

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 5 MARS 2019 – 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)

Indice PMI® Composite IHS Markit pour la zone euro – Indice final

Comprenant l'Indice PMI® IHS Markit sur le Secteur des Services de l'Eurozone

Léger renforcement de la croissance économique de la zone euro en février

Informations clés :

- Indice Final Composite de l'Activité Globale dans la zone euro : **51,9** (51,0 en janvier, estimation flash à 51,4).
- Indice Final de l'Activité de Services dans la zone euro : **52,8** (51,2 en janvier, estimation flash à 52,3).

Données recueillies du 12 au 25 février

La croissance de l'activité s'est accélérée dans le secteur privé de la zone euro en février, comme le signale l'**Indice PMI® Composite Final IHS Markit de l'Activité Globale dans la zone euro** qui, à 51,9 contre 51,0 en janvier, se redresse également par rapport à son estimation flash (51,4) et atteint un pic de trois mois.

La tendance générale est à l'amélioration dans la région, les Indices PMI de l'Activité se redressant dans tous les pays couverts par l'enquête à l'exception de l'Espagne qui signale un léger ralentissement de la croissance par rapport à janvier. L'évolution de l'activité a toutefois continué de varier considérablement en fonction des pays, les volumes d'activité augmentant à un rythme marqué en Irlande mais se contractant à nouveau en Italie. La France enregistre quant à elle un très léger retour à la croissance tandis qu'en Allemagne l'expansion s'accélère et affiche un niveau élevé.

De même, les tendances divergent de manière significative à l'échelon sectoriel.

Les tensions dans le commerce international, la faiblesse actuelle du secteur automobile et l'incertitude politique ayant continué de peser sur la demande de biens manufacturiers, le volume des

nouvelles commandes reçues dans l'industrie manufacturière de la zone euro a enregistré sa plus forte baisse depuis près de six ans en février, tendance entraînant à son tour un léger repli de la production (le premier depuis près de six ans également).

Indice PMI Composite IHS Markit pour la zone euro



Classement des pays par indice PMI Composite* :

Irlande	55,4	Plus haut de 2 mois
Espagne	53,5	Plus bas de 2 mois
Allemagne	52,8 (flash : 52,7)	Plus haut de 4 mois
France	50,4 (flash : 49,9)	Plus haut de 3 mois
Italie	49,6	Plus haut de 2 mois

* La comparaison graphique des indices PMI composites de l'activité et du PIB pour la France, l'Allemagne, l'Italie et l'Espagne figure en page 4 du communiqué

Dans le secteur des services en revanche, si la croissance est restée modeste, elle s'est toutefois renforcée par rapport au mois de janvier.

L'évolution de la demande a également été favorable, le taux d'expansion des nouvelles affaires se redressant en février. Toutefois, la hausse des nouveaux contrats reçus par les prestataires de services a seulement permis de contrebalancer le repli de nouvelles commandes chez les fabricants, sans parvenir à l'éclipser. Les données composites de l'enquête mettent en effet en évidence une stagnation des nouvelles affaires dans l'ensemble du secteur privé de la monnaie unique.

Malgré l'atonie de la demande, les entreprises du secteur privé de la zone euro ont renforcé leurs effectifs en février. L'emploi progresse en outre à un rythme soutenu, la croissance s'accéléralant par rapport au mois de janvier. Les effectifs ont ainsi augmenté de manière continue depuis plus de quatre ans. Si le taux de création de postes reste élevé en Allemagne, en Irlande et en Espagne, la France affiche une croissance de l'emploi relativement modeste en comparaison tandis que les effectifs n'augmentent que marginalement en Italie.

Le nouvel accroissement des capacités de production a permis aux entreprises du secteur privé de la zone euro de prévenir l'accumulation du travail en attente, le volume des affaires en cours restant en effet stable en février.

Bien que de nombreux répondants – notamment en Allemagne, en Irlande et en Espagne – aient mentionné en février une accentuation des tensions sur les salaires, l'inflation des coûts a de nouveau ralenti dans le secteur privé de la zone euro. Elle affiche ainsi son plus faible taux depuis un an et demi, tendance reflétant notamment une forte décéléralation de la hausse des prix des intrants dans le secteur manufacturier. Les prix facturés suivent une trajectoire similaire, enregistrant leur plus faible hausse depuis septembre 2017 au cours de la dernière période d'enquête.

Enfin, si la confiance des entreprises* s'est améliorée par rapport à janvier et a atteint un pic de cinq mois, son niveau reste parmi les plus faibles de ces quatre dernières années, l'incertitude politique et économique continuant de peser sur les perspectives de croissance.

Services :

L'Indice PMI® Final IHS Markit de l'Activité de Services dans la zone euro s'est maintenu en territoire positif en février, se redressant en effet de 51,2 en janvier à 52,8 et affichant ainsi un pic de

trois mois.

