

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

Indice PMI® Flash Composite IHS Markit pour la zone euro

La croissance de la zone euro s'essouffle en septembre, entraînant une stagnation de l'activité globale

Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans la zone euro⁽¹⁾ se replie à 50,1 (51,9 en août). Plus bas de 3 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité de Services dans la zone euro⁽²⁾ se replie à 47,6 (50,5 en août). Plus bas de 4 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière dans la zone euro⁽⁴⁾ se redresse à 56,8 (55,6 en août). Plus haut de 31 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans la zone euro⁽³⁾ se redresse à 53,7 (51,7 en août). Plus haut de 25 mois.

Données recueillies du 11 au 22 septembre.

L'activité globale de la zone euro a stagné en septembre, l'écart se creusant toutefois entre les performances des deux secteurs étudiés et celles des différentes économies couvertes par l'enquête. L'accélération de la croissance dans l'industrie manufacturière, menée par l'Allemagne, a en effet été compensée par un retour à la contraction dans le secteur des services, tendance fréquemment attribuée à une recrudescence de l'épidémie de Covid-19.

Les entreprises interrogées ont signalé une nouvelle baisse de leurs effectifs en septembre. La contraction de l'emploi a ralenti toutefois au cours du mois, notamment dans l'industrie manufacturière, grâce, entre autres, à une amélioration des perspectives d'activité. Parallèlement, les tensions inflationnistes se sont atténuées par rapport au mois précédent.

L'indice PMI® Flash composite IHS Markit s'est replié pour un deuxième mois consécutif en septembre, après s'être fortement redressé en juillet et, dans une moindre mesure, en août, par rapport aux niveaux modiques enregistrés au deuxième trimestre, pendant la période de confinement. S'établissant à 50,1, contre 51,9 en

août, l'indice ne signale qu'une très faible hausse de l'activité globale en septembre. Cette quasi-stagnation de l'économie de la zone euro s'explique par une recrudescence des cas de Covid-19 et par les mesures de distanciation sociale imposées pour lutter contre une deuxième vague de contamination, celles-ci freinant la demande, notamment dans le secteur des services aux consommateurs.

Portée par la plus forte expansion du volume des nouvelles commandes depuis février 2018, la production de l'industrie manufacturière a également enregistré sa plus forte croissance depuis le début de cette période. Dans le secteur des services en revanche, après une quasi-stagnation en août, l'activité a enregistré son plus fort recul depuis mai, le taux de contraction affichant toutefois un niveau nettement inférieur à ceux observés au plus fort de la pandémie.

L'**Allemagne** a de nouveau mené la croissance globale de la zone euro en septembre, ce malgré un ralentissement de l'expansion économique du pays pour un deuxième mois consécutif. L'essor de la production manufacturière allemande – celle-ci a enregistré sa plus forte hausse depuis janvier 2018 – a en effet été contrebalancé par une première baisse de l'activité du secteur des services depuis juin.

En **France**, la contraction de l'activité du secteur des services ayant largement éclipsé la légère hausse de la production des fabricants, l'activité globale s'est repliée pour la première fois depuis quatre mois.

Dans le **reste de la zone euro**, l'activité a reculé pour un deuxième mois consécutif, après un bref retour de la croissance en juillet. Le renforcement de la contraction de l'activité dans le secteur des services s'étant accompagné d'un ralentissement de l'expansion du secteur manufacturier, le taux de contraction global s'est en outre renforcé par

rapport au mois d'août.

L'emploi a reculé pour un septième mois consécutif en septembre dans le secteur privé de la zone euro. Si le taux de suppression de postes s'est à nouveau replié par rapport au pic historique d'avril, il affiche – en dehors des niveaux records du deuxième trimestre – son plus haut niveau depuis juin 2013. Reflétant les écarts de performance entre les deux secteurs étudiés, la contraction de l'emploi a ralenti dans l'industrie manufacturière, affichant son rythme le plus faible depuis février, tandis que les suppressions de postes se sont légèrement accélérées dans le secteur des services. Par pays, le ralentissement de la baisse des effectifs en France et en Allemagne a été en partie contrebalancé par une accélération des destructions d'emplois dans le reste de la région.

