

Indice des Acheteurs™ PMI®  
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS  
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 18 avril 2019 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

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

### Début de trimestre difficile pour la zone euro sur fond de ralentissement de la croissance.

#### Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans la zone euro<sup>(1)</sup> se replie à 51,3 (51,6 en mars). Plus bas de 3 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité de Services dans la zone euro<sup>(2)</sup> se replie à 52,5 (53,3 en mars). Plus bas de 3 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière dans la zone euro<sup>(4)</sup> se redresse à 48,1 (47,2 en mars). Plus haut de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans la zone euro<sup>(3)</sup> se redresse à 47,8 (47,5 en mars). Plus haut de 2 mois.

#### Données recueillies du 10 au 17 avril

La croissance de l'activité a ralenti pour le deuxième mois consécutif en avril dans le secteur privé de la zone euro, l'économie de la région continuant de traverser sa plus faible période d'expansion depuis 2014. Les dernières données sectorielles mettent en évidence une nouvelle contraction du secteur manufacturier tandis que la croissance a décéléré dans celui des services.

La croissance de l'activité globale de la zone euro a notamment été portée par les bonnes performances du secteur des services allemand, celles-ci ayant en outre permis de contrebalancer une forte baisse de la production manufacturière outre-Rhin. Parallèlement, en France, l'activité globale est restée stable par rapport au mois précédent tandis que dans le reste de la zone de la monnaie unique, la croissance affiche son plus faible rythme depuis la fin de l'année 2013.

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 replie de 51,6 en mars à 51,3 en avril. Il affiche ainsi son troisième plus faible niveau depuis novembre 2014, le rythme de croissance de l'activité globale étant à peine supérieur aux plus bas enregistrés en décembre et en janvier.

L'expansion du volume des nouvelles affaires ne s'est que très légèrement renforcée par rapport au mois de mars, conservant un rythme proche de la stagnation. Les ventes à l'export ont quant à elles fortement chuté et ont ainsi diminué pour le septième mois consécutif, tendance prolongeant la phase de contraction la plus sévère depuis 2014 (date de publication des premières données composites relatives aux exportations).

N'ayant pas enregistré de croissance depuis novembre 2018, le volume des affaires en attente a en outre diminué pour la quatrième fois en cinq mois en avril. Le taux de contraction ne s'est en outre replié que marginalement par rapport au pic atteint au mois de mars (plus haut niveau depuis décembre 2014).

Bien que la croissance de l'emploi se soit légèrement renforcée en avril, son rythme reste parmi les plus faibles observés depuis 2016, la fragilité de la demande et les perspectives économiques incertaines poussant les entreprises à la prudence en matière d'embauches.

Les perspectives d'activité à douze mois se sont en effet maintenues à l'un de leurs plus bas niveaux depuis la fin de l'année 2014 (le plus bas depuis janvier), la confiance des entreprises reculant en effet pour le deuxième mois consécutif en avril.

Ce recul de l'optimisme est notamment attribuable au récent affaiblissement de la demande ainsi qu'aux prévisions de ralentissement de la croissance économique. Les entreprises interrogées se sont, de manière plus spécifique, dites préoccupées par la montée des incertitudes politiques – notamment liées au Brexit, aux guerres commerciales et aux mesures protectionnistes – et par les difficultés actuelles du secteur de l'automobile.

Notamment portée par la hausse des prix du pétrole, l'inflation des coûts des entreprises du secteur privé de la zone euro s'est accélérée pour la première fois depuis sept mois, son taux se

redressant par rapport au plus bas de deux ans et demi enregistré en mars. Malgré ce renforcement de la hausse des prix payés, les prix facturés affichent en avril leur plus modeste progression depuis vingt mois, la faiblesse de la demande limitant le pouvoir de tarification des entreprises.

Dans le **secteur manufacturier**, la production a reculé pour le troisième mois consécutif et les nouvelles commandes pour le septième mois consécutif. Bien que la contraction ralentisse pour chacune de ces deux variables en avril, son taux reste proche du plus haut de six ans atteint le mois dernier. Les fabricants de la zone euro ont en outre réduit leur activité achats au cours du mois tandis que la croissance de l'emploi a continué d'afficher un rythme proche de la stagnation et nettement inférieur à celui observé il y a un an. L'Indice PMI pour le secteur manufacturier s'est par conséquent maintenu en dessous de la barre du 50,0 du sans changement pour le troisième mois consécutif, se redressant par rapport à mars mais demeurant à son deuxième plus bas niveau depuis avril 2013. Complétant ce tableau pour le moins négatif en avril, les entreprises interrogées ont fait part de leurs plus faibles perspectives d'activité à douze mois depuis 2012.

