus faible augmentation depuis quinze mois.

Enfin, l'incertitude politique et économique actuelle, et notamment les inquiétudes entourant le commerce mondial et le Brexit, ont pesé sur les perspectives de croissance en décembre. La confiance des entreprises se replie en effet à son plus bas niveau depuis octobre 2014, les entreprises allemandes affichant un degré d'optimisme particulièrement faible (au plus bas depuis octobre 2014 également).

**Services :**

L'Indice PMI<sup>®</sup> Final IHS Markit de l'Activité de Services dans la zone euro s'est replié pour le troisième mois consécutif et a affiché en décembre son plus bas niveau depuis plus de quatre ans. À 51,2 (contre 53,4 en novembre), il n'indique en outre qu'un taux de croissance modeste.

Le secteur des services français a enregistré le premier recul mensuel de son activité depuis juin 2016, tendance attribuable aux perturbations liées au mouvement des gilets jaunes. Parallèlement, outre-Rhin, la croissance a affiché son rythme le plus faible depuis septembre 2016 tandis que l'activité n'a augmenté que très légèrement en Italie. L'Espagne a suivi une trajectoire plus positive, le taux d'expansion y étant resté stable, se maintenant ainsi à un niveau élevé.

Les nouvelles affaires reçues par les prestataires de services de la zone euro ont affiché leur plus faible hausse depuis plus de quatre ans en décembre. Malgré ce ralentissement de la demande, le rythme des créations d'emploi est demeuré soutenu, la hausse des effectifs ayant permis aux entreprises de traiter une grande partie de leurs affaires en cours. Celles-ci ont en effet enregistré, dans le secteur des services de la zone euro, leur plus faible expansion depuis septembre 2016.

Malgré la baisse des cours de l'énergie et du pétrole, les prix payés par les entreprises ont de nouveau fortement augmenté en décembre, poussés à la hausse par les frais salariaux. Les prix facturés ont également continué de progresser à un rythme soutenu, tendance reflétant une forte inflation des tarifs en Allemagne et en Irlande. En Italie en revanche, les prix facturés ont enregistré leur plus forte baisse depuis plus de deux ans.

Enfin, la confiance des prestataires de services de la zone euro quant à une hausse future de l'activité s'est de nouveau détériorée en fin d'année 2018. Les perspectives d'activité affichent en effet leur plus bas niveau depuis quatre ans, en raison notamment d'un recul de l'optimisme en France et en Allemagne.

**Commentaire :**

Chris Williamson, Chief Business Economist à IHS Markit, commente :

« Le ralentissement de la croissance économique de la zone euro s'est poursuivi en décembre, le rythme d'expansion s'étant très fortement replié par rapport aux niveaux élevés du début de l'année. Affaiblie par une quasi-stagnation du volume des nouvelles affaires, l'activité des entreprises a enregistré sa plus faible hausse depuis décembre 2014 tandis que le volume du travail en cours a diminué pour la première fois depuis près de quatre ans, le nombre de nouvelles affaires reçues par les entreprises étant insuffisant pour remplacer les

commandes terminées.

Si les données de l'enquête signalent une hausse trimestrielle du PIB de la zone euro de près de 0,3 % au quatrième trimestre, la croissance s'est repliée à 0,15 % en décembre.

La baisse de l'activité globale de la zone euro peut être en partie attribuée au mouvement des « gilets jaunes » en France, mais ces perturbations restent limitées à l'Hexagone et, en dehors de la faiblesse actuelle de l'industrie automobile (que l'on peut espérer temporaire), le reste de la région ne connaît pas de difficultés comparables.

On s'inquiétera notamment du repli des perspectives d'activité à un creux de plus de quatre ans, celui-ci témoignant du pessimisme des entreprises quant à un rebond prochain de la demande. Les multiples vents contraires observés actuellement, tels que les guerres commerciales, le Brexit, l'instabilité politique croissante, la volatilité des marchés financiers et le ralentissement de la croissance économique mondiale pèsent en effet sur les prévisions de croissance des entreprises.

La baisse du volume des nouvelles affaires se

répercute désormais sur le marché de l'emploi, les données de décembre signalant les plus faibles créations de postes depuis deux ans.

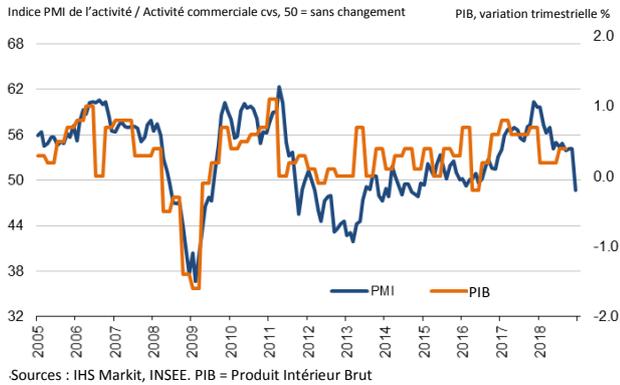
Enfin, l'inflation des prix a ralenti en décembre, son taux se repliant à un plus bas de plus d'un an. Cette atténuation des tensions inflationnistes, seules nouvelles relativement positives de la dernière enquête, devrait donner à la BCE plus de latitude pour ajuster sa politique monétaire à la conjoncture actuelle. »

[Cliquez ici](#) pour savoir comment obtenir une estimation du PIB à l'aide des données PMI (page en anglais).