Les données de l'enquête signalent un léger ralentissement de la baisse du volume des affaires en cours en septembre, tendance reflétant la solidité de la croissance dans l'industrie manufacturière. Dans le secteur des services en revanche, le retour à la baisse du nombre de nouveaux contrats a entraîné une diminution accrue du volume des affaires en cours, témoignant ainsi du développement de capacité excédentaire chez les prestataires de services. L'accumulation des arriérés de production dans l'industrie manufacturière signale en revanche un renforcement des contraintes de capacité ce secteur.

Parallèlement, les entreprises du secteur privé de la zone euro ayant fréquemment réduit leurs tarifs afin de stimuler leurs ventes, les prix facturés ont diminué pour un septième mois consécutif, enregistrant par ailleurs leur plus fort repli mensuel depuis trois mois.

La baisse des tarifs s'est en outre produite dans un contexte de nouvelle hausse des coûts, ceux-ci ayant en effet augmenté pour un quatrième mois consécutif en septembre. Fléchissant légèrement par rapport au mois d'août, le taux d'inflation n'a toutefois été que modeste. Fréquemment attribuée à l'appréciation de l'euro, la baisse du prix des intrants dans le secteur manufacturier a été contrebalancée par une nouvelle augmentation des prix payés dans le secteur des services, notamment liée aux coûts induits par les mesures nécessaires à la protection contre le virus.

La baisse des prix facturés, conjuguée à la hausse des prix payés, a entraîné de fortes pressions sur les marges des entreprises, les plus importantes depuis décembre 2018.

Enfin, les perspectives d'activité à douze mois se

sont redressées à leur plus haut niveau depuis février dernier, la confiance s'étant améliorée dans les deux secteurs couverts par l'enquête, et ce en France, en Allemagne et dans le reste de la région pris dans son ensemble. Les entreprises interrogées fondent notamment leurs prévisions de croissance sur un apaisement attendu des perturbations économiques liées à la pandémie de Covid-19 dans l'année à venir.

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 :

« Le mois de septembre a marqué un coup d'arrêt à la reprise économique de la zone euro, l'augmentation du nombre de cas de Covid-19 ayant entraîné, dans l'ensemble de la région, un retour à la contraction de l'activité dans le secteur des services.

Les signes d'une économie à deux vitesses sont manifestes : si la production du secteur manufacturier a augmenté, portée par une hausse de la demande (notamment en provenance des marchés à l'export) et par la réouverture du secteur du commerce de détail dans de nombreux pays, l'activité du secteur des services est quant à elle repartie à la baisse, la montée des inquiétudes liées à l'évolution du virus ayant tout particulièrement affecté les entreprises en contact direct avec les consommateurs.

La baisse des effectifs s'est en outre accélérée dans le secteur des services, un nombre croissant d'entreprises cherchant à limiter leurs coûts et charges diverses. Les suppressions de postes ont en revanche ralenti dans le secteur manufacturier, en raison notamment de l'émergence de contraintes de capacité, tendance suggérant que le taux de suppression de postes pourrait avoir plafonné dans l'ensemble du secteur privé.

Les perspectives d'activité à douze mois des entreprises se sont à nouveau améliorées en septembre. Bien que positif en soi, ce renforcement de la confiance repose principalement sur une baisse attendue des taux de contamination, tendance qui est loin d'être garantie au cours des

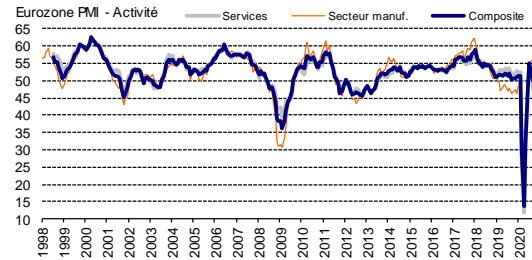
prochains mois. La principale interrogation porte désormais sur la pérennité de la reprise économique. La faiblesse observée en septembre va-t-elle s'accroître au quatrième trimestre, faisant replonger la zone euro dans la récession après un retour trop bref de la croissance au troisième trimestre, ou peut-on espérer une reprise économique durable de la région ? »

