

Indice des Acheteurs™ PMI<sup>®</sup>

**INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS**

**SOUS EMBARGO JUSQU'AU 16 DECEMBRE 2019 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)**

## Indice PMI<sup>®</sup> Flash Composite IHS Markit pour la zone euro

### Le malaise économique se poursuit en décembre, la zone euro enregistrant ses plus faibles performances trimestrielles depuis 2013

#### Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans la zone euro<sup>(1)</sup> s'établit à 50,6 (50,6 en novembre). Inchangé.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité de Services dans la zone euro<sup>(2)</sup> se redresse à 52,4 (51,9 en novembre). Plus haut de 4 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière dans la zone euro<sup>(4)</sup> se replie à 45,9 (47,4 en novembre). Plus bas de 86 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans la zone euro<sup>(3)</sup> se replie à 45,9 (46,9 en novembre). Plus bas de 2 mois.

#### Données recueillies du 05 au 13 décembre

L'estimation flash de l'Indice PMI<sup>®</sup> Composite IHS Markit met en évidence une stagnation de la croissance en décembre. L'activité globale de la zone euro a ainsi enregistré, au dernier trimestre 2019, sa plus faible expansion depuis le deuxième semestre 2013, soit depuis le début de la reprise économique dans la région. Parallèlement, les créations d'emplois ont ralenti, les entreprises signalant la plus faible hausse de leurs effectifs depuis cinq ans, tandis que les tensions inflationnistes se sont de nouveau affaiblies.

Si la récession s'est renforcée en décembre dans le secteur manufacturier, les difficultés de l'industrie ne semblent pas peser outre mesure sur la croissance du secteur de services, celle-ci s'étant au contraire accélérée au cours du mois.

C'est sur la France qu'a de nouveau reposé la croissance globale de la zone euro, l'économie allemande restant ancrée dans une légère contraction, entretenue par un renforcement de la récession industrielle. Dans le reste de la région, la croissance a continué d'afficher son plus bas niveau des six dernières années.

L'Indice PMI<sup>®</sup> Flash Composite IHS Markit s'inscrit

à 50,6 pour un troisième mois consécutif, affichant un niveau à peine supérieur à la barre de 50,0 du sans changement. Conformément à la tendance enregistrée depuis septembre, il signale ainsi, en décembre, une croissance seulement marginale de l'activité du secteur privé de la zone euro.

L'activité globale a ainsi enregistré, au dernier trimestre 2019, sa plus faible expansion depuis le deuxième semestre 2013, soit depuis le début de la reprise économique dans la région.

Les nouvelles affaires ont en revanche repris une tendance haussière, après avoir reculé au cours des trois derniers mois. Cette augmentation de la demande n'a toutefois été que marginale et insuffisante pour empêcher un nouveau repli des affaires en attente. Le travail en cours dans les entreprises de la zone euro a en effet reculé pour un dixième mois consécutif, le taux de contraction se repliant toutefois à son plus faible niveau depuis juin.

Témoignant du développement de capacités excédentaires dans le secteur privé de la zone euro, cette nouvelle réduction du travail en attente s'est également traduite par un ralentissement des embauches. Si la croissance de l'emploi s'est poursuivie en décembre, elle a affiché son rythme le plus faible depuis novembre 2014.

Ce ralentissement des créations de postes reflète également la faiblesse des perspectives d'activité à douze mois. En effet, si la confiance des entreprises s'est redressée par rapport aux creux enregistrés à la fin de l'été dernier et en automne, elle s'est toutefois légèrement repliée par rapport à novembre et continue d'afficher l'un de ses plus bas niveaux depuis 2013.

Les entreprises se disent toujours préoccupées par les incertitudes géopolitiques, notamment l'impact du Brexit et des guerres commerciales menées par les États-Unis, ainsi que par le risque de ralentissement économique mondial en 2020.

Parallèlement, les tensions sur les prix se sont de nouveau atténuées, le taux d'inflation global affichant un creux de plus de trois ans. Les prix moyens des achats ont ainsi enregistré leur plus faible hausse depuis août 2016, tandis que les prix facturés par les fabricants et les prestataires de services ont à peine progressé en décembre, enregistrant leur plus faible augmentation depuis novembre 2016. Les entreprises ayant réduit leurs tarifs au cours du mois indiquent avoir accordé des remises de prix afin de stimuler la demande dans un contexte de faiblesse des ventes et de fortes pressions concurrentielles.

