

**Indice des Acheteurs™ PMI®**  
**INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS**  
**SOUS EMBARGO JUSQU'AU 16 décembre 2021 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)**

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

**Plus faible croissance de la zone euro depuis neuf mois en décembre, la nouvelle vague de Covid-19 ayant freiné l'expansion du secteur des services, mais les tensions inflationnistes se sont atténuées.**

### Informations clés :

- L'indice PMI Flash composite de l'activité globale dans la zone euro<sup>(1)</sup> se replie à 53,4 (55,4 en novembre). Plus bas de 9 mois.
- L'indice PMI Flash de l'activité de services dans la zone euro<sup>(2)</sup> se replie à 53,3 (55,9 en novembre). Plus bas de 8 mois.
- L'indice PMI Flash de la production manufacturière dans la zone euro<sup>(4)</sup> se redresse à 53,9 (53,8 en novembre). Plus haut de 3 mois.
- L'indice PMI Flash de l'industrie manufacturière dans la zone euro<sup>(3)</sup> se replie à 58,0 (58,4 en novembre). Plus bas de 10 mois.

Données recueillies du 6 au 14 décembre

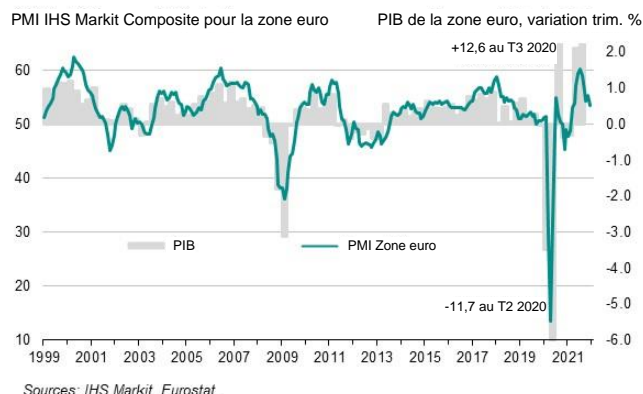
La croissance économique de la zone euro a ralenti en décembre, et ce malgré un regain d'expansion dans l'industrie manufacturière. En effet, ce rebond de l'activité industrielle, lié à une amélioration des chaînes d'approvisionnement, a été largement éclipsé par un affaiblissement de l'activité dans le secteur des services, celui-ci subissant de plein fouet la nouvelle vague de Covid-19. Parallèlement, les fortes hausses des prix payés et des prix facturés se sont poursuivies au cours du mois, malgré un repli des taux d'inflation par rapport à leurs records historiques de novembre.

L'augmentation des taux d'infection n'a toutefois pas affecté les perspectives d'activité des entreprises, la confiance s'étant maintenue en décembre, et ayant favorisé une nouvelle hausse soutenue (mais plus faible qu'en novembre) des effectifs dans la région. Les répondants à l'enquête anticipent en effet une atténuation progressive des perturbations causées par la pandémie en 2022, notamment en matière d'approvisionnements.

Selon son estimation flash\*, l'indice PMI®

composite IHS Markit a perdu deux points en décembre, s'établissant à 53,4, contre 55,4 en novembre, et indiquant la plus faible croissance de l'activité globale depuis mars. La valeur moyenne de l'indice PMI pour l'ensemble du quatrième trimestre s'inscrit à 54,3, un niveau nettement inférieur à celui enregistré au trimestre précédent (58,4). Si l'indice signale ainsi un fort ralentissement de l'expansion du secteur privé de la zone euro au dernier trimestre, la croissance continue néanmoins d'afficher un rythme supérieur à la moyenne de long terme enregistrée avant le début de la pandémie (53,0).

### PMI IHS Markit pour la zone euro et PIB



Cet affaiblissement de la croissance globale a résulté d'un ralentissement de la hausse de l'activité dans le secteur des services. Celle-ci a en effet affiché son rythme le plus faible depuis avril, tirée à la baisse par une forte chute des activités touristiques et de loisirs, d'ampleur similaire à celle observée en début d'année, lors de la recrudescence des cas de Covid-19 et de la mise en place de nouvelles restrictions dans la zone euro. L'augmentation du volume des nouvelles affaires reçues par les prestataires de services a

également fortement ralenti par rapport à novembre, le taux d'expansion s'étant replié à son plus bas niveau depuis la reprise de l'activité amorcée en mai 2021, après les confinements du premier trimestre.

Dans l'industrie manufacturière en revanche, la croissance de la production s'est renforcée en décembre et a affiché son plus haut niveau depuis septembre, tendance favorisée par une atténuation des tensions d'approvisionnement. Si la croissance du secteur manufacturier a ainsi dépassé celle du secteur des services pour la première fois depuis cinq mois, elle a toutefois continué d'afficher un rythme nettement inférieur à ceux observés au début de l'année. La hausse du volume des nouvelles commandes reçues par les fabricants a en outre ralenti au cours du mois.

