

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 24 juillet 2019 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

Indice PMI® Flash Composite IHS Markit pour la zone euro

L'accélération de la contraction du secteur manufacturier entraîne un affaiblissement de la croissance économique de la zone euro

Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans la zone euro⁽¹⁾ se replie à 51,5 (52,2 en juin). Plus bas de 3 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité de Services dans la zone euro⁽²⁾ se replie à 53,3 (53,6 en juin). Plus bas de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière dans la zone euro⁽⁴⁾ se replie à 47,0 (48,5 en juin). Plus bas de 75 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans la zone euro⁽³⁾ se replie à 46,4 (47,6 en juin). Plus bas de 79 mois.

Données recueillies du 12 au 23 juillet

Affaibli par une accélération de la contraction dans le secteur manufacturier et par une légère modération de la croissance dans le secteur des services, l'expansion économique de la zone euro a ralenti en juillet. Les dernières données de l'enquête signalent également une quasi-stagnation du volume global des nouvelles affaires ainsi qu'un repli des perspectives d'activité à douze mois. La confiance des entreprises affiche en effet son plus faible niveau depuis la fin de l'année 2014, tendance se traduisant notamment par un ralentissement des embauches. Enfin, les fortes pressions concurrentielles et la morosité de la demande ont pesé sur le pouvoir de tarification des entreprises.

Après s'être redressé en mai et en juin, l'Indice PMI® Composite IHS Markit pour la zone euro s'est replié en juillet, s'établissant à 51,5 contre 52,2 le mois dernier, et signalant ainsi la plus faible expansion de l'activité globale du secteur privé depuis trois mois. L'indice affiche ainsi l'un de ses plus faibles niveaux des six dernières années (n'ayant enregistré un niveau inférieur qu'à quatre reprises seulement au cours de cette période).

Cette modeste expansion globale masque des divergences croissantes entre les deux secteurs

étudiés. L'écart mis en évidence par les dernières données de l'enquête est en effet le plus important depuis avril 2009, le secteur des services continuant d'afficher une croissance soutenue, bien qu'en léger repli par rapport à juin, tandis que les fabricants de la zone euro signalent la plus forte contraction de leur production depuis avril 2013.

La France, l'Allemagne et le reste de la région ont enregistré des rythmes d'expansion similaires, l'activité globale n'augmentant que légèrement dans l'ensemble de la zone euro, entravée de façon croissante par les faibles performances de l'industrie manufacturière (notamment outre-Rhin).

Les données de l'enquête signalent également une quasi-stagnation du volume global des nouvelles affaires, l'indice correspondant affichant un creux de cinq mois. Cette tendance résulte d'un ralentissement de la hausse des nouveaux contrats dans le secteur des services (deuxième plus faible croissance depuis cinq mois) ainsi que de la deuxième plus forte baisse des nouvelles commandes depuis 2012 dans l'industrie manufacturière.

Pesant particulièrement sur la croissance de la région, les nouvelles commandes à l'export (y compris les échanges intracommunautaires) ont enregistré leur plus forte contraction depuis la fin de l'année 2014, soit depuis l'introduction de données composites sur les nouvelles affaires en provenance de l'étranger. Dans l'industrie manufacturière, les fabricants ont signalé le plus fort recul de leurs exportations depuis novembre 2011, les prestataires de services faisant quant à eux état d'une baisse plus modérée.

Le maintien des niveaux d'activité dépendant de plus en plus de la mise en production et du traitement des affaires en cours, la baisse du travail en attente s'est accélérée en juillet. La réduction des arriérés de production a été particulièrement marquée dans les entreprises manufacturières, le taux de contraction atteignant un sommet de sept ans.

Les perspectives d'activité des entreprises privées de la zone euro se sont également détériorées en juillet, le taux de confiance se repliant à son plus faible niveau depuis octobre 2014. Si l'optimisme s'est légèrement renforcé dans le secteur des services (bien qu'il continue d'afficher l'un de ses plus faibles niveaux depuis quatre ans), cette tendance a été contrebalancée par un repli de la confiance à son plus bas niveau depuis décembre 2012 dans l'industrie manufacturière. Les entreprises interrogées expliquent cet affaiblissement des perspectives de croissance par le risque d'intensification des guerres commerciales et de ralentissement de la croissance économique nationale et internationale ainsi que par la montée des tensions géopolitiques, notamment liées au Brexit.

