

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 23 Septembre 2021 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

Indice PMI® Flash Composite IHS Markit pour la zone euro

L'indice PMI flash pour la zone euro signale un ralentissement de la croissance, les difficultés d'approvisionnement ayant limité les niveaux d'activité et les tensions inflationnistes ayant atteint un sommet de 21 ans

Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans la zone euro⁽¹⁾ se replie à 56,1 (59,0 en août). Plus bas de 5 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité de Services dans la zone euro⁽²⁾ se replie à 56,3 (59,0 en août). Plus bas de 4 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière dans la zone euro⁽⁴⁾ se replie à 55,6 (59,0 en août). Plus bas de 8 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans la zone euro⁽³⁾ se replie à 58,7 (61,4 en août). Plus bas de 7 mois.

Données recueillies du 13 au 22 septembre

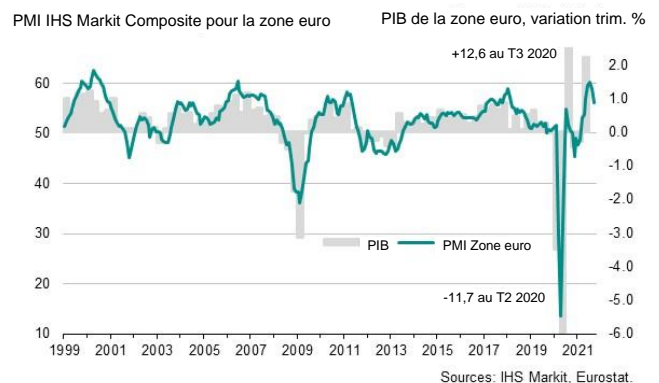
La croissance de la zone euro a fortement ralenti en septembre, tendance reflétant un retour à la normale des niveaux de la demande après les sommets atteints au deuxième trimestre, ainsi que les goulets d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement et les inquiétudes relatives à la pandémie de Covid-19. L'impact du variant Delta sur le volume des nouvelles affaires et les chaînes de distribution a également fait chuter la confiance des entreprises, l'affaiblissement des perspectives d'activité à douze mois ayant à son tour contribué à une nouvelle modération de la croissance de l'emploi par rapport au pic de vingt-et-un ans enregistré en juillet.

Parallèlement, le déséquilibre entre l'offre et la demande d'intrants s'est traduit par la plus forte hausse des coûts depuis vingt-et-un ans, l'inflation, auparavant circonscrite à l'industrie manufacturière, gagnant de plus en plus le secteur des services.

Selon son estimation flash*, l'indice PMI® composite IHS Markit s'est fortement replié de 59,0 en août à 56,1, mettant ainsi en évidence un nouvel affaiblissement de la croissance de la zone euro

par rapport au sommet de quinze ans enregistré en juillet. Si la hausse de l'activité signalée en septembre a été la plus faible depuis avril, elle a néanmoins conservé un rythme nettement supérieur à sa moyenne de long terme pré-pandémie. Les données de l'enquête continuent ainsi de signaler une forte expansion économique dans la région, supérieure à celle enregistrée, en moyenne, depuis le début de l'enquête.

PMI IHS Markit pour la zone euro et PIB



La croissance s'est poursuivie à un rythme soutenu dans les deux secteurs étudiés, les taux d'expansion s'étant toutefois repliés par rapport au mois d'août. Les prestataires de services ont affiché des performances légèrement supérieures à celles des fabricants, la production manufacturière ayant enregistré sa plus faible hausse depuis janvier tandis que la croissance de l'activité de services ne s'est que légèrement repliée, affichant son plus faible niveau depuis mai.

Le ralentissement de la hausse de la production dans l'industrie manufacturière s'explique principalement par des difficultés d'approvisionnement, les pénuries d'intrants affectant également certaines prestations de services. La faible expansion du volume des

nouvelles affaires a par ailleurs été fréquemment attribuée à la pandémie de Covid-19, celle-ci expliquant notamment le fort ralentissement de la demande en provenance de l'étranger signalé par les prestataires de services.

Le volume global des nouvelles affaires obtenues par les entreprises privées de la zone euro a en effet enregistré sa plus faible expansion depuis avril. La hausse de la demande a ralenti tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services, après avoir affiché des rythmes exceptionnellement élevés au cours des mois précédents.

Faisant écho à la tendance globale, la croissance des nouvelles affaires en provenance de l'étranger** a elle aussi ralenti en septembre, pour afficher son rythme le plus faible depuis février. Le taux d'expansion des ventes à l'export s'est fortement replié dans le secteur manufacturier, tandis que les prestataires de services n'ont signalé qu'une très faible hausse de la demande étrangère au cours du mois.

La forte accumulation des affaires en attente s'est néanmoins poursuivie au cours du mois, notamment dans l'industrie manufacturière en raison des perturbations sur les chaînes d'approvisionnement.

