

**Indice des Acheteurs™ PMI<sup>®</sup>**  
**INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS**  
**SOUS EMBARGO JUSQU'AU 24 JANVIER 2019 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)**

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

**La croissance de la zone euro se replie à un creux de cinq ans et demi en janvier, et affiche un niveau proche de la stagnation.**

### Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans la zone euro<sup>(1)</sup> se replie à 50,7 (51,1 en décembre). Plus bas de 66 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité de Services dans la zone euro<sup>(2)</sup> se replie à 50,8 (51,2 en décembre). Plus bas de 65 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière dans la zone euro<sup>(4)</sup> se replie à 50,4 (51,0 en décembre). Plus bas de 67 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans la zone euro<sup>(3)</sup> se replie à 50,5 (51,4 en décembre). Plus bas de 50 mois.

Données recueillies du 11 au 23 janvier

Les dernières données PMI signalent un nouveau ralentissement de la croissance de la zone euro en janvier, qui affiche ainsi un niveau de plus en plus proche de la stagnation. L'activité globale des entreprises a enregistré sa plus faible expansion depuis cinq ans et demi et la demande a reculé pour la première fois depuis plus de quatre ans.

Selon son estimation Flash (basée sur environ 85 % du nombre final de réponses à l'enquête), l'Indice PMI<sup>®</sup> IHS Markit Composite pour la zone euro se replie de 51,1 en décembre à 50,7 en janvier, affichant ainsi son plus bas niveau depuis juillet 2013. L'indice signale ainsi une très faible croissance de l'activité économique dans la région, qui contraste fortement avec les rythmes d'expansion élevés enregistrés en début d'année 2018.

La croissance ralentit et affiche un niveau proche de la stagnation dans les deux secteurs étudiés. L'industrie manufacturière enregistre sa plus faible expansion depuis juillet 2013, soit depuis la reprise de la production industrielle dans la région, tandis que les prestataires de services signalent la plus faible hausse de leur activité depuis août 2013.

Reculant pour la première fois depuis novembre 2014, le volume global des nouvelles affaires

reçues par les entreprises privées de la zone euro enregistre en outre sa plus forte contraction depuis juin 2013.

Les fabricants signalent une baisse du volume de leurs nouvelles commandes pour le 4<sup>ème</sup> mois consécutif, le taux de contraction affichant son plus haut niveau depuis novembre 2014, tandis que le nombre de nouveaux contrats obtenus par les prestataires de services recule pour la première fois depuis juillet 2013.

Le repli des carnets de commandes résulte notamment d'un nouvel affaiblissement de la demande sur les marchés à l'export. Le volume des exportations diminue en effet pour le 4<sup>ème</sup> mois consécutif, enregistrant en outre sa plus forte contraction depuis un peu plus de quatre ans (soit depuis que des données comparables sur les ventes à l'export des fabricants et des prestataires de services sont disponibles). La baisse de la demande étrangère s'accélère dans le secteur des services.

Le volume du travail en attente diminue pour le 2<sup>ème</sup> mois consécutif, le taux de repli affichant son plus haut niveau depuis décembre 2014. Les entrées de nouvelles commandes diminuant, le traitement des affaires en cours a permis aux entreprises de maintenir leur niveau d'activité.

La baisse du nombre de nouveaux contrats a également incité les entreprises à limiter les embauches. La croissance de l'emploi se replie ainsi pour le 5<sup>ème</sup> mois consécutif et affiche son rythme le plus faible depuis septembre 2016. Les créations de postes ralentissent dans les deux secteurs couverts par l'enquête, le repli du taux de croissance de l'emploi étant particulièrement marqué dans le secteur des services.

La confiance s'est légèrement améliorée en janvier dans le secteur privé de la zone euro, le degré d'optimisme restant néanmoins proche des creux de quatre ans enregistrés récemment. Les perspectives d'activité à douze mois restent donc

nettement moins favorables qu'elles ne l'étaient, en moyenne, en 2018. Les répondants à l'enquête se disent préoccupés par un risque de détérioration de la conjoncture économique mondiale en 2019, inquiétudes qu'ils expliquent généralement par les guerres commerciales, le Brexit et la montée des tensions politiques, principalement en France et en Italie mais également au niveau mondial. Les entreprises s'inquiètent également de la faiblesse actuelle du secteur automobile et de l'impact de celle-ci sur leurs niveaux d'activité.

