

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

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

### La croissance économique de la zone euro reste faible à l'amorce de l'année 2020

#### Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans la zone euro<sup>(1)</sup> s'établit à 50,9 (50,9 en décembre). Inchangé.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité de Services dans la zone euro<sup>(2)</sup> se replie à 52,2 (52,8 en décembre). Plus bas de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière dans la zone euro<sup>(4)</sup> se redresse à 47,5 (46,1 en décembre). Plus haut de 5 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans la zone euro<sup>(3)</sup> se redresse à 47,8 (46,3 en décembre). Plus haut de 9 mois.

Données recueillies du 13 au 23 janvier

Les données PMI Flash de janvier signalent une stagnation de la croissance par rapport à décembre. L'activité globale du secteur privé de la zone euro a en effet augmenté à un rythme identique au mois précédent, entravée par la faiblesse continue de la hausse des nouvelles affaires.

Les données sous-jacentes mettent en évidence un léger affaiblissement de l'expansion de l'activité dans le secteur des services, la contraction du secteur manufacturier ayant en revanche ralenti au cours du mois. Si la croissance combinée des deux principales économies de la zone euro s'est renforcée en janvier, cette amélioration a été contrebalancée par une quasi-stagnation de la conjoncture dans le reste de la région.

Inchangé par rapport à décembre, l'estimation flash de l'Indice PMI® Composite IHS Markit s'établit à 50,9 en janvier, signalant le maintien d'une faible croissance en ce début d'année 2020. Le taux d'expansion de l'activité globale du secteur privé de la zone euro est resté relativement stable depuis le début du quatrième trimestre 2019, s'établissant ainsi de nouveau à son plus faible niveau depuis

six ans et demi environ.

La croissance globale de la zone euro s'est de nouveau appuyée sur les bonnes performances du secteur des services, ce malgré un léger ralentissement de la hausse de l'activité de services par rapport à décembre. Dans l'industrie manufacturière en revanche, la baisse de la production s'est poursuivie, mais à son rythme le plus faible depuis cinq mois.

La faiblesse actuelle de la croissance de l'activité globale reflète l'atonie des ventes des entreprises, le volume des nouvelles affaires ayant augmenté pour un deuxième mois consécutif en janvier mais à un rythme toujours marginal. Les carnets de commandes des fabricants de la zone euro, y compris les ventes à l'export\*, semblent toutefois s'orienter vers une stabilisation, affichant leur plus faible contraction depuis novembre 2018.

Malgré une croissance toujours morose de l'activité et des nouvelles affaires, l'optimisme des entreprises s'est renforcé au cours du mois, les perspectives d'activité ayant en effet atteint un sommet de seize mois en janvier. Cette amélioration repose principalement sur une cinquième hausse mensuelle consécutive de la confiance dans le secteur manufacturier, les fabricants anticipant une reprise progressive de la croissance après la forte contraction enregistrée ces derniers mois.

La confiance des entreprises quant à leur volume d'activité à douze mois a favorisé de nouvelles créations de postes en janvier, la croissance de l'emploi s'étant en outre renforcée par rapport à décembre. Les fabricants ayant de nouveau réduit leurs effectifs, la hausse de l'emploi enregistrée dans l'ensemble du secteur privé de la zone euro est toutefois restée modeste. Parallèlement, l'accroissement de la capacité opérationnelle des entreprises s'est traduit par une nouvelle baisse du volume du travail en attente.

La hausse des prix des achats s'est accélérée en janvier, atteignant un pic de huit mois, portée par une augmentation soutenue et accrue des coûts dans le secteur des services. Les prix des intrants dans l'industrie manufacturière ayant diminué pour un huitième mois consécutif, le taux d'inflation global est toutefois resté relativement faible.

Les prix facturés par les entreprises privées de la zone euro ont continué d'augmenter en début d'année 2020, le taux d'inflation s'étant maintenu à un niveau proche de celui enregistré tout au long du deuxième semestre 2019.

