

**Indice des Acheteurs™ PMI®**  
**INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS**  
**SOUS EMBARGO JUSQU'AU 21 février 2019 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)**

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

### Faible croissance de la zone euro sur fond de contraction du secteur manufacturier.

#### Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans la zone euro<sup>(1)</sup> se redresse à 51,4 (51,0 en janvier). Plus haut de 3 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité de Services dans la zone euro<sup>(2)</sup> se redresse à 52,3 (51,2 en janvier). Plus haut de 3 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière dans la zone euro<sup>(4)</sup> se replie à 49,2 (50,5 en janvier). Plus bas de 69 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans la zone euro<sup>(3)</sup> se replie à 49,2 (50,5 en janvier). Plus bas de 68 mois.

#### Données recueillies du 12 au 20 février

Si la croissance de l'activité du secteur privé de la zone euro s'est légèrement accélérée en février, son rythme reste très modéré. Le secteur manufacturier s'est en effet replié en zone de contraction au cours du mois, pesant sur l'expansion économique globale de la région.

Selon son estimation Flash (basée sur environ 85 % du nombre final de réponses à l'enquête), l'Indice PMI® IHS Markit Composite pour la zone euro se redresse de 51,0 en janvier à 51,4 en février, soit son plus haut niveau depuis trois mois. S'il signale une accélération de la croissance par rapport au creux de cinq ans et demi enregistré en début d'année, l'indice continue toutefois d'afficher un niveau modeste.

La production manufacturière de la zone euro se repliant pour la première fois depuis juin 2013, la croissance globale de la région a exclusivement reposé sur le secteur des services. Porté par une amélioration de la conjoncture en Allemagne et par une stabilisation de l'activité en France, le secteur des services de la zone euro a enregistré sa plus forte croissance depuis trois mois en février.

Si la hausse de l'activité s'est renforcée par rapport à janvier, le volume global des nouvelles affaires a quant à lui reculé pour le deuxième mois

consécutif, témoignant d'une faiblesse persistante de la demande, notamment dans le secteur manufacturier. Les fabricants de la zone euro ont en effet signalé le plus fort recul de leurs nouvelles commandes depuis près de six ans, le repli des ventes s'accroissant tant sur les marchés intérieurs que sur ceux à l'export.

Malgré la baisse du volume des carnets de commandes (nouvelles affaires et travail en attente), le dynamisme de l'emploi s'est maintenu en février. Les effectifs des entreprises privées de la zone euro ont en effet augmenté à un rythme soutenu, le taux de création de postes se renforçant en outre par rapport au mois dernier. Cette amélioration du marché de l'emploi résulte d'une accélération des embauches dans le secteur des services et d'une stabilisation des effectifs dans le secteur manufacturier.

Les données de l'enquête mettent également en évidence des perspectives d'activité bien orientées en février. L'optimisme des entreprises s'est en effet redressé à un plus haut de quatre mois, ce malgré un repli de la confiance dans l'industrie manufacturière.

Parallèlement, les tensions inflationnistes se sont atténuées en février, et ce dans les deux secteurs couverts par l'enquête. La hausse des prix payés a ralenti pour le quatrième mois consécutif, affichant son rythme le plus faible depuis un an et demi, tandis que les entreprises interrogées ont signalé la plus faible augmentation de leurs prix de vente depuis dix-huit mois.

Les disparités de tendance entre les deux secteurs étudiés sont particulièrement visibles en Allemagne. En effet, portée par un rebond de la demande, l'activité du secteur des services a fortement augmenté au cours du mois, et ce à un rythme plus soutenu qu'en janvier. L'industrie manufacturière, en revanche, s'est repliée en zone de contraction en février, la production reculant pour la première fois depuis près de six ans tandis que le volume des nouvelles commandes a

nettement diminué, affaibli par les difficultés actuelles du secteur de l'automobile.

