

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

Indice PMI® Flash Composite IHS Markit pour la zone euro

Croissance au point mort, en octobre, dans le secteur privé de la zone euro

Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans la zone euro⁽¹⁾ se redresse à 50,2 (50,1 en septembre). Plus haut de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité de Services dans la zone euro⁽²⁾ se redresse à 51,8 (51,6 en septembre). Plus haut de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière dans la zone euro⁽⁴⁾ se redresse à 46,2 (46,1 en septembre). Plus haut de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans la zone euro⁽³⁾ se maintient à 45,7 (45,7 en septembre). Taux de contraction inchangé.

Données recueillies du 11 au 23 octobre

La zone euro a de nouveau enregistré une croissance quasi-nulle en octobre d'après les dernières données PMI flash qui mettent en évidence un nouveau repli marqué de la production manufacturière ainsi que l'une des plus faibles expansions du secteur des services depuis 2014. L'enquête d'octobre signale également une deuxième baisse mensuelle consécutive de la demande de biens et de services ainsi que les plus faibles perspectives de croissance depuis 2013. Parallèlement, le taux de création d'emplois s'est replié à son plus bas niveau depuis 2014, tandis que l'inflation des prix facturés a affiché un creux de près de trois ans, les faibles tensions sur les coûts ayant notamment contribué à limiter les hausses de tarifs.

Si la zone euro ne s'est pas repliée en zone de contraction, c'est principalement sous l'impulsion de la France, qui a enregistré une légère accélération de la croissance en octobre. Les dernières données de l'enquête mettent par ailleurs en évidence un léger ralentissement de la contraction en Allemagne. Le reste de la région s'est en revanche rapproché de la stagnation au cours du mois.

Selon son estimation flash, l'Indice PMI® Composite IHS Markit ne s'est que très légèrement redressé,

de 50,1 en septembre à 50,2 en octobre, signalant ainsi la deuxième plus faible croissance de l'activité globale depuis juin 2013, soit depuis le début de la reprise économique dans la région.

Le volume global des nouvelles affaires a reculé pour un deuxième mois consécutif en octobre. Si le taux de contraction s'est légèrement replié par rapport à septembre, la demande de biens et de services connaît néanmoins, depuis quelques mois, sa plus faible phase de croissance depuis le printemps 2013.

Le malaise actuel reflète essentiellement les difficultés du secteur manufacturier, la conjoncture industrielle s'étant de nouveau fortement détériorée au cours du mois. Les données d'octobre signalent en effet une neuvième baisse mensuelle consécutive de la production ainsi qu'un nouveau repli marqué du volume des nouvelles commandes, tant sur les marchés nationaux qu'en provenance de l'étranger*. Si la contraction du secteur manufacturier a très légèrement ralenti par rapport à septembre, elle continue néanmoins d'afficher l'un de ses plus hauts niveaux depuis 2012.

La croissance du secteur des services de la zone euro s'est légèrement renforcée par rapport au mois précédent mais continue d'enregistrer l'un de ses rythmes les plus faibles depuis la fin de l'année 2014, cette modicité de l'expansion s'expliquant notamment par une quasi-stagnation du volume des nouvelles affaires.

La faiblesse des entrées de commandes s'est traduite par une nouvelle baisse du volume du travail en cours, la dixième au cours des onze derniers mois. Cette tendance annonce par ailleurs le développement de nouveaux excédents de capacité tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services.

Parallèlement, les perspectives d'activité à douze mois se sont repliées à leur plus faible niveau depuis mai 2013, cette détérioration des prévisions de croissance ayant incité les entreprises à limiter les embauches.

L'enquête d'octobre met en effet en évidence les plus faibles créations de postes depuis décembre 2014 dans le secteur privé de la zone euro, tendance résultant principalement de nouvelles réductions d'effectifs dans le secteur manufacturier, les plus fortes depuis le début de l'année 2013. Les prestataires de services ont quant à eux ralenti les embauches, la croissance de l'emploi enregistrée en octobre dans le secteur des services ayant ainsi été la plus faible depuis janvier et la deuxième plus faible depuis 2016.

Enfin, les prix facturés par les entreprises n'ont que très légèrement augmenté en octobre, la hausse enregistrée au cours du mois étant la plus faible depuis novembre 2016. Les fabricants ont réduit leurs prix de vente pour un quatrième mois consécutif tandis que dans le secteur des services, les prix facturés ont enregistré leur plus faible hausse depuis août 2017.