La faiblesse de la croissance de la zone euro a de nouveau reflété les difficultés du secteur manufacturier, la production ayant en effet enregistré en décembre son onzième repli mensuel consécutif et le plus important depuis octobre 2012. Les nouvelles commandes ont quant à elles diminué pour un quinzième mois consécutif, le taux de contraction se renforçant de nouveau, après avoir fléchi au cours des deux mois précédents. Cette baisse de la demande a par ailleurs incité les fabricants à accélérer les suppressions de postes, les effectifs reculant ainsi pour un huitième mois consécutif et affichant leur plus fort repli depuis octobre 2012.

Les données relatives au secteur des services ont été nettement plus positives. L'activité et les nouvelles affaires ont en effet enregistré leur plus forte croissance depuis août dernier, le rythme de l'expansion demeurant toutefois faible au regard des critères historiques de l'enquête et inférieur aux moyennes observées en 2019. La croissance de l'emploi a par conséquent de nouveau ralenti, affichant son deuxième plus bas niveau de ces trois dernières années.

\*comprend les échanges commerciaux intra-zone euro.

Les données par pays indiquent un quatrième repli mensuel consécutif de l'activité globale en **Allemagne**, celui-ci n'ayant toutefois été que marginal. Un renforcement de la croissance dans le secteur des services a en effet contrebalancé une accélération de la baisse de la production manufacturière, celle-ci continuant d'afficher l'un de ses plus forts taux de contraction depuis 2012. Bien que le rythme d'expansion du secteur des services se soit accéléré et ait atteint un sommet de quatre mois, il demeure cependant nettement inférieur aux niveaux observés plus tôt dans l'année. Les perspectives économiques allemandes semblent toutefois s'éclaircir, la confiance des entreprises quant à un accroissement de leur activité dans les douze prochains mois s'étant redressée à son plus haut niveau depuis juin dernier tandis que les

nouvelles affaires ont affiché leur plus faible repli depuis juillet dernier.

La **France** a continué d'afficher des performances supérieures à celles de son voisin allemand en décembre. L'activité globale a augmenté pour un neuvième mois consécutif, à un rythme qui, malgré un très léger ralentissement par rapport à novembre, a en outre permis aux entreprises du secteur privé français de réaliser leur meilleur trimestre de l'année 2019. Toutefois, si la croissance s'est accélérée dans le secteur des services, la production manufacturière a quasiment stagné au cours du mois. Contrairement à la tendance observée en Allemagne, la confiance des entreprises françaises s'est repliée et a affiché son plus faible niveau depuis six mois.

Dans le **reste de la région**, la croissance de l'activité globale est restée stable par rapport au mois précédent et a ainsi continué d'enregistrer son plus faible niveau depuis novembre 2013. L'activité de services a affiché sa plus forte expansion depuis mars dernier, permettant ainsi de compenser l'accélération du repli de la production qui a enregistré, en décembre, son rythme le plus marqué depuis mars 2013.

---

*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.*

#### Commentaire :

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

« La présence de forts vents contraires, tels que l'atonie de la demande et la morosité des perspectives pour l'année à venir, a ébranlé l'économie de la zone euro qui affiche, en cette fin d'année 2019, ses plus faibles performances économiques depuis 2013.

La croissance affiche en effet un niveau proche de la stagnation depuis maintenant quatre mois, l'indice PMI préfigurant une hausse du PIB de seulement 0,1 % au quatrième trimestre.

Les dernières données de l'enquête ne donnent guère de signes d'amélioration prochaine de la conjoncture. La croissance des nouvelles affaires a été quasi-nulle en décembre tandis que celle de l'emploi a ralenti pour s'établir à un creux de plus de cinq ans. Les créations de postes affichent ainsi un niveau proche de la stagnation, les perspectives

incertaines et la faiblesse de l'environnement commercial incitant les entreprises de la zone euro à réduire leurs coûts.

Si la bonne tenue du secteur des services, qui maintient un rythme de croissance solide malgré la contraction du secteur manufacturier, demeure encourageante, toute nouvelle détérioration du marché du travail pourrait entraîner une généralisation du malaise économique à l'ensemble du secteur privé.