L'activité a progressé dans tous les pays couverts par l'enquête, à des rythmes toutefois différents. Si la France et l'Italie n'ont signalé qu'une expansion marginale, l'Allemagne, l'Irlande et l'Espagne ont affiché des croissances soutenues.

Le volume des nouvelles affaires reçues par les prestataires de services de la zone euro a augmenté en février. Si l'expansion n'a été que modeste, elle a toutefois suffi à créer des contraintes de capacité. Après un repli en janvier, le volume des affaires en cours est en effet reparti à la hausse, l'Allemagne et l'Irlande signalant les plus forts taux d'accumulation du travail en attente.

Ces deux pays sont également ceux qui ont enregistré les plus fortes croissances de l'emploi au cours de la dernière période d'enquête. Dans l'ensemble du secteur des services de la zone euro, les effectifs ont augmenté à un rythme soutenu, le taux de création de postes s'étant renforcé par rapport à janvier.

L'accroissement actuel de la demande de main d'œuvre a entraîné une augmentation des frais de salaires versés par les prestataires de services de la zone euro. Celle-ci explique en partie le maintien d'une forte inflation des prix payés dans le secteur. Cherchant à préserver leurs marges, certaines entreprises ont répercuté la forte hausse de leurs coûts dans leurs tarifs, ceux-ci progressant ainsi à un rythme soutenu en février.

Enfin, la confiance des prestataires de services de la zone euro s'est renforcée en février. Atteignant son plus haut niveau depuis quatre mois, son niveau reste néanmoins inférieur à sa moyenne de long terme.

Commentaire :

Chris Williamson, Chief Business Economist à IHS Markit, commente :

« L'indice PMI composite final indique en février une croissance économique plus soutenue que celle annoncée par son estimation flash. Le rythme de l'expansion s'est en outre renforcé par rapport au mois de janvier, l'impact de certains freins ponctuels à la croissance – notamment le mouvement des gilets jaunes en France et les nouvelles réglementations en matière d'émissions dans le secteur automobile – continuant de s'estomper. Le niveau de l'indice reste toutefois faible, d'autres vents contraires, tels que le ralentissement économique mondial, les

préoccupations géopolitiques grandissantes, les guerres commerciales, le Brexit et le resserrement des conditions financières continuant de peser sur l'activité économique de la région.

Les données PMI affichent en février un niveau conforme à une croissance trimestrielle du PIB de 0,2 %, en légère hausse par rapport au 0,1 % enregistré en janvier. La croissance de la zone euro au premier trimestre 2019 pourrait donc peiner à dépasser l'expansion de 0,2 % du dernier trimestre 2018.

Le secteur manufacturier demeure particulièrement fragile, comme le suggère l'accélération de la baisse des nouvelles commandes et les signes de développement de capacités excédentaires compte tenu du niveau actuel des ventes, qui laissent craindre un recul de la production dans les prochains mois.

Si le secteur des services semble mieux résister, la faiblesse de la croissance des nouvelles affaires paraît toutefois incompatible avec une amélioration

significative de ses performances dans les mois à venir.

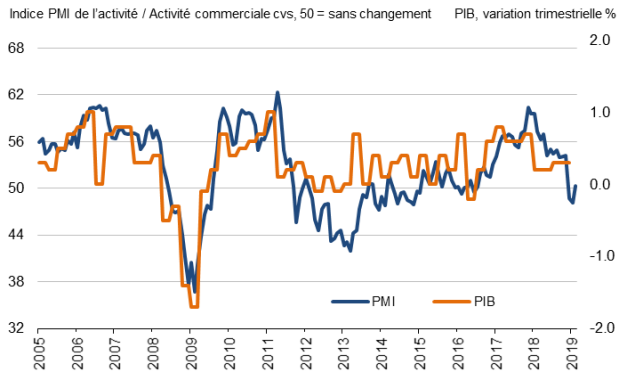
Parallèlement, l'atonie de la demande a été synonyme d'atténuation des tensions sur les prix (à leur plus bas niveau depuis un an et demi), tendance laissant anticiper l'adoption par la BCE d'un biais de plus en plus accommodant concernant sa politique monétaire. »

[Cliquez ici](#) pour savoir comment obtenir une estimation du PIB à l'aide des données PMI (page en anglais).