-Fin-

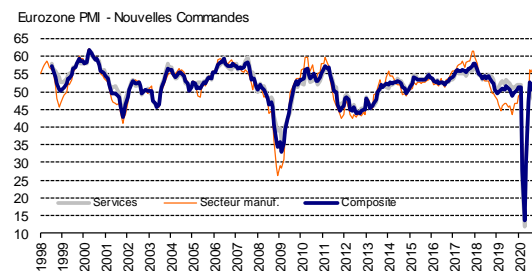
Résumé des indices de septembre

Activité	Composite	Quasi-stagnation des niveaux d'activité
	Services	Première baisse de l'activité de services depuis trois mois.
	Secteur manuf.	Plus forte hausse de la production depuis février 2018.
Nouv. Commandes	Composite	Très faible hausse du volume global des nouvelles affaires.
	Services	Forte baisse des nouveaux contrats.
	Secteur manuf.	Hausse soutenue du volume des nouvelles commandes.
Travail en Attente	Composite	Nouveau repli du volume global des affaires en attente.
	Services	Renforcement du taux de contraction des affaires en cours.
	Secteur manuf.	Forte accumulation des commandes en cours.
Emploi	Composite	Plus faible recul de l'emploi depuis sept mois.
	Services	Nouvelle baisse des effectifs dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Ralentissement des suppressions de postes dans l'industrie manufacturière.
Prix des Achats	Composite	Légère inflation des prix payés.
	Services	Ralentissement de la hausse des coûts.
	Secteur manuf.	Stabilité des prix des intrants dans le secteur manufacturier.
Prix de Vente	Composite	Accélération de la baisse des prix de vente.
	Services	Plus fort recul des prix facturés depuis trois mois.
	Secteur manuf.	Légère réduction des prix de vente des fabricants.
PMI ⁽⁹⁾	Secteur manuf.	À 53,7, l'indice PMI affiche un plus haut de 25 mois.

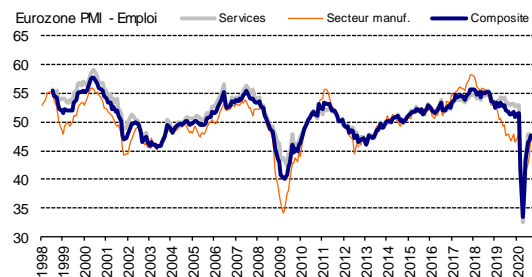
Activité



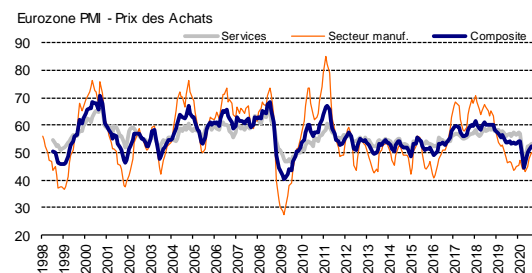
Nouvelles commandes



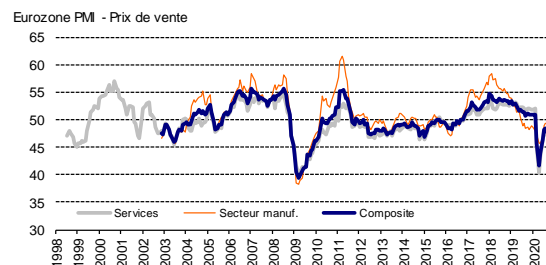
Emploi



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
Email : chris.williamson@ihsmarkit.com

Katherine Smith, Public Relations
Téléphone : +1 781 301 9311
Email : katherine.smith@ihsmarkit.com

Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux de septembre seront publiés le 1^{er} octobre pour les indices du secteur manufacturier et le 5 octobre 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 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)

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 © 2020 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 : katherine.smith@ihsmarkit.com.
Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquer ici](#).