Les données de décembre continuent de signaler de très fortes tensions sur les chaînes d'approvisionnement, nettement supérieures à celles enregistrées avant la pandémie. Toutefois, ces tensions se sont atténuées au cours du mois, comme en témoigne le repli du taux d'allongement des délais de livraison d'intrants à son plus faible niveau depuis janvier. Cette moindre détérioration des performances des fournisseurs a favorisé une expansion de l'activité achats et des stocks des entreprises : le volume des achats a enregistré sa plus forte augmentation depuis août, tandis que les stocks d'intrants ont affiché une hausse sans précédent (soit la plus forte depuis plus de vingt ans), contribuant ainsi à un regain d'activité dans de nombreuses entreprises.

Après dix-sept mois consécutifs d'expansion, l'Allemagne a enregistré une croissance nulle en décembre, tendance résultant de la première baisse du volume global des nouvelles affaires depuis juin 2020. Le regain d'expansion enregistré dans le secteur manufacturier n'a pas permis de compenser le retour à la baisse de l'activité dans le secteur des services.

En France, la croissance a conservé un rythme soutenu, inférieur toutefois à celui de novembre, la bonne tenue du secteur des services ayant permis de compenser un recul de la production manufacturière, et ce pour la deuxième fois au cours des trois derniers mois.

Dans le reste de la région, l'expansion a affiché son rythme le plus faible depuis avril, ayant ralenti tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services. Les taux de croissance ont toutefois continué d'afficher des niveaux nettement supérieurs à leur moyenne de long terme.

Les pressions inflationnistes se sont atténuées en

décembre dans le secteur privé de la zone euro, grâce notamment à une amélioration des chaînes d'approvisionnement. Si les taux d'inflation des prix payés et des prix facturés, pour l'ensemble du secteur privé, se sont repliés par rapport à novembre, ils affichent toutefois leur deuxième plus haut niveau historique. Les entreprises interrogées attribuent ces fortes hausses des prix à l'augmentation des frais salariaux, des coûts du fret et de l'énergie.

Les données de décembre continuent de signaler une croissance solide de l'emploi, malgré un repli du taux de création de postes à un plus bas de trois mois, celui-ci faisant écho au ralentissement de la hausse des nouvelles affaires observé au cours du mois. Les tendances varient toutefois en fonction des secteurs et des pays. En effet, si les fabricants ont signalé la plus forte hausse de leurs effectifs depuis quatre mois, l'emploi du secteur des services a en revanche affiché sa plus faible progression depuis mai, les inquiétudes liées à la résurgence de la pandémie de Covid-19 s'étant répercutées sur les décisions d'embauche des prestataires de services. Au niveau national, c'est en Allemagne que la croissance de l'emploi a été la plus forte, la France se plaçant en deuxième position, devant le reste de la région.

Espérant une amélioration continue des chaînes d'approvisionnement, les entreprises interrogées se sont dites optimistes quant à une hausse de leur activité au cours des douze prochains mois. Bien qu'il se soit très légèrement renforcé par rapport à novembre, l'optimisme a affiché son deuxième plus faible niveau depuis janvier, les inquiétudes relatives aux répercussions de la pandémie continuant de peser sur la confiance. Les perspectives d'activité à douze mois se sont améliorées en Allemagne mais se sont dégradées en France et dans le reste de la région.

---

*\* 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.*

*\*\* La variable relative aux nouvelles commandes à l'export englobe les échanges intra-communautaires.*

### Commentaire :

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

*« La hausse du taux d'incidence du Covid-19 a entraîné un affaiblissement de la croissance en décembre, notamment dans le secteur des services, portant un nouveau coup à l'économie de*

*la zone euro. L'année se termine ainsi sur une note décevante, l'expansion ayant ralenti dans l'ensemble de la région, et de façon particulièrement sévère en Allemagne, où l'économie a stagné après dix-sept mois consécutifs de croissance.*

*L'évolution de la conjoncture a toutefois été plus favorable dans le secteur manufacturier, les tensions sur les chaînes d'approvisionnement ayant montré des signes d'atténuation, favorisant ainsi une reprise de l'activité. Dans l'industrie automobile notamment, la production a augmenté pour la première fois depuis août.*

*L'allègement des tensions d'approvisionnement s'est accompagné d'une atténuation des pressions inflationnistes en décembre, le taux d'inflation global ayant néanmoins affiché son deuxième plus haut niveau historique. Si la hausse des prix pourrait bientôt plafonner, son taux reste, pour l'heure, très élevé.*

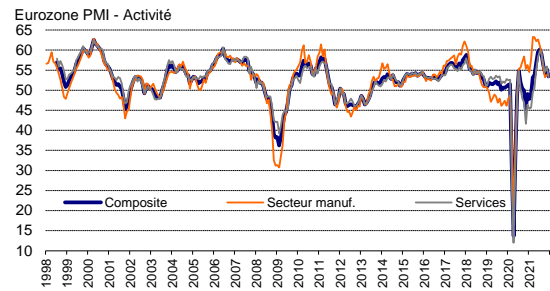
*Le variant Omicron risque en outre de peser sur la croissance de la zone euro au cours des prochains mois, et toute perturbation des chaînes d'approvisionnement inhérente à une nouvelle vague épidémique pourrait faire repartir à la hausse les tensions inflationnistes dans la région. »*