---

*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.*

Les deux principales économies de la zone euro ont débuté l'année sur des bases solides, la croissance des volumes combinés de l'activité française et allemande ayant atteint un sommet de cinq mois. L'enquête met notamment en évidence des signes de reprise économique en **Allemagne**, l'activité globale ayant augmenté pour un deuxième mois consécutif outre-Rhin, portée par la première hausse des nouvelles affaires depuis juin 2019. Cette amélioration de la conjoncture économique allemande a également reposé sur une hausse accrue de l'activité de services ainsi que sur un ralentissement de la baisse de la production manufacturière.

En **France**, le dynamisme de l'économie s'est maintenu en janvier, l'activité et les nouvelles affaires ayant en effet augmenté pour un dixième mois consécutif. Affaibli toutefois par un ralentissement de la croissance dans le secteur des services, les taux d'expansion se sont repliés par rapport à décembre.

La conjoncture s'est affaiblie en revanche dans le **reste de la zone euro**. La croissance de l'activité s'est en effet repliée à un creux de six ans et demi, affichant un niveau proche de la stagnation. De fait, le volume global des nouvelles affaires est resté identique à celui de décembre, et les entreprises interrogées n'ont signalé qu'une très faible augmentation de leurs effectifs.

*\*comprend les échanges commerciaux intra-zone euro.*

### Commentaire :

Andrew Harker, Associate Director à IHS Markit, commente ainsi les derniers chiffres de l'enquête PMI Flash :

« Le passage à la nouvelle année n'a pas été synonyme de reprise de la croissance dans la zone euro, la hausse de l'activité ayant conservé son rythme peu soutenu du mois de décembre.

Derrière cette stagnation du rythme de la croissance se cachent toutefois d'autres tendances plus positives. De fait, l'expansion du secteur des services s'est poursuivie et le plus fort de la crise traversée par l'industrie manufacturière semble être passé, le secteur s'orientant en janvier vers une stabilisation. A l'échelon national, la croissance s'est maintenue en France et en Allemagne, tandis que dans l'ensemble de la zone de la monnaie unique, la confiance des entreprises s'est redressée pour atteindre un pic de seize mois.

En dehors du noyau franco-allemand, des signes de faiblesse sont toutefois apparents : le volume des nouvelles affaires a stagné en janvier dans le reste de la région et la croissance de l'activité a ralenti, affichant ainsi un rythme proche de la stagnation.

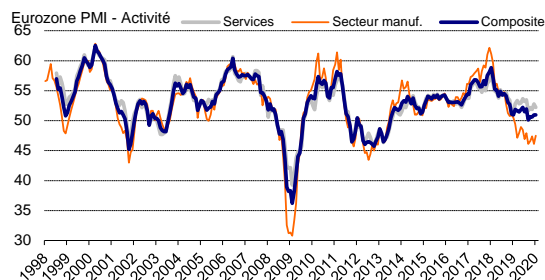
La trajectoire globalement stable de la croissance et de l'inflation incitera certainement la Banque centrale européenne à maintenir, à court terme, sa politique monétaire actuelle, le temps de réévaluer sa stratégie. »