Cette modicité de la hausse des prix facturés s'explique notamment par la morosité de la demande et par la réduction du pouvoir de tarification des entreprises qui en résulte. Elle découle également de la faiblesse des tensions inflationnistes sur les coûts. En effet, si l'inflation des prix payés s'est légèrement accélérée par rapport à septembre, elle a affiché son deuxième plus faible niveau depuis septembre 2016.

*comprend les échanges commerciaux intra-zone euro.

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**, l'activité globale a diminué pour un deuxième mois consécutif et à un rythme à peine moins marqué qu'en septembre, la phase de repli signalée par les données de l'enquête étant la plus importante depuis 2012. La forte baisse des nouvelles affaires s'est en outre poursuivie et l'emploi a reculé pour la première fois depuis six ans. Dans le secteur manufacturier, si la baisse de la production a ralenti, elle a continué d'afficher l'un de ses rythmes les plus soutenus depuis 2009. Parallèlement, la croissance du secteur des services allemand a affiché son taux le plus faible depuis septembre 2016, freinée notamment par la plus forte contraction du volume des nouvelles affaires depuis plus de six ans.

En **France** en revanche, la croissance s'est renforcée, l'activité globale enregistrant sa troisième plus forte hausse des onze derniers mois.

L'augmentation du volume des nouvelles affaires et les créations d'emplois se sont également accélérées. Les données sectorielles ont indiqué l'une des plus fortes expansions mensuelles de l'activité depuis un an dans le secteur des services tandis que la production manufacturière a affiché une légère hausse après un bref repli en septembre.

Les trajectoires suivies par les ventes à l'export sont demeurées très contrastées entre les deux premières économies de la zone euro, les nouvelles affaires en provenance de l'étranger ayant en effet légèrement augmenté en France mais de nouveau reculé à un rythme soutenu outre-Rhin.

Dans le **reste de la région**, l'activité a enregistré sa plus faible progression mensuelle depuis le début de l'actuelle phase de croissance amorcée en août 2013 et affiché ainsi un niveau proche de la stagnation. Le taux d'expansion s'est replié à son plus bas niveau depuis décembre 2013 dans le secteur des services tandis que dans l'industrie manufacturière, la production a diminué à son rythme le plus soutenu depuis avril 2013.

Commentaire :

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

« Le secteur privé de la zone euro a enregistré une croissance modique en début de quatrième trimestre, l'indice PMI Flash signalant une quasi-stagnation de l'économie en octobre et affichant un niveau conforme à une hausse trimestrielle du PIB d'à peine 0,1 %.

Le secteur manufacturier est resté enlisé dans sa plus forte contraction depuis 2012, la détérioration de la conjoncture industrielle se propageant au reste de l'économie, affaiblissant notamment le niveau de la demande dans le secteur des services ; le nombre de nouveaux contrats a en effet enregistré sa plus faible hausse depuis près de cinq ans en octobre.

Parallèlement, le développement de capacités excédentaires et le manque croissant de visibilité économique incitant les entreprises à limiter les embauches, la croissance de l'emploi a fortement ralenti en octobre. Les perspectives d'activité à un an se sont de nouveau détériorées au cours du mois, la confiance des entreprises affichant un

creux de plus de six ans. Les répondants expliquent généralement cette tendance par les tensions pesant sur le commerce international, par les inquiétudes liées au Brexit et par l'affaiblissement des perspectives économiques mondiales

Le nouveau ralentissement de la croissance de l'emploi fait craindre une nouvelle propagation du malaise industriel (alimenté par les difficultés du commerce mondial) à l'ensemble de la sphère économique pour englober notamment les ménages, ce qui aurait pour effet de freiner davantage la croissance à l'approche de la fin de l'année 2019.