La croissance du **secteur des services** a quant à elle marqué le pas par rapport au pic de quatre mois atteint en mars. A l'exception de celles observées en décembre et janvier derniers, l'activité des prestataires de services de la zone euro a enregistré, en avril, sa plus faible hausse depuis septembre 2016. L'expansion du volume des nouvelles affaires a ralenti, le travail en attente a, pour le deuxième mois consécutif, très légèrement reculé et les perspectives d'activité se sont quelque peu détériorées. La croissance de l'activité s'est toutefois légèrement accélérée par rapport à mars, son taux atteignant un pic de cinq mois.

La faiblesse des **performances économiques françaises** a de nouveau pesé sur la croissance de la région en avril. Les prestataires de services français n'ayant enregistré qu'une légère hausse de leur activité et les fabricants un repli modéré de leur production, l'activité globale a stagné en avril dans l'ensemble du secteur privé français. Si cette croissance nulle représente un progrès par rapport à la contraction observée au mois de mars, l'indice PMI composite français affiche toutefois l'un de ses plus bas niveaux depuis la mi-2016, tandis que le volume global des nouvelles affaires a diminué pour le cinquième mois consécutif sur la même période.

En **Allemagne**, si le taux d'expansion de l'activité

globale s'est quelque peu redressé par rapport au mois de mars, il est demeuré conforme au faible niveau moyen observé tout au long du premier trimestre 2019. Les nouvelles affaires ont reculé pour le quatrième mois consécutif tandis que le travail en attente a enregistré son plus fort recul depuis juin 2013. La croissance allemande a été portée par le secteur des services, celui-ci affichant la plus forte augmentation de son activité depuis sept mois. La production manufacturière a quant à elle diminué pour le troisième mois consécutif, tendance résultant d'une nouvelle diminution marquée des carnets de commandes, la contraction ralentissant cependant par rapport au mois dernier.

Dans le **reste de la zone euro**, l'activité globale a enregistré sa plus faible progression depuis novembre 2013, les croissances des nouvelles affaires et de l'emploi ayant également ralenti au cours du mois. Les taux d'expansion affichent des niveaux modérés dans le secteur des services comme dans l'industrie manufacturière.

#### Commentaire :

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

*« L'économie de la zone euro a connu un début de deuxième trimestre décevant, l'indice PMI Flash s'établissant à l'un de ses plus bas niveaux depuis 2014. On pourrait donc craindre, au vu des dernières données de l'enquête, que le rebond lié à l'atténuation de l'impact de facteurs ponctuels ayant pesé sur les niveaux d'activité en fin d'année 2018, ne se soit pas réellement produit et que la région continue d'afficher un rythme d'expansion modeste en raison de vents contraires tels que l'affaiblissement de la demande mondiale et l'assombrissement du climat économique.*

*Les dernières données de l'enquête affichent un niveau conforme à un ralentissement de la croissance trimestrielle à un peu moins de 0,2 % dans la région. L'Allemagne devrait enregistrer une hausse de son PIB d'ampleur similaire (0,2 %), tandis que la France pourrait réaliser une croissance nulle et que le reste de la région semble se rapprocher également de la stagnation.*

*Les mauvaises performances du secteur manufacturier, où la production continue de diminuer à l'un de ses rythmes les plus marqués de ces six dernières années, sont particulièrement inquiétantes. Si les indicateurs prospectifs se sont quelque peu redressés, ils demeurent toutefois*

*fermement ancrés en territoire négatif, suggérant que le malaise du secteur est encore loin de s'achever.*

*Le ralentissement économique semble en outre, de manière plus en plus évidente, prêt à englober le secteur des services, comme en témoigne la décélération de la croissance, qui affiche l'un de ses plus faibles rythmes depuis 2016. Le renforcement de la croissance de l'emploi observé en avril constitue toutefois une lueur d'encouragement, le taux de création de postes demeurant cependant parmi les plus faibles depuis deux ans et demi.*

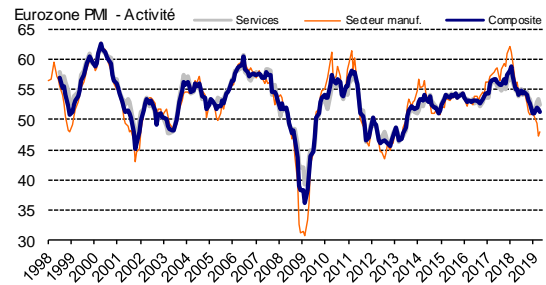
*Si les données de l'enquête venaient à se maintenir à un niveau similaire dans les prochains mois, l'économie de la zone euro pourrait peiner à réaliser une croissance annuelle supérieure à 1 % en 2019. »*

