

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 23 SEPTEMBRE 2019 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

Indice PMI® Flash Composite IHS Markit pour la zone euro

Affaiblie par un renforcement de la contraction dans le secteur manufacturier, l'économie de la zone euro a enregistré une croissance quasi-nulle en septembre

Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans la zone euro⁽¹⁾ se replie à 50,4 (51,9 en août). Plus bas de 75 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité de Services dans la zone euro⁽²⁾ se replie à 52,0 (53,5 en août). Plus bas de 8 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière dans la zone euro⁽⁴⁾ se replie à 46,0 (47,9 en août). Plus bas de 81 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans la zone euro⁽³⁾ se replie à 45,6 (47,0 en août). Plus bas de 83 mois.

Données recueillies du 12 au 20 septembre

Les données PMI Flash de septembre signalent une croissance quasi-nulle de la zone euro, l'expansion économique de la région ayant été freinée par le plus fort repli de la demande (de biens comme de services) depuis plus de six ans. L'accélération de la contraction du secteur manufacturier – qui résulte notamment du plus fort recul de la production depuis 2012 – s'est accompagnée d'un affaiblissement de la croissance du secteur des services. Les créations de postes ont également ralenti au cours du mois, tandis que les tensions inflationnistes se sont allégées et que la confiance des entreprises privées de la zone euro s'est maintenue à l'un de ses plus faibles niveaux depuis sept ans.

Selon son estimation flash, l'Indice PMI® Composite IHS Markit s'est replié de 51,9 en août à 50,4 en septembre, signalant ainsi la plus faible croissance de l'activité globale depuis juin 2013. Ce ralentissement de l'expansion a principalement résulté d'une baisse du volume des nouvelles affaires reçues par les entreprises de la zone euro, le niveau global de la demande de biens et de services ayant chuté pour la première fois depuis janvier, et ce à son rythme le plus élevé depuis juin 2013.

Reflétant le développement de capacité excédentaire dans le secteur privé de la zone euro, le volume des affaires en cours a diminué pour la neuvième fois au cours des dix derniers mois, la baisse enregistrée en septembre étant en outre la plus importante depuis novembre 2014. Les entreprises interrogées expliquent cette tendance par la diminution du volume des nouvelles commandes et l'allocation des ressources existantes à la réduction du travail en attente.

Faisant écho à cet affaiblissement général de la conjoncture, les perspectives d'activité à douze mois sont restées peu favorables en septembre. La confiance des entreprises quant à leur volume d'activité future s'est maintenue à l'un de ses plus faibles niveaux depuis 2012, ne se redressant que très légèrement par rapport à août. Les répondants à l'enquête se disent toujours préoccupés par les guerres commerciales et les tensions géopolitiques, notamment le Brexit, ainsi que par les menaces que ces frictions font peser sur la croissance économique mondiale et le niveau de la demande, tant sur les marchés nationaux qu'internationaux.

La forte baisse du volume des nouvelles affaires et le maintien des perspectives d'activité à un creux de près de sept ans ont conduit les entreprises à limiter les embauches. Le taux de création de postes s'est en effet replié pour un troisième mois consécutif, l'emploi enregistrant ainsi sa plus faible croissance depuis janvier 2015.

Les tensions inflationnistes se sont également atténuées en septembre. Les prix facturés par les fabricants et les prestataires de services ont à peine augmenté par rapport à août, enregistrant leur plus faible progression depuis octobre 2016, tandis que les entreprises ont signalé la plus faible inflation de leurs coûts depuis août 2016.

L'affaiblissement de la conjoncture économique de la zone euro a principalement résulté d'une accélération de la contraction dans le secteur

manufacturier. Les niveaux de production ont en effet reculé pour un huitième mois consécutif, la baisse enregistrée en septembre étant en outre la plus marquée depuis décembre 2012. Les fabricants ont également signalé le plus fort repli du volume global des nouvelles commandes depuis juillet 2012, tendance résultant notamment d'une nouvelle baisse soutenue des ventes à l'export* et préfigurant une accélération du repli de la production au quatrième trimestre.