-Fin-

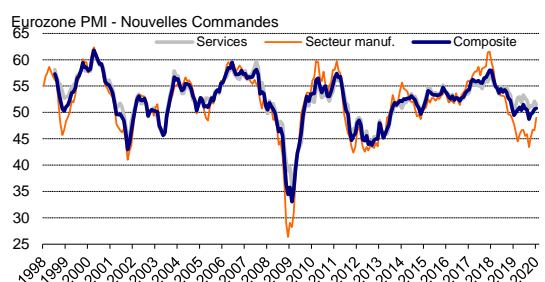
## Résumé des indices de janvier

<b>Activité</b>	<b>Composite</b>	<b>Croissance de l'activité globale stable par rapport à décembre.</b>
	Services	Légère hausse de l'activité de services.
	Secteur manuf.	Ralentissement de la baisse de la production manufacturière.
<b>Nouv. Commandes</b>	<b>Composite</b>	<b>Légère hausse du volume global des nouvelles affaires.</b>
	Services	Affaiblissement de l'expansion du nombre de nouveaux contrats.
	Secteur manuf.	Plus faible baisse du volume des nouvelles commandes depuis novembre 2018.
<b>Travail en Attente</b>	<b>Composite</b>	<b>Nouvelle réduction du volume du travail en attente.</b>
	Services	Très faible hausse des affaires en cours dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Fort recul des arriérés de production.
<b>Emploi</b>	<b>Composite</b>	<b>Légère accélération de la croissance de l'emploi du secteur privé de la zone euro.</b>
	Services	Nouvelle hausse soutenue des effectifs.
	Secteur manuf.	Nouvelle baisse de l'emploi du secteur manufacturier.
<b>Prix des Achats</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus forte inflation des prix payés depuis mai 2019.</b>
	Services	Plus forte augmentation des coûts des prestataires de services depuis 9 mois.
	Secteur manuf.	Huitième baisse mensuelle consécutive du prix des intrants.
<b>Prix de Vente</b>	<b>Composite</b>	<b>Nouvelle hausse modérée des prix de vente.</b>
	Services	Légère hausse des prix facturés.
	Secteur manuf.	Taux de déflation des prix de vente inchangé par rapport à décembre.
<b>PMI<sup>(9)</sup></b>	Secteur manuf.	À 47,8, l'indice PMI affiche un plus haut de 9 mois.

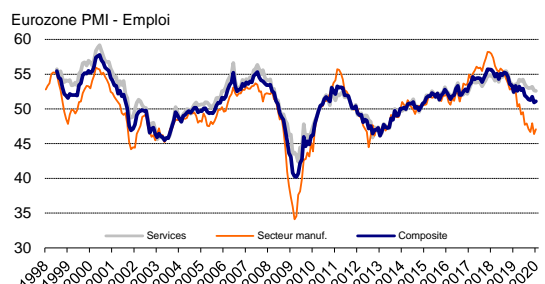
## Activité



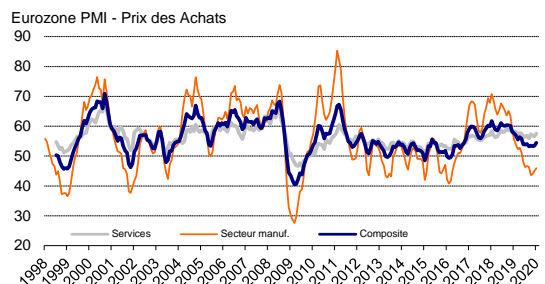
## Nouvelles commandes



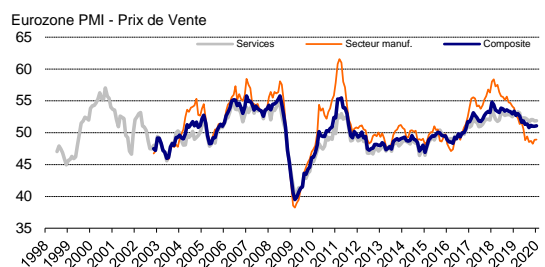
## Emploi



## Prix des Achats



## Prix de Vente



Source: IHS Markit

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

## IHS Markit

Andrew Harker, Associate Director  
Téléphone : +44--1491-461-016  
E-mail : [andrew.harker@ihsmarkit.com](mailto:andrew.harker@ihsmarkit.com)

Katherine Smith, Public Relations  
Téléphone : +1 781 301 9311  
Email : [katherine.smith@ihsmarkit.com](mailto:katherine.smith@ihsmarkit.com)

## Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux de janvier seront publiés le 3 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 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 © 2020 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 : [katherine.smith@ihsmarkit.com](mailto:katherine.smith@ihsmarkit.com).  
Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquer ici](#).