-Fin-

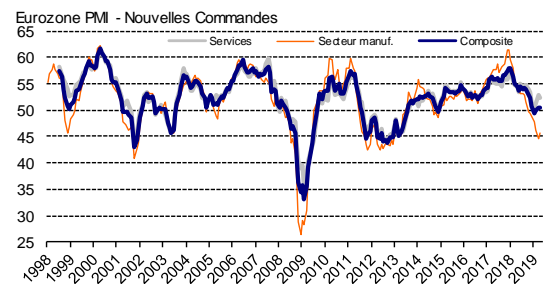
## Résumé des indices d'avril

<b>Activité</b>	<b>Composite</b>	<b>Légère hausse de l'activité globale.</b>
	Services	Plus faible croissance de l'activité de services depuis 3 mois
	Secteur manuf.	3 <sup>ème</sup> baisse mensuelle consécutive de la production manufacturière en avril.
<b>Nouv.Commandes</b>	<b>Composite</b>	<b>Modeste expansion du volume global des nouvelles affaires.</b>
	Services	Ralentissement de la hausse du nombre de nouveaux contrats.
	Secteur manuf.	Nouvelle diminution marquée du volume des nouvelles commandes.
<b>Travail en Attente</b>	<b>Composite</b>	<b>2<sup>ème</sup> baisse mensuelle consécutive du volume du travail en attente.</b>
	Services	Contraction du volume des affaires en attente dans le secteur des services en avril.
	Secteur manuf.	Plus fort repli des arriérés de production depuis novembre 2012.
<b>Emploi</b>	<b>Composite</b>	<b>Croissance soutenue de l'emploi.</b>
	Services	Plus fort taux de création de postes depuis 5 mois.
	Secteur manuf.	Hausse modeste des effectifs des fabricants en avril.
<b>Prix des Achats</b>	<b>Composite</b>	<b>Renforcement de l'inflation des coûts en avril.</b>
	Services	Accélération de la hausse des prix payés au cours du mois.
	Secteur manuf.	Hausse relativement modérée des prix des intrants.
<b>Prix de Vente</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus faible augmentation des prix de vente depuis 20 mois.</b>
	Services	Hausse soutenue des prix facturés par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	Plus faible taux d'inflation des prix de vente des fabricants depuis 2 ans et demi.
<b>PMI<sup>(3)</sup></b>	Secteur manuf.	A 47,8, l'indice PMI atteint un plus haut de 2 mois.

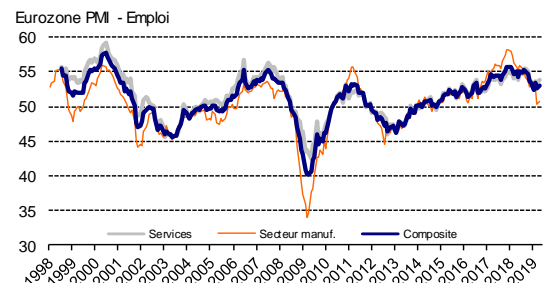
## Activité



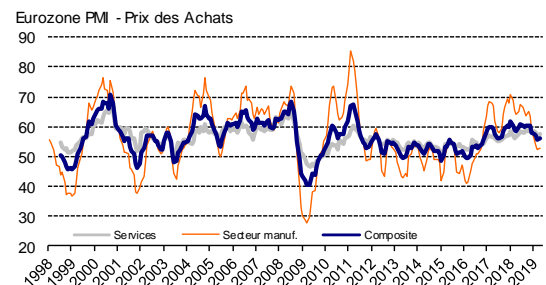
## Nouvelles commandes



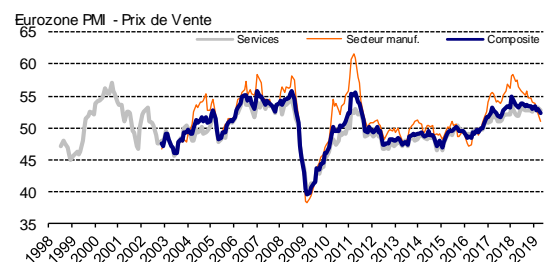
## Emploi



## 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 d'avril seront publiés le 2 mai pour les indices du secteur manufacturier et le 6 mai 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 de 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 révise 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 des 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 (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®* 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, [cliquez ici](#).