

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 21 MAI : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

Indice PMI® Flash Composite IHS Markit pour la zone euro

Signes de ralentissement de la contraction économique de la zone euro sur fond de levée progressive des mesures de confinement

Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans la zone euro⁽¹⁾ se redresse à 30,5 (13,6 en avril). Plus haut de 3 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité de Services dans la zone euro⁽²⁾ se redresse à 28,7 (12,0 en avril). Plus haut de 3 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière dans la zone euro⁽⁴⁾ se redresse à 35,4 (18,1 en avril). Plus haut de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans la zone euro⁽³⁾ se redresse à 39,5 (33,4 en avril). Plus haut de 2 mois.

Données recueillies du 12 au 20 mai.

La contraction sans précédent de l'économie de la zone euro s'est poursuivie en mai, tendance résultant des mesures destinées à contrôler la pandémie de coronavirus. Les dernières données PMI Flash signalent toutefois un ralentissement de la contraction, la levée progressive des mesures de confinement ayant permis une reprise de certaines activités.

L'Indice PMI® Flash Composite IHS Markit s'est redressé par rapport à son creux historique d'avril (13,5) pour s'établir à 30,5 en mai, soit son plus haut niveau depuis février. Affichant toutefois un niveau nettement inférieur à la barre de 50,0 du sans changement, l'indice signale une troisième baisse mensuelle consécutive de l'activité globale de la zone euro et continue d'indiquer un taux de contraction encore jamais atteint avant le début de la crise sanitaire. Le creux historique précédent de 36,2 avait été enregistré au plus fort de la crise financière mondiale, en février 2009.

Les entreprises interrogées ont de nouveau très majoritairement attribué la baisse de leurs activités à la pandémie de Covid-19, celle-ci ayant entraîné l'arrêt de nombreuses activités qualifiées de non-essentiels, fortement perturbé les chaînes

d'approvisionnement et fait chuter la demande d'un large éventail de biens et de services.

Le redressement de l'indice PMI reflète néanmoins un fort ralentissement de la contraction par rapport au rythme record enregistré en avril. La détérioration de la conjoncture s'est atténuée tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services, cette tendance reflétant à la fois une réduction du nombre d'entreprises signalant une baisse de leur activité et une augmentation du nombre d'entreprises signalant une hausse.

L'indice de l'activité commerciale du secteur des services s'est redressé de 12,0 en avril à 28,7 en mai, soit son plus haut niveau depuis février. L'activité des secteurs de l'hôtellerie, de la restauration, des voyages, du tourisme et de tous types de services aux consommateurs a toutefois continué à subir les répercussions sévères des règles de distanciation sociale et autres mesures de confinement. L'activité globale du secteur des services de la zone euro a ainsi enregistré son troisième plus fort repli historique.

L'indice de la production du secteur manufacturier* s'est également redressé de 18,4 en avril à 35,4 en mai, continuant toutefois d'indiquer lui aussi un taux de contraction élevé.

En conséquence, l'emploi a continué de reculer en mai et ce, à un rythme inégalé avant la crise de Covid-19, le taux de suppression de postes ne s'étant que très légèrement replié par rapport à son sommet historique d'avril. Les deux secteurs étudiés signalent des réductions d'effectifs similaires, les prestataires de services comme les fabricants ajustant leur capacité opérationnelle au niveau de la demande.

Si les dispositifs de chômage partiel et d'arrêts de travail ont fréquemment permis d'éviter des suppressions de postes, le maintien à long terme des emplois dépendra de la rapidité à laquelle les entreprises pourront remplir leurs carnets de

commandes. Le volume des affaires en cours a de nouveau fortement diminué en mai, enregistrant son deuxième plus fort repli historique.

Les indicateurs prospectifs d'activité se sont redressés en mai, cette amélioration devant toutefois être relativisée à l'aune des très faibles niveaux du mois précédent. La demande s'est à nouveau effondrée dans le secteur manufacturier comme dans celui des services, portant le taux de contraction global du volume des nouvelles affaires à son troisième plus faible niveau historique. La baisse des nouvelles affaires a toutefois ralenti par rapport à avril pour afficher son rythme le plus faible depuis trois mois, tendance indiquant que le plus fort de la crise pourrait être passé.