En France, la baisse de l'activité globale s'accélère, le taux de contraction atteignant son plus haut niveau depuis novembre 2014. L'activité recule tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services, tendance résultant, selon les entreprises interrogées, des perturbations causées par les « gilets jaunes » et d'un environnement de moins en moins favorable à la demande.

En Allemagne, les données PMI composites signalent une légère accélération de l'expansion par rapport à décembre, portée par un regain de croissance dans le secteur des services. La hausse de l'activité globale signalée en janvier est toutefois la 2<sup>ème</sup> plus faible enregistrée depuis quatre ans. L'industrie manufacturière allemande se contracte en effet pour la première fois depuis novembre 2014, tendance résultant des plus fortes baisses du volume global des nouvelles commandes et des ventes à l'export depuis décembre 2012.

Dans le reste de la zone euro, le taux de croissance de l'activité globale se replie à son plus bas niveau depuis novembre 2013, les prestataires de services et les fabricants ne signalant qu'une hausse marginale de leur activité en janvier. Le volume des nouvelles commandes reculant pour la première fois depuis cinq ans et demi dans l'industrie manufacturière, le volume global des nouvelles affaires affiche sa plus faible expansion depuis novembre 2013.

Les données sur les prix indiquent une légère accélération de la hausse des prix facturés par les entreprises du secteur privé de la zone euro, tendance résultant notamment d'une inflation des prix de vente en Allemagne, elle-même liée à l'augmentation des tarifs routiers et des coûts salariaux. L'évolution des coûts dans le secteur privé de la zone euro est en revanche plus favorable, l'inflation ayant ralenti au cours du mois pour afficher son plus bas niveau depuis près d'un an et demi. Cette modération de la hausse des prix payés reflète principalement la baisse des cours du pétrole et un affaiblissement des contraintes de capacité sur les chaînes d'approvisionnement qui permet en effet à de nombreuses entreprises de

négocier de meilleurs tarifs auprès de leurs fournisseurs. Les délais de livraison de ces derniers se sont en effet allongés à leur plus faible rythme depuis deux ans et demi.

À l'échelon sectoriel, l'inflation des prix payés et celle des prix facturés ont ralenti dans l'industrie manufacturière mais se sont légèrement renforcées dans le secteur des services.

#### Commentaire :

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

*« Les dernières données PMI flash mettent en évidence un nouveau ralentissement de la croissance. La hausse de l'activité globale dans le secteur privé de la zone euro affiche désormais un rythme proche de la stagnation, tendance résultant notamment de la première baisse du volume des nouvelles affaires depuis plus de quatre ans en janvier. Ces résultats très décevants sont conformes à une hausse du PIB d'à peine 0,1 % au premier trimestre de l'année. »*

*Les enquêtes PMI de janvier signalent une quasi-stagnation de l'activité tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services, témoignant d'un ralentissement général de la croissance économique de la zone euro. Si les difficultés actuelles du secteur de l'automobile, les inquiétudes liées au Brexit, les guerres commerciales et les mouvements protestataires en France contribuent largement à ce nouvel affaiblissement de la conjoncture, les données de l'enquête témoignent de la cristallisation d'un malaise plus profond en ce début d'année 2019. Les entreprises s'inquiètent d'un risque d'aggravation du ralentissement économique général, et de l'impact des incertitudes économiques et politiques croissantes sur le niveau de la demande et sur la propension au risque.*

*Affaiblie par les mouvements protestataires des « gilets jaunes », l'économie française a enregistré sa plus forte contraction depuis novembre 2014 en janvier. À défaut d'un regain de l'activité globale au cours des prochains mois, la France pourrait voir son PIB se replier au premier trimestre. Outre-Rhin, les entreprises allemandes enregistrent également leurs plus faibles performances depuis quatre ans, l'industrie manufacturière se repliant en zone de contraction pour la première fois depuis 2014, tirée à la baisse par le plus fort recul des exportations depuis six ans.*

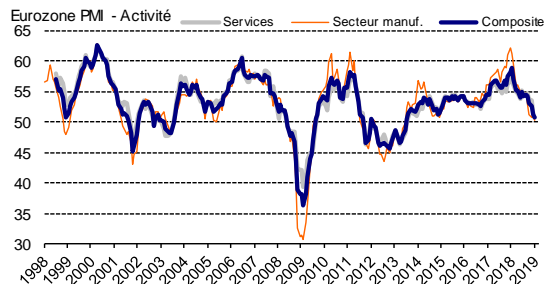
*Enfin, les taux d'inflation des prix affichent des niveaux généralement associés à une politique d'assouplissement plutôt que de resserrement monétaire, ce qui pourrait amener la BCE à reconnaître la prévalence de risques baissiers sur les perspectives économiques. »*