La détérioration des perspectives d'activité et la faiblesse des carnets de commandes ayant conduit les entreprises à limiter les embauches, l'emploi a enregistré sa plus faible croissance depuis trente-quatre mois en juillet. Dans l'industrie manufacturière, les effectifs ont reculé pour un troisième mois consécutif, le taux de suppression de postes atteignant en outre son plus haut niveau depuis juin 2013. L'emploi a en revanche de nouveau progressé dans le secteur des services, le taux de croissance se repliant toutefois à un creux de quatre mois.

Le ralentissement de la croissance s'est accompagné d'une atténuation des tensions inflationnistes. Tiré à la baisse par le plus fort recul des prix de vente des fabricants depuis avril 2016 et par la deuxième plus faible hausse des tarifs des prestataires de services depuis quatorze mois, le taux d'inflation global des prix facturés s'est replié à son plus bas niveau depuis novembre 2016.

Parallèlement, le taux d'inflation des coûts affiche un niveau identique au creux de trente-trois mois enregistré en juin. Les prix des intrants ont reculé pour un deuxième mois consécutif dans le secteur manufacturier, les remises de prix accordées par les fournisseurs ayant entraîné une baisse des prix des matières premières sur les marchés mondiaux. Dans le secteur des services en revanche, la hausse des prix payés s'est légèrement accélérée, tendance que les prestataires de services attribuent principalement à une augmentation des frais salariaux.

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.

En **Allemagne**, la contraction de l'industrie

manufacturière s'est renforcée, effaçant la forte croissance du secteur des services et faisant ainsi reculer le taux d'expansion global à son plus bas niveau depuis juin 2013. La baisse de la production s'est fortement accélérée, le taux de contraction atteignant ainsi son deuxième plus haut niveau depuis juillet 2012. Parallèlement, le volume des nouvelles commandes reçues par les fabricants allemands a enregistré son troisième plus fort recul depuis avril 2009.

La **France** a également enregistré un rythme de croissance très modéré en juillet. Si le taux d'expansion de l'activité globale s'est replié par rapport à juin, il affiche toutefois son deuxième plus haut niveau depuis huit mois. Cette hausse de l'activité repose sur le secteur des services, l'industrie manufacturière s'inscrivant quant à elle en zone de contraction pour la septième fois au cours des dix derniers mois. La détérioration de la conjoncture industrielle observée au cours de la dernière période d'enquête n'a toutefois été que marginale.

L'expansion a également ralenti dans le **reste de la zone euro**, le taux de croissance affichant son plus faible niveau depuis novembre 2013. Les données de juillet signalent en effet une deuxième baisse mensuelle consécutive de la production manufacturière, la plus forte depuis mai 2013, tendance toutefois atténuée par une nouvelle hausse modérée de l'activité dans le secteur des services.

*comprend les échanges commerciaux intra-zone euro.

Commentaire :

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

« Le regain d'expansion observé récemment aura été de courte durée, le ralentissement observé en juillet ramenant le PMI à son niveau d'avril. Les données flash signalent ainsi l'une des plus faibles croissances du secteur privé de la zone euro depuis six ans, préfigurant un ralentissement de la hausse du PIB au troisième trimestre. La région s'oriente en effet vers une croissance économique de 0,1 % environ au troisième trimestre contre 0,2 % au deuxième trimestre. »

L'industrie manufacturière est une source de préoccupation croissante. La contraction du secteur industriel s'est accentuée sous l'effet notamment des inquiétudes géopolitiques, du Brexit, de l'intensification des tensions commerciales et de la détérioration des performances du secteur

automobile. Les données PMI annoncent en effet une baisse trimestrielle de la production industrielle d'environ 1 %.

L'expansion de la zone euro repose essentiellement sur le secteur des services – dont les performances sont étroitement liées à la conjoncture nationale – ce malgré une modération de la croissance de celui-ci par rapport au mois dernier. Ce ralentissement du secteur des services s'explique notamment par des signes d'affaiblissement du marché du travail, les créations d'emplois reculant à un creux de près de trois ans en juillet.

L'Allemagne, touchée de plein fouet par la contraction du secteur manufacturier et notamment de l'industrie automobile, risque de voir son PIB se replier légèrement au troisième trimestre. En France, malgré une meilleure tenue de l'économie, la croissance pourrait également ralentir au troisième trimestre, le PIB s'orientant vers une hausse trimestrielle de 0,25 % contre 0,3 % au deuxième trimestre.