*-Fin-*

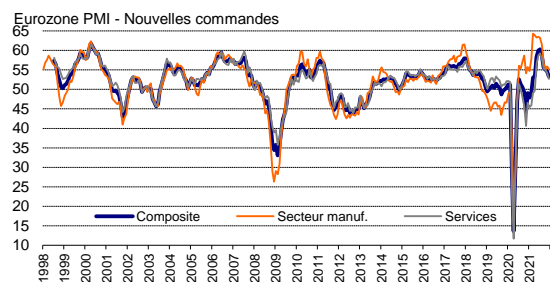
## Résumé des indices de décembre

<b>Activité</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus faible hausse de l'activité globale depuis mars.</b>
	Services	Repli du taux de croissance de l'activité à un creux de 8 mois.
	Secteur manuf.	Forte expansion des volumes de production.
<b>Nouv. commandes</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus faible augmentation du volume global des nouvelles affaires depuis 9 mois.</b>
	Services	Nouveau ralentissement de la hausse du nombre de nouveaux contrats.
	Secteur manuf.	Forte expansion du volume des nouvelles commandes.
<b>Travail en attente</b>	<b>Composite</b>	<b>Nouvelle accumulation marquée des affaires en cours.</b>
	Services	Plus forte augmentation du volume des affaires en attente depuis août.
	Secteur manuf.	Nouvelle hausse soutenue des arriérés de production dans le secteur manufacturier.
<b>Emploi</b>	<b>Composite</b>	<b>Poursuite de la forte croissance de l'emploi.</b>
	Services	Forte augmentation des effectifs dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Plus fortes créations de postes depuis 4 mois.
<b>Prix des achats</b>	<b>Composite</b>	<b>Nouvelle hausse soutenue des coûts dans le secteur privé de la zone euro.</b>
	Services	Augmentation quasi-record des prix payés.
	Secteur manuf.	Légère atténuation de l'inflation dans le secteur manufacturier.
<b>Prix de vente</b>	<b>Composite</b>	<b>Inflation quasi-record des prix facturés.</b>
	Services	Forte augmentation des prix facturés par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	Nouvelle hausse soutenue des prix de vente.
<b>PMI<sup>(9)</sup></b>	Secteur manuf.	À 58,0 en décembre, l'indice PMI affiche un creux de 10 mois.

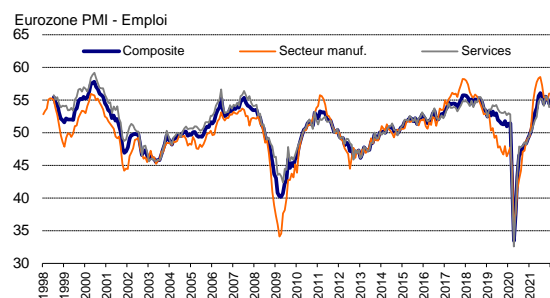
## Activité



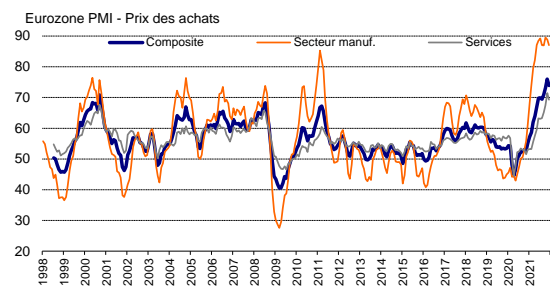
## Nouvelles commandes



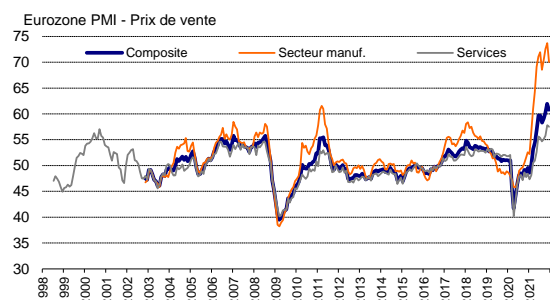
## Emploi



## Prix des Achats



## Prix de Vente



Source : IHS Markit

## Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

### IHS Markit

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

Joanna Vickers, Corporate Communications  
Téléphone : +44 207 260 2234  
Email : [joanna.vickers@ihsmarkit.com](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)

### Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux de novembre seront publiés le 3 janvier pour les indices du secteur manufacturier et le 5 janvier 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	0,3
Indice PMI pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone <sup>2</sup>	0,0	0,2
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 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 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 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](http://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 © 2021 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](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com).  
Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquer ici](#).