Les perspectives d'activité se sont de nouveau améliorées par rapport au creux historique de mars. Le nombre d'entreprises se disant pessimistes quant à leur volume d'activité à douze mois continue toutefois de dépasser celui des entreprises qui anticipent une hausse prochaine de leur activité, le taux de confiance global demeurant ainsi inférieur à tous ceux enregistrés avant la crise sanitaire.

Les entreprises accordant des remises de prix afin de stimuler la demande, les prix moyens facturés dans le secteur privé de la zone euro ont fortement diminué pour un troisième mois consécutif, le taux de déflation affichant en outre l'un de ses plus hauts niveaux historiques. Si la baisse des tarifs a légèrement ralenti dans le secteur des services, le rythme de déflation des prix de vente des fabricants est resté inchangé par rapport à celui d'avril, affichant ainsi son plus haut niveau depuis octobre 2009.

Cette réduction des tarifs a été facilitée par une nouvelle baisse des coûts des entreprises. Les prix des achats ont de nouveau fortement diminué en mai, après avoir enregistré leur plus forte déflation depuis juillet 2009 en avril. Si la réduction des prix payés a très légèrement ralenti dans le secteur des services, elle s'est en revanche accélérée dans l'industrie manufacturière pour atteindre un sommet de plus de quatre ans.

Les données par pays signalent un ralentissement de la contraction de l'activité globale en France, en Allemagne et dans le reste de la région par rapport aux baisses record observées en avril, les taux de repli continuant néanmoins d'afficher des niveaux inégalés avant le début de la crise sanitaire. L'Allemagne a de nouveau enregistré une détérioration de la conjoncture légèrement moins marquée que celle observée en France tandis que les autres pays couverts par l'enquête ont

enregistré, collectivement, la plus forte contraction.

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.

**Veuillez noter que nous faisons ici référence à l'indice de la production manufacturière plutôt qu'à l'indice composite de l'industrie manufacturière. L'indice composite inclut en effet des variables telles que les délais de livraison des fournisseurs et les stocks qui peuvent conduire à fausser les signaux de l'enquête lorsqu'elles sont examinées sous le seul angle des tendances de production.*

Commentaire :

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

« Si l'activité globale du secteur privé de la zone euro s'est de nouveau très fortement repliée en mai, la crise économique pourrait avoir atteint son point le plus bas en avril, comme le suggère le ralentissement de la contraction observé au cours du mois.

Le PIB de la zone euro risque toutefois de chuter à un taux inégalé au deuxième trimestre, potentiellement inférieur de près de 10 % à celui du premier trimestre. Le redressement de l'indice PMI permet néanmoins d'espérer une modération continue de la contraction dans les mois à venir, au fur et à mesure que les pays de la région abandonneront progressivement leurs règles de confinement.

L'ensemble des pays de la zone euro ont commencé à lever les restrictions imposées dans le cadre de la lutte contre le Covid-19, contribuant ainsi à atténuer la contraction économique dans la région.

Si l'abandon graduel des règles de confinement devrait se poursuivre au cours des prochains mois, les gouvernements maintiendront toutefois probablement un certain nombre de restrictions en attendant la découverte d'un vaccin ou d'un traitement efficace.

L'extrême faiblesse de la demande devrait en outre se maintenir au cours des mois à venir, entraînant une intensification des suppressions de postes à l'expiration des dispositifs gouvernementaux de protection de l'emploi. Nous anticipons ainsi une chute du PIB de près de 9 % en 2020, et estimons

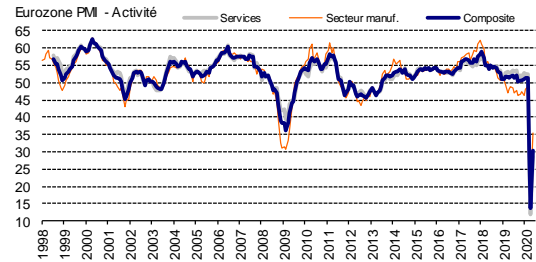
que tout retour au niveau d'avant crise prendra plusieurs années. »