Parallèlement, les délais de livraison d'intrants (indicateurs clés des perturbations sur les chaînes d'approvisionnement dans l'industrie manufacturière) se sont de nouveau allongés en septembre, le taux de détérioration de la performance des fournisseurs s'étant redressé par rapport au mois précédent et continuant de dépasser, de loin, les niveaux enregistrés avant le début de la crise sanitaire.

Ces pénuries d'intrants ont de nouveau poussé les coûts à la hausse, le taux d'inflation global des prix payés ayant atteint son plus haut niveau depuis septembre 2000. Les prestataires de services ont signalé la plus forte hausse de leurs coûts depuis juillet 2008 tandis que, dans l'industrie manufacturière, l'inflation des prix des intrants a conservé un rythme quasi-record.

Les entreprises ayant répercuté l'augmentation de leurs coûts sur leurs clients, la hausse des prix facturés dans l'ensemble du secteur privé de la zone euro s'est accélérée en septembre. Le taux d'inflation global s'est redressé à son troisième plus haut niveau depuis vingt ans, surpassé seulement par ceux enregistrés en juin et en juillet.

Les créations d'emplois ont ralenti tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services

en septembre, les entreprises se disant préoccupées par l'évolution de la demande et par les difficultés d'approvisionnement. Si le taux de croissance de l'emploi a ainsi reculé à un plus bas de quatre mois, il a continué d'afficher un niveau supérieur à sa moyenne de long terme, et l'un des plus élevés des vingt dernières années, les entreprises cherchant à reconstituer (ou à accroître) leur capacité.

Les perspectives d'activité à douze mois se sont également repliées pour un troisième mois consécutif et ont affiché leur plus bas niveau depuis janvier, les entreprises se disant préoccupées par l'évolution de la pandémie, notamment dans le secteur des services.

Au sein de la zone euro, le ralentissement de la croissance a été particulièrement prononcé en **Allemagne**, où le taux d'expansion a chuté à son plus faible niveau depuis février. Cette tendance reflète un affaiblissement marqué de la croissance tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services, les industriels allemands ayant notamment pâti des fortes tensions sur les chaînes d'approvisionnement.

La croissance s'est également affaiblie en **France**, s'étant de nouveau repliée par rapport au sommet de juin pour afficher son rythme le plus bas depuis avril. Les prestataires de services français ont affiché de meilleures performances que leurs homologues de l'industrie manufacturière, les ruptures de stocks d'intrants ayant pesé sur l'activité de ces derniers.

Dans le **reste de la zone euro**, la croissance globale a ralenti par rapport au mois d'août et affiché son rythme le plus faible depuis avril, tiré à la baisse par un affaiblissement de l'expansion du secteur des services et, dans une moindre mesure, de l'industrie manufacturière. Le taux de croissance moyen a toutefois surpassé celui enregistré en France et en Allemagne.

* 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.

** La variable relative aux nouvelles commandes à l'export englobe les échanges intra-communautaires.

Commentaire :

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

« Les données PMI Flash du mois de septembre mettent en évidence un fort ralentissement de la croissance économique, conjugué à de fortes tensions inflationnistes dans la zone de la monnaie unique.

Si une modération du rythme de la croissance était attendue après les sommets de vingt ans atteints au début de l'été, les entreprises de la zone euro sont en revanche de plus en plus préoccupées par les retards d'approvisionnement, les pénuries de produits et la hausse constante du coût des intrants, qui, dans le secteur manufacturier mais aussi, dans une moindre mesure, dans celui des services, limitent leur activité et entraînent souvent une perte de contrats et de clients.

Les inquiétudes liées à la hausse des prix, aux perturbations des chaînes d'approvisionnement et au risque de détérioration prochaine de la demande dû au contexte actuel de pandémie ont par conséquent érodé la confiance des entreprises, comme en témoigne un recul des perspectives d'activité à douze mois à leur plus bas niveau depuis janvier dernier.

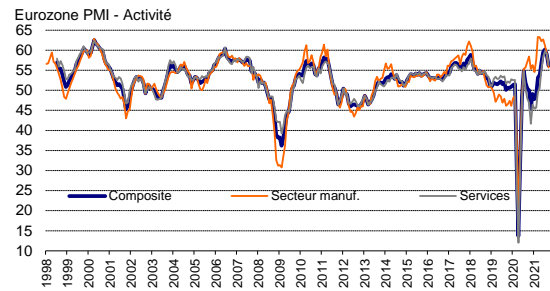
Pour l'heure, le rythme de la croissance demeure solide malgré le ralentissement observé au cours du mois, mais il risque fortement de marquer le pas si les vents contraires liés aux prix et aux approvisionnements ne montrent aucun signe d'apaisement, notamment s'ils s'accompagnent, à l'approche de l'automne, d'une montée du nombre de cas de Covid-19. »

-Fin-