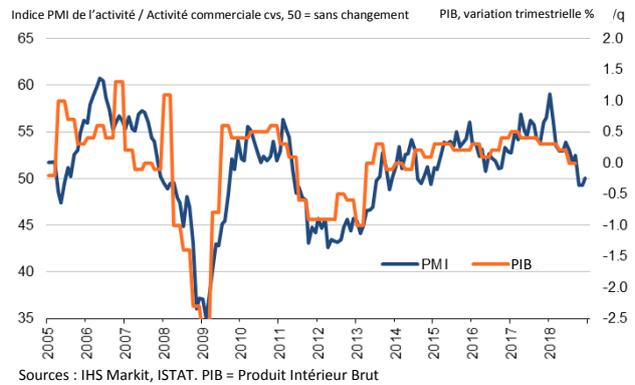
\* afin de mesurer la confiance des entreprises, il est demandé aux participants de préciser s'ils anticipent, d'ici à douze mois, une activité en hausse, en baisse ou sans changement par rapport au mois en cours.

-Fin -

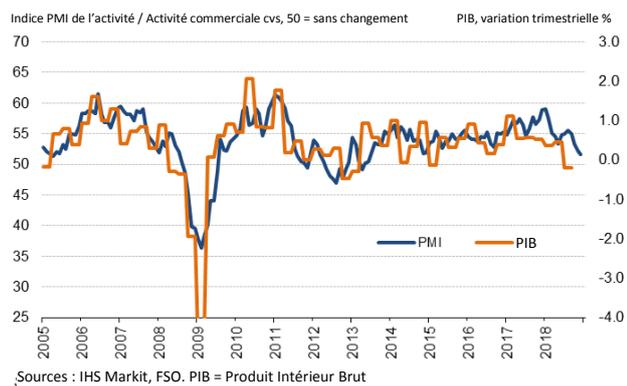
## France



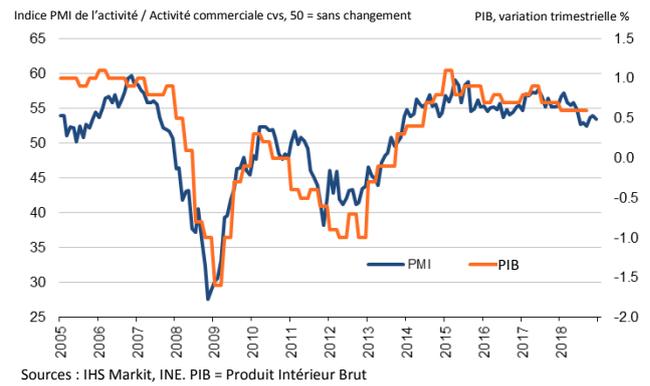
## Italie



## Allemagne



## Espagne



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

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

Paul Smith, Economics Director  
Téléphone : +44-1491-461-038  
E-mail : [paul.smith@ihsmarkit.com](mailto:paul.smith@ihsmarkit.com)

Joanna Vickers, Corporate Communications  
Téléphone : +44-20-7260-2234  
E-mail : [joanna.vickers@ihsmarkit.com](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)

**Note aux rédacteurs :**

L'Indice des Acheteurs™ PMI<sup>®</sup> Composite de l'Eurozone est produit par IHS Markit. Il est établi à partir de données d'enquête recueillies auprès d'un panel représentatif comprenant 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'Indice des Acheteurs™ PMI<sup>®</sup> Eurozone pour le secteur des services est produit par IHS Markit. Il est établi à partir de données d'enquête recueillies auprès d'un panel représentatif comprenant plus de 2 000 entreprises opérant dans le secteur des services de l'Eurozone. 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'activité de services dans l'ensemble de ces pays représente 78 % de l'activité de services du secteur privé de la zone euro.

L'Indice PMI Composite final de l'Eurozone suit l'estimation flash diffusée une semaine plus tôt et généralement calculée, chaque mois, à partir d'un pourcentage approximatif de 75-85 % du nombre définitif de réponses à l'enquête PMI. L'indice flash composite du mois de décembre a été établi à partir de 86 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. L'indice flash sur le secteur des services du mois de décembre a été établi à partir de 79 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. **Les données ont été recueillies entre le 5 et le 18 décembre.**

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 PMI <sup>®</sup> Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone	0.0	0.2
Indice PMI de l'Activité de Services de l'Eurozone	0.0	0.3

L'Indice des Acheteurs™ (PMI<sup>®</sup> – Purchasing Managers' Index) 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 leurs 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 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).

**À propos d'IHS Markit ([www.ihsmarkit.com](http://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 © 2019 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 des Acheteurs™ 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> 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](#).