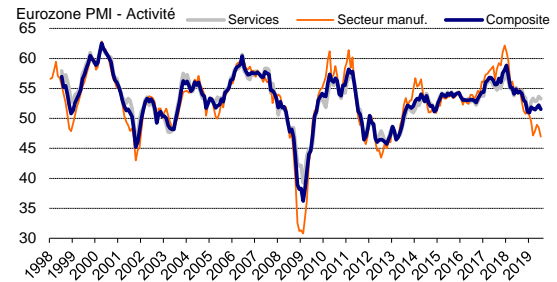
Le ralentissement de la croissance, l'affaiblissement des créations d'emplois et la forte atténuation des tensions inflationnistes par rapport au début de l'année devraient inciter la Banque centrale européenne à adopter une politique de relance économique plus offensive. »

-Fin-

Résumé des indices de juillet

Activité	Composite	Légère croissance de l'activité globale.
	Services	Nouvelle hausse soutenue de l'activité de services.
	Secteur manuf.	Plus fort recul de la production manufacturière depuis avril 2013.
Nouv. Commandes	Composite	Faible expansion du volume global des nouvelles affaires.
	Services	Légère hausse du nombre de nouveaux contrats obtenus par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	Fort recul du volume des nouvelles commandes.
Travail en Attente	Composite	Nouvelle diminution du volume du travail en attente.
	Services	Accumulation des affaires en attente pour un 3 ^{ème} mois consécutif dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Accélération de la baisse des arriérés de production dans le secteur manufacturier.
Emploi	Composite	Plus faible progression de l'emploi du secteur privé de la zone euro depuis 34 mois.
	Services	Ralentissement des créations de postes dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	3 ^{ème} recul mensuel consécutif des effectifs dans l'industrie manufacturière.
Prix des Achats	Composite	Faiblesse continue de l'inflation des prix payés.
	Services	Hausse marquée des coûts des prestataires de services.
	Secteur manuf.	Plus forte déflation du prix des intrants depuis 39 mois.
Prix de Vente	Composite	Plus faible augmentation des prix de vente depuis 32 mois.
	Services	Nouvelle hausse modeste des prix facturés par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	Première baisse des prix de vente des fabricants depuis près de 3 ans.
PMI⁽³⁾	Secteur manuf.	A 46,4, l'indice PMI affiche un creux de 79 mois.

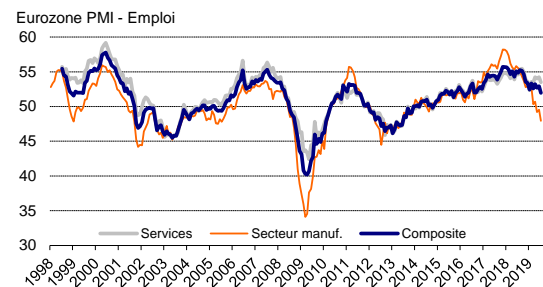
Activité



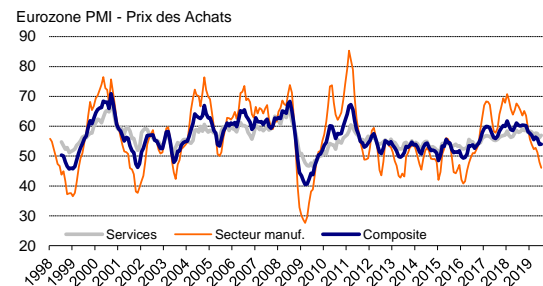
Nouvelles commandes



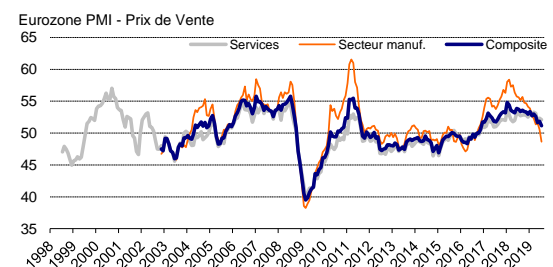
Emploi



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
E-mail : chris.williamson@ihsmarkit.com

Paul Smith, Director

Téléphone : +44-1491-461-038
E-mail : paul.smith@ihsmarkit.com

Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux de juillet seront publiés le 1^{er} août pour les indices du secteur manufacturier et le 5 août 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	0.1
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 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 © 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®* 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](#).