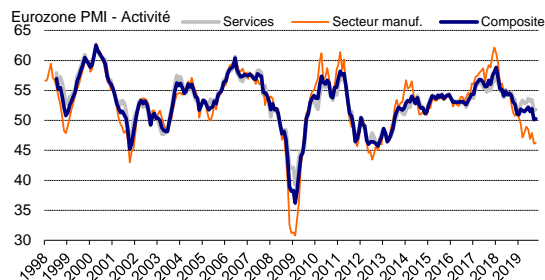
Le mandat de Mario Draghi à la tête de la Banque centrale européenne s'achève donc, selon les dernières données de l'enquête, dans un contexte de croissance quasi-nulle du PIB, de ralentissement des créations d'emplois, de quasi-stagnation des prix et de pessimisme croissant quant aux perspectives d'activité, laissant à Christine Lagarde la lourde tâche de trouver des solutions innovantes afin de sortir la zone euro d'une nouvelle impasse. »

-Fin-

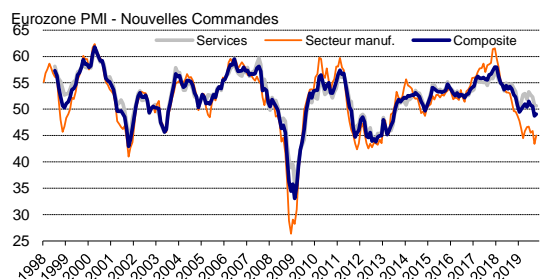
Résumé des indices d'octobre

Activité	Composite	Très légère croissance de l'activité globale en octobre.
	Services	Légère hausse de l'activité dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Nouvelle baisse soutenue de la production manufacturière.
Nouv. Commandes	Composite	Deuxième baisse mensuelle consécutive du volume global des nouvelles affaires.
	Services	Plus faible hausse du nombre de nouveaux contrats depuis 9 mois.
	Secteur manuf.	Forte baisse du volume des nouvelles commandes.
Travail en Attente	Composite	Modeste réduction du volume du travail en attente.
	Services	Légère baisse du nombre d'affaires en cours dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Ralentissement 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 décembre 2014.
	Services	Ralentissement des créations de postes dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Plus forte réduction des effectifs depuis janvier 2013 dans l'industrie manufacturière.
Prix des Achats	Composite	Forte inflation des prix payés.
	Services	Plus forte hausse des coûts depuis 5 mois.
	Secteur manuf.	Plus fort recul du prix des intrants depuis 43 mois.
Prix de Vente	Composite	Nouvelle hausse marginale des prix de vente.
	Services	Plus faible hausse des prix facturés depuis 26 mois.
	Secteur manuf.	Légère baisse des prix de vente dans le secteur manufacturier.
PMI⁽³⁾	Secteur manuf.	A 45,7, l'indice PMI reste inchangé par rapport à septembre.

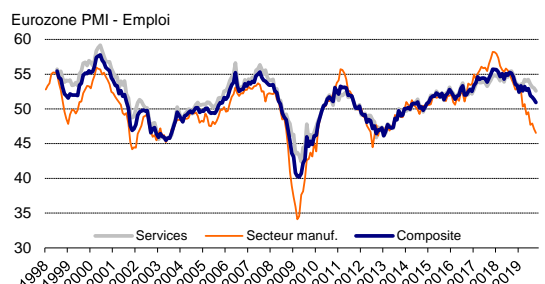
Activité



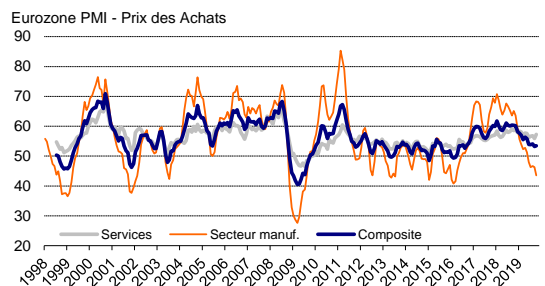
Nouvelles commandes



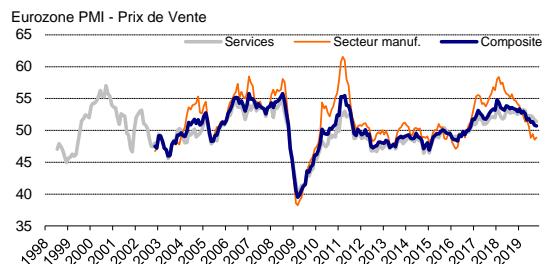
Emploi



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

Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux d'octobre seront publiés le 4 novembre pour les indices du secteur manufacturier et le 6 novembre 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 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)

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](#).