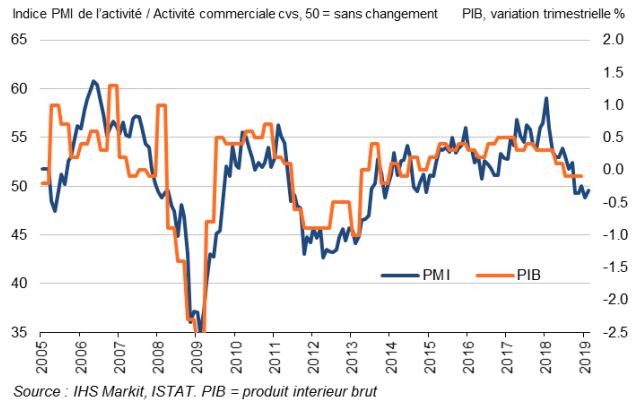
** afin de mesurer la confiance des entreprises, il est demandé aux participants de préciser s'ils anticipent, d'ici à douze mois, une activité en hausse, en baisse ou sans changement par rapport au mois en cours.*

-Fin -

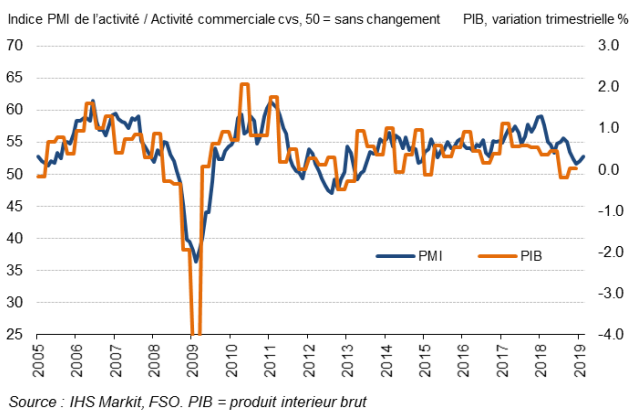
France



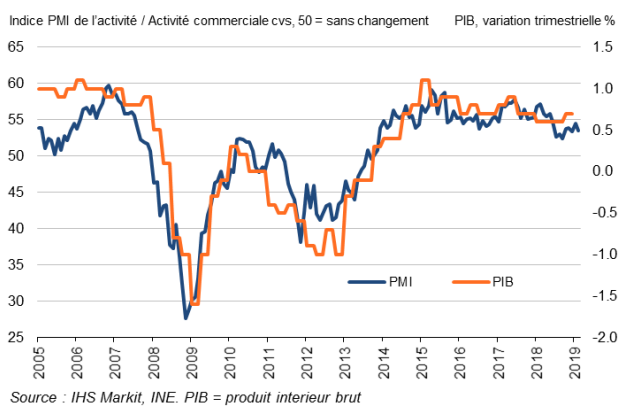
Italie



Allemagne



Espagne



Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

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

Paul Smith, Economics Director
Téléphone : +44-1491-461-038
E-mail : paul.smith@ihsmarkit.com

Joanna Vickers, Corporate Communications
Téléphone : +44-20-7260-2234
E-mail : joanna.vickers@ihsmarkit.com

Note aux rédacteurs :

L'Indice des Acheteurs™ PMI[®] Composite de l'Eurozone est produit par IHS Markit. Il est établi à partir de données d'enquête recueillies auprès d'un panel représentatif comprenant 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'Indice des Acheteurs™ PMI[®] Eurozone pour le secteur des services est produit par IHS Markit. Il est établi à partir de données d'enquête recueillies auprès d'un panel représentatif comprenant plus de 2 000 entreprises opérant dans le secteur des services de l'Eurozone. 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'activité de services dans l'ensemble de ces pays représente 78 % de l'activité de services du secteur privé de la zone euro.

L'Indice PMI Composite final de l'Eurozone suit l'estimation flash diffusée une semaine plus tôt et généralement calculée, chaque mois, à partir d'un pourcentage approximatif de 75-85 % du nombre définitif de réponses à l'enquête PMI. L'indice flash composite du mois de février a été établi à partir de 86 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. L'indice flash sur le secteur des services du mois de février a été établi à partir de 78 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. **Les données ont été recueillies entre le 12 et le 25 février.**

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 PMI [®] Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone	0.0	0.2
Indice PMI de l'Activité de Services de l'Eurozone	0.0	0.3

L'Indice des Acheteurs™ (PMI[®] – Purchasing Managers' Index) 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 revient pas sur les données de ses enquêtes après publication. Toutefois, si nécessaire, les facteurs de variation saisonnière peuvent être occasionnellement révisés, ce qui peut occasionnellement entraîner une modification de l'indice désaisonnalisé. Les résultats initiaux (obtenus avant ajustement des facteurs de variation saisonnière), les premiers résultats désaisonnalisés publiés ainsi que les données révisées publiées ultérieurement sont à la disposition de nos abonnés. Pour de plus amples informations, veuillez nous contacter à : economics@ihsmarkit.com.

À propos d'IHS Markit (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 des Acheteurs™ 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® 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](#).