La confiance des fabricants quant à leur volume d'activité future s'est repliée à son plus bas niveau depuis 2012 en septembre. Cette détérioration des perspectives d'activité a conduit les entreprises à réduire leurs effectifs, le taux de destruction de postes s'étant redressé par rapport à août pour atteindre son plus haut niveau depuis avril 2013. Parallèlement, le recul de la demande s'est répercuté sur les prix des matières premières et produits finis, ceux-ci enregistrant leur plus forte baisse depuis avril 2016, ainsi que sur les tarifs des fabricants, l'enquête signalant l'une des plus fortes réductions des prix de vente depuis trois ans et demi.

L'un des principaux développements de ces derniers mois a consisté en une généralisation de la faiblesse du secteur manufacturier à l'ensemble du secteur privé de la zone euro. A l'exception du mois de janvier 2019, marqué par une quasi-stagnation de l'activité de services liée notamment au mouvement des « gilets jaunes », le secteur des services a enregistré en septembre sa plus faible croissance depuis décembre 2014.

Les dernières données de l'enquête signalent également la deuxième plus faible expansion du volume des nouvelles affaires depuis 2014 ainsi que l'un des plus faibles taux de confiance des prestataires de services de la zone euro depuis 2013. Parallèlement, l'emploi du secteur des services a enregistré sa deuxième plus faible croissance depuis décembre 2016.

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.

*comprend les échanges commerciaux intra-zone euro.

Les données par pays ont mis en évidence en **Allemagne** le premier repli de l'activité globale depuis avril 2013 et le plus fort taux de contraction depuis octobre 2012. Ces tendances reflètent un ralentissement de la croissance de l'activité de services à son plus faible niveau de l'année en cours ainsi que le deuxième plus fort repli de la production manufacturière depuis juin 2009. La plus

forte contraction du volume global des nouvelles affaires depuis sept ans ainsi que la quasi-stagnation des effectifs (la croissance de l'emploi affichant un creux de six ans) laissent en outre craindre une nouvelle détérioration de la conjoncture dans les mois à venir.

Parallèlement, en **France**, l'activité et les nouvelles affaires ont enregistré leur plus faible expansion depuis quatre mois, tendance reflétant notamment un retour à la baisse des ventes à l'export. La croissance du secteur des services a ralenti pour afficher son plus bas niveau depuis mai dernier tandis que la production manufacturière a reculé en septembre pour la huitième fois au cours des douze derniers mois, le taux de contraction n'ayant toutefois été que marginal.

La croissance a également décéléré dans le **reste de la zone euro**, affichant son plus faible rythme depuis novembre 2013. Reculant pour un quatrième mois consécutif, la production manufacturière a enregistré son plus fort repli depuis mai 2013. L'activité de services a quant à elle affiché sa plus faible croissance depuis quatre mois.

Commentaire :

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

« Les données PMI Flash signalent une croissance quasi-nulle de la zone euro en septembre, la contraction se renforçant dans le secteur manufacturier et le malaise économique se propageant au secteur des services.

Les derniers résultats de l'enquête suggèrent en effet une hausse trimestrielle du PIB de seulement 0,1 % dans la région, l'expansion ayant ralenti en fin de troisième trimestre.

Si la situation du secteur manufacturier, qui traverse actuellement sa phase de récession la plus sévère depuis 2012, ne cesse d'empirer, on s'alarmera également de la propagation de ce malaise au reste de l'économie. La croissance du secteur des services a en effet ralenti, affichant l'un de ses plus faibles niveaux depuis 2014.

L'évolution des différentes variables de l'enquête semble annoncer une contraction de l'économie de la zone euro au cours des prochains mois. Le volume des nouvelles commandes reçues par les fabricants et les prestataires de services de la région a notamment enregistré son plus fort repli depuis juin 2013, tendance qui devrait, à défaut

d'un rebond prochain de la demande, inciter les entreprises à réduire de nouveau leurs niveaux de production.

La baisse des carnets de commandes s'est également répercutée sur les décisions d'embauche, l'emploi enregistrant en effet sa plus faible croissance depuis le début de l'année 2015. La détérioration du marché du travail pourrait se traduire par une réduction prochaine des dépenses de consommation.

Le risque de contraction imminente de l'économie de la zone euro se reflète également dans le nouvel affaiblissement du pouvoir de tarification des entreprises, tendance dont témoigne la quasi-stabilité des prix de vente observée en septembre.