En France, la conjoncture semble s'être quelque peu stabilisée au cours du mois, malgré de nouvelles perturbations liées aux manifestations des « gilets jaunes ». Les prestataires de services français n'ont en effet signalé qu'une très faible baisse de leur activité en février tandis que la production manufacturière s'est stabilisée après deux mois consécutifs de contraction.

En dehors des deux plus grandes économies de la zone euro, l'activité globale n'a que légèrement augmenté par rapport au mois dernier, la croissance ralentissant pour le deuxième mois consécutif pour afficher son rythme le plus faible depuis novembre 2013. L'expansion a ralenti tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services au cours du mois.

#### Commentaire :

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

*« Le rythme d'expansion économique de la zone euro reste proche de la stagnation en février. Si l'Indice PMI Flash s'est légèrement redressé par rapport à janvier, il continue de signaler l'une des plus faibles croissances mensuelles de la région depuis 2014. Les données de l'enquête sont pour l'heure conformes à une hausse trimestrielle du PIB de seulement 0,1 %.*

*Portée par les bonnes performances du secteur des services, la croissance de l'économie allemande pourrait atteindre 0,2 % au premier trimestre. La France, en revanche, s'oriente vers une stagnation, voire une légère contraction, de son PIB. Parallèlement, le reste de la région a enregistré sa plus faible croissance depuis la fin de l'année 2013, le rythme d'expansion affichant un niveau proche de la stagnation.*

*Les entreprises intensifient leurs préparatifs en vue du Brexit et les manifestations des gilets jaunes s'essouffant, l'activité a quelque peu rebondi au cours du mois. La conjoncture reste toutefois nettement moins favorable qu'elle ne l'était en 2018.*

*La faiblesse des carnets de commandes s'explique essentiellement par l'intensification des vents contraires et des préoccupations d'ordre économique et politique, comme l'impact des*

*mesures protectionnistes sur le commerce mondial, le Brexit, la contraction du secteur de l'automobile, la hausse des incertitudes politiques et autres inquiétudes relatives aux perspectives économiques générales. Le renforcement de l'aversion au risque qui en résulte pèse sur le niveau de la demande, des investissements et des dépenses.*

*La faiblesse de la croissance globale de la région reflète en premier lieu celle du secteur manufacturier qui, pour la première fois depuis juin 2013, se replie en territoire négatif en février. Les carnets de commandes des fabricants diminuant en outre à un rythme accru, la contraction du secteur risque de se renforcer dans les prochains mois.*

*La bonne tenue de la demande intérieure dans de nombreux pays de la zone euro, notamment l'Allemagne, a de nouveau contribué à soutenir la croissance du secteur des services et à compenser le repli de l'industrie manufacturière. Le taux de croissance global du secteur des services demeure toutefois bien faible au regard de ceux observés pendant la plus grande partie de l'année 2018.*

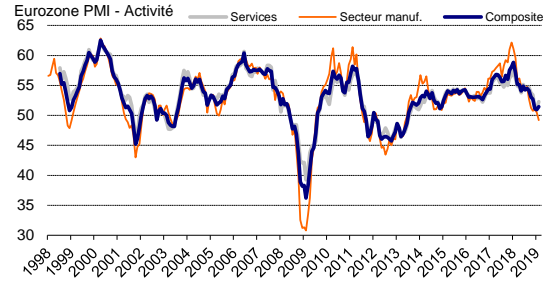
*Enfin, conséquence du ralentissement de la demande, les tensions sur les prix ont continué de s'atténuer au cours du mois. »*