-Fin-

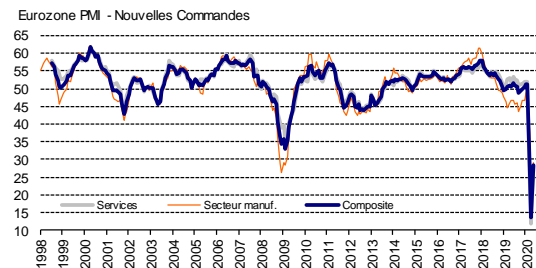
Résumé des indices de mai

Activité	Composite	Nouvelle baisse marquée de l'activité globale.
	Services	Ralentissement de la contraction de l'activité.
	Secteur manuf.	Fort repli des niveaux de production.
Nouv. Commandes	Composite	Forte contraction du volume global des nouvelles affaires.
	Services	Nouvelle baisse soutenue du nombre de nouveaux contrats.
	Secteur manuf.	Nouveau repli marqué du volume des nouvelles commandes.
Travail en Attente	Composite	Affaiblissement de la baisse du volume du travail en attente.
	Services	Fort repli des affaires en cours.
	Secteur manuf.	Forte réduction des arriérés de production.
Emploi	Composite	Troisième baisse mensuelle consécutive de l'emploi du secteur privé.
	Services	Forte diminution des effectifs.
	Secteur manuf.	Nouvelle baisse soutenue de l'emploi manufacturier.
Prix des Achats	Composite	Forte réduction des prix payés.
	Services	Troisième baisse mensuelle consécutive des coûts dans le secteur de services.
	Secteur manuf.	Plus forte déflation des prix des intrants depuis mars 2016.
Prix de Vente	Composite	Nouvelle réduction marquée des prix de vente globaux.
	Services	Baisse quasi-record des prix facturés par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	Taux de déflation des prix de vente inchangé par rapport à avril.
PMI⁽⁹⁾	Secteur manuf.	À 39,5, l'indice PMI affiche un plus haut de 2 mois.

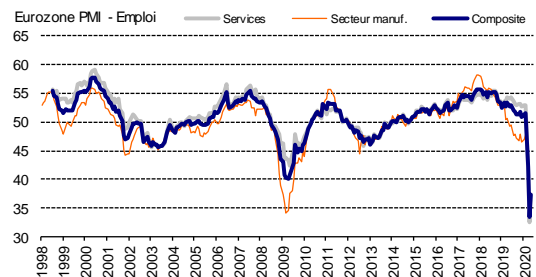
Activité



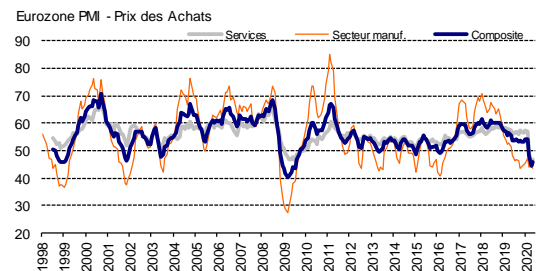
Nouvelles commandes



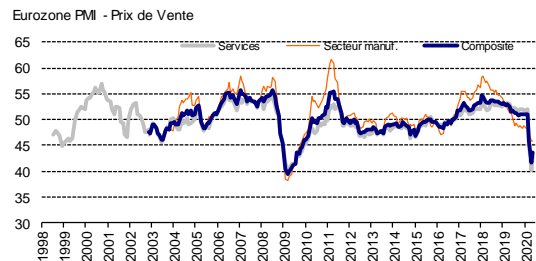
Emploi



Prix des Achats



Prix de Vente



Source: IHS Markit

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

IHS Markit

Chris Williamson, Chief Business Economist
Téléphone : +44-20-7260-2329
Mobile : +44-779-5555-061
E-mail : chris.williamson@ihsmarkit.com

Katherine Smith, Public Relations
Téléphone : +1 781 301 9311
Email : katherine.smith@ihsmarkit.com

Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux de mai seront publiés le 1^{er} juin pour les indices du secteur manufacturier et le 3 juin 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 © 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*® 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 : katherine.smith@ihsmarkit.com.
Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquer ici](#).