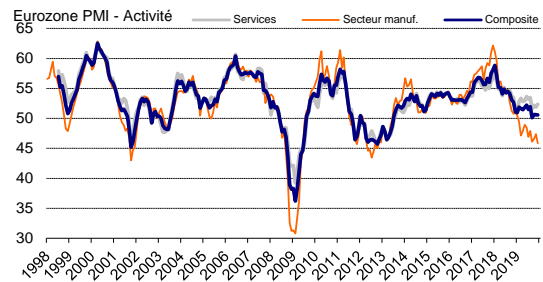
Si la forte détérioration de la conjoncture du secteur manufacturier observée outre-Rhin en décembre augmente la probabilité d'une légère contraction de l'économie allemande au quatrième trimestre, la France affiche des performances plus solides, apportant un soutien essentiel à la croissance de l'ensemble de la région. »

-Fin-

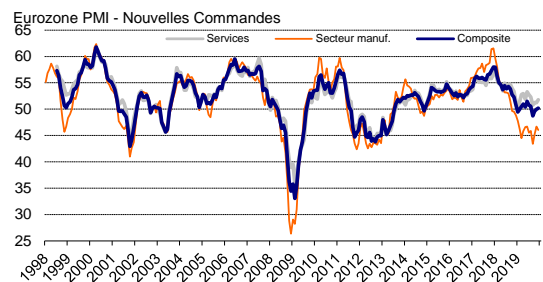
## Résumé des indices de décembre

<b>Activité</b>	<b>Composite</b>	<b>Légère croissance de l'activité globale.</b>
	Services	Accélération de la hausse de l'activité de services.
	Secteur manuf.	Plus fort recul de la production manufacturière depuis octobre 2012.
<b>Nouv. Commandes</b>	<b>Composite</b>	<b>Retour à la hausse du volume global des nouvelles affaires.</b>
	Services	Plus forte expansion du nombre de nouveaux contrats depuis 4 mois.
	Secteur manuf.	Forte baisse du volume des nouvelles commandes.
<b>Travail en Attente</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus faible réduction du volume du travail en attente depuis 6 mois.</b>
	Services	Première hausse des affaires en cours depuis 5 mois dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Accélération de la baisse des arriérés de production.
<b>Emploi</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus faible progression de l'emploi du secteur privé de la zone euro depuis plus de 5 ans.</b>
	Services	Plus faible hausse des effectifs depuis près d'un an.
	Secteur manuf.	Plus fortes suppressions de postes depuis 86 mois dans l'industrie manufacturière.
<b>Prix des Achats</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus faible inflation des prix payés depuis 40 mois.</b>
	Services	Maintien de la forte inflation des prix payés par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	Nouvelle baisse soutenue du prix des intrants.
<b>Prix de Vente</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus faible augmentation des prix de vente depuis 37 mois.</b>
	Services	Plus faible hausse des tarifs depuis 28 mois.
	Secteur manuf.	Légère diminution des prix de vente.
<b>PMI<sup>(3)</sup></b>	Secteur manuf.	À 45,9, l'indice PMI affiche un plus bas de 2 mois.

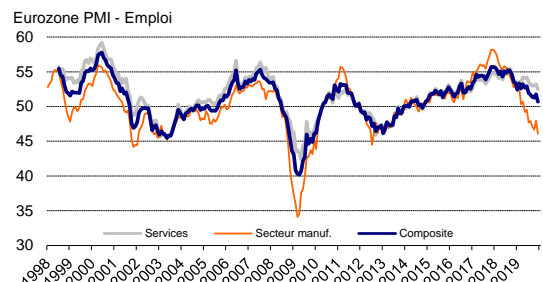
## Activité



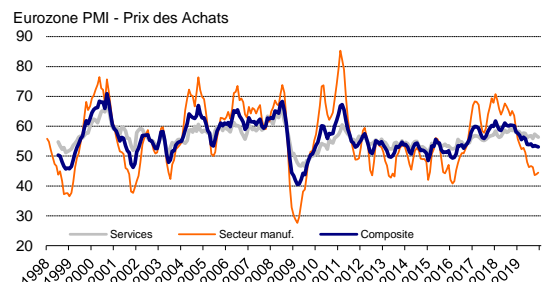
## Nouvelles commandes



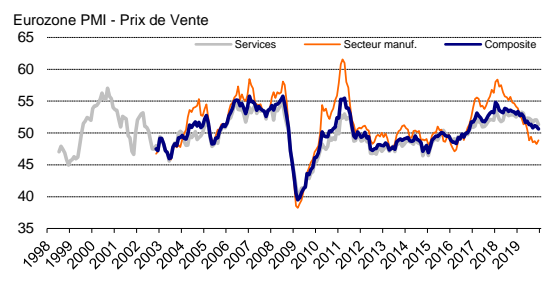
## Emploi



## 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  
Portable : +44-779-555-5061  
E-mail : [chris.williamson@ihsmarkit.com](mailto:chris.williamson@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 décembre seront publiés le 2 janvier pour les indices du secteur manufacturier et le 6 janvier pour ceux du secteur des services et les indices composites.

L'Indice PMI<sup>®</sup> 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 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](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 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](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 © 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<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](#).