-Fin-

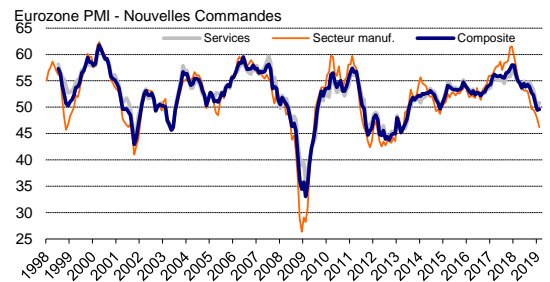
## Résumé des indices de février

<b>Activité</b>	<b>Composite</b>	<b>Légère accélération de la croissance de l'activité globale.</b>
	Services	Plus forte hausse de l'activité de services depuis 3 mois.
	Secteur manuf.	Premier recul de la production manufacturière depuis juin 2013.
<b>Nouv. Commandes</b>	<b>Composite</b>	<b>Deuxième baisse mensuelle consécutive du volume global des nouvelles affaires.</b>
	Services	Légère hausse du nombre de nouveaux contrats des prestataires de services.
	Secteur manuf.	Repli soutenu du volume des nouvelles commandes.
<b>Travail en Attente</b>	<b>Composite</b>	<b>Très légère réduction du volume du travail en attente.</b>
	Services	Expansion du volume des affaires en cours.
	Secteur manuf.	Nouvelle baisse des arriérés de production en février.
<b>Emploi</b>	<b>Composite</b>	<b>Nouvelle hausse soutenue de l'emploi.</b>
	Services	Accélération des créations de postes dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Stabilité du rythme d'expansion des effectifs par rapport à janvier.
<b>Prix des Achats</b>	<b>Composite</b>	<b>Léger ralentissement de l'inflation des coûts.</b>
	Services	Nouvelle hausse marquée des prix payés.
	Secteur manuf.	Plus faible augmentation des prix des intrants depuis 28 mois.
<b>Prix de Vente</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus faible augmentation des prix de vente depuis un an et demi.</b>
	Services	Ralentissement de la hausse des prix facturés par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	Le taux d'inflation des prix de vente des fabricants fléchit pour le cinquième mois consécutif.
<b>PMI<sup>(3)</sup></b>	Secteur manuf.	A 49,2, l'indice PMI affiche un plus bas de 68 mois.

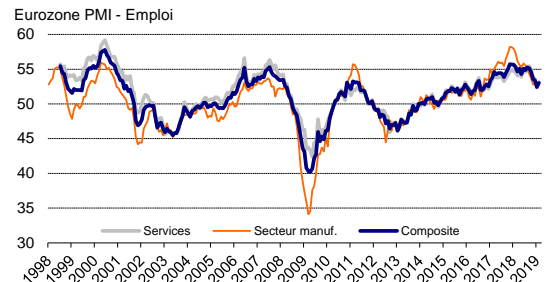
## Activité



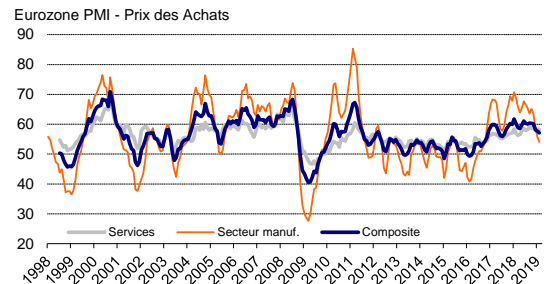
## Nouvelles commandes



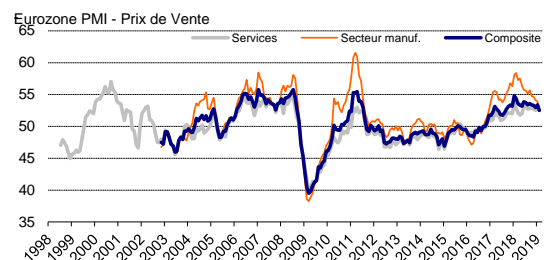
## Emploi



## Prix des Achats



## Prix de Vente



Source: IHS Markit

## Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

### IHS Markit

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

Paul Smith, Director

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

### Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux de janvier seront publiés le 1<sup>er</sup> mars pour les indices du secteur manufacturier et le 5 mars 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	0.2
Indice PMI pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone <sup>2</sup>	0.0	0.1
Indice PMI de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone <sup>2</sup>	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](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 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 (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 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](#).