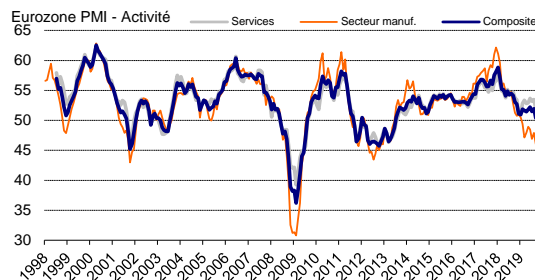
Les résultats de l'enquête devraient pousser la Banque centrale européenne à adopter des mesures supplémentaires pour relancer l'économie européenne. »

-Fin-

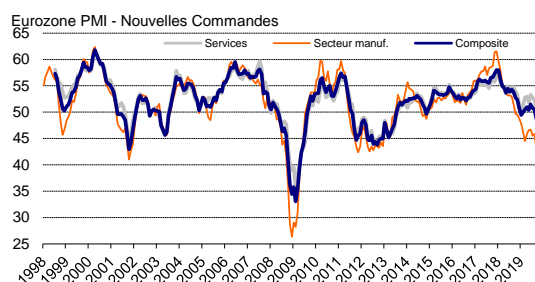
Résumé des indices de septembre

Activité	Composite	Très légère croissance de l'activité globale en septembre.
	Services	Plus faible hausse de l'activité de services depuis 8 mois.
	Secteur manuf.	Plus fort recul de la production manufacturière depuis décembre 2012.
Nouv. Commandes	Composite	Première contraction du volume global des nouvelles affaires depuis 8 mois.
	Services	Très légère hausse du nombre de nouveaux contrats.
	Secteur manuf.	Forte baisse du volume des nouvelles commandes.
Travail en Attente	Composite	Plus forte réduction du volume du travail en attente depuis novembre 2014.
	Services	Deuxième repli mensuel consécutif des affaires en attente dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Fort recul des arriérés de production dans le secteur manufacturier.
Emploi	Composite	Plus faible progression de l'emploi du secteur privé de la zone euro depuis 56 mois.
	Services	Ralentissement des créations de postes dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Plus forte réduction des effectifs depuis 77 mois dans l'industrie manufacturière.
Prix des Achats	Composite	Plus faible inflation des prix payés depuis 37 mois.
	Services	Repli du taux d'inflation des coûts à un creux de plus de 2 ans.
	Secteur manuf.	Plus fort recul du prix des intrants depuis près de trois ans et demi.
Prix de Vente	Composite	Augmentation seulement marginale des prix de vente.
	Services	Faible hausse des prix facturés par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	Troisième baisse mensuelle consécutive des prix de vente des fabricants.
PMI⁽³⁾	Secteur manuf.	A 45,6, l'indice PMI affiche un creux de 83 mois.

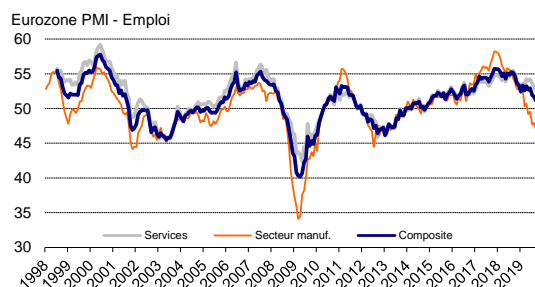
Activité



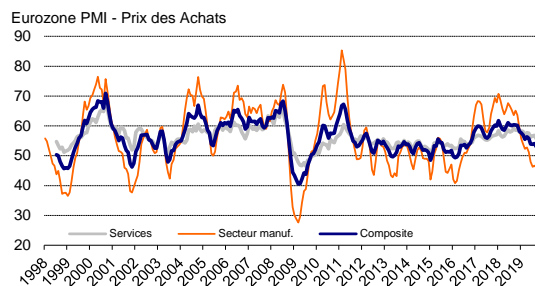
Nouvelles commandes



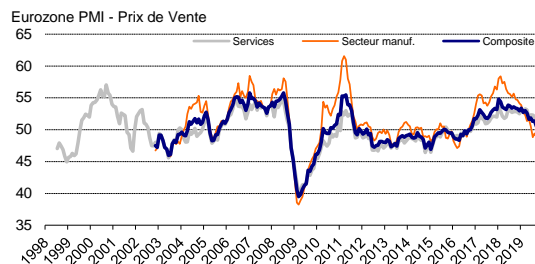
Emploi



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

Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux de septembre seront publiés le 1^{er} octobre pour les indices du secteur manufacturier et le 3 octobre 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](#).