-Fin-

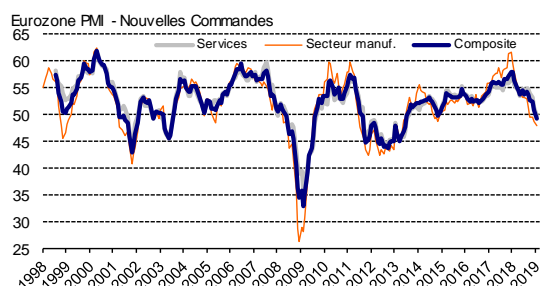
## Résumé des indices de janvier

<b>Activité</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus faible croissance de l'activité globale depuis 5 ans et demi.</b>
	Services	Plus faible augmentation de l'activité de services depuis août 2013.
	Secteur manuf.	Plus faible hausse de la production manufacturière depuis 67 mois.
<b>Nouv. Commandes</b>	<b>Composite</b>	<b>Baisse du volume global des nouvelles affaires.</b>
	Services	Stagnation du nombre de nouveaux contrats obtenus par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	Accélération repli du volume des nouvelles commandes.
<b>Travail en Attente</b>	<b>Composite</b>	<b>Deuxième baisse mensuelle consécutive du volume du travail en attente.</b>
	Services	Premier recul des affaires en cours depuis 32 mois.
	Secteur manuf.	Baisse des arriérés de production pour le 5 <sup>ème</sup> mois consécutif.
<b>Emploi</b>	<b>Composite</b>	<b>Modération de la croissance de l'emploi.</b>
	Services	Légère augmentation des effectifs dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Les fortes créations d'emplois se poursuivent.
<b>Prix des Achats</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus faible inflation des prix payés depuis 17 mois.</b>
	Services	Nouvelle hausse marquée des coûts en janvier.
	Secteur manuf.	Plus faible augmentation des prix des intrants depuis octobre 2016.
<b>Prix de Vente</b>	<b>Composite</b>	<b>Forte augmentation des prix de vente.</b>
	Services	Accélération de la hausse des prix facturés par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	Ralentissement de l'inflation des prix de vente des fabricants.
<b>PMI<sup>(3)</sup></b>	Secteur manuf.	A 50,5, l'indice PMI affiche un plus bas de 50 mois.

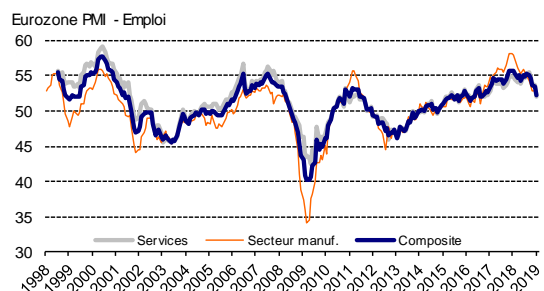
## Activité



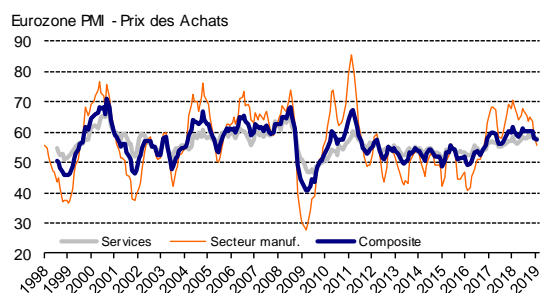
## Nouvelles commandes



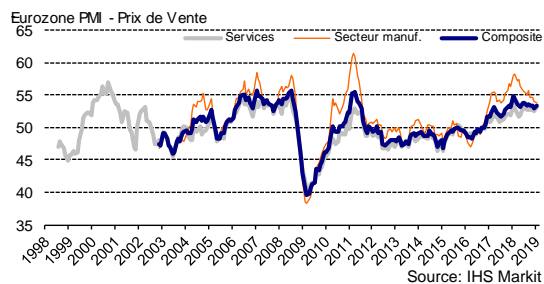
## Emploi



## Prix des Achats



## Prix de Vente



## 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 décembre seront publiés le 1<sup>er</sup> février pour les indices du secteur manufacturier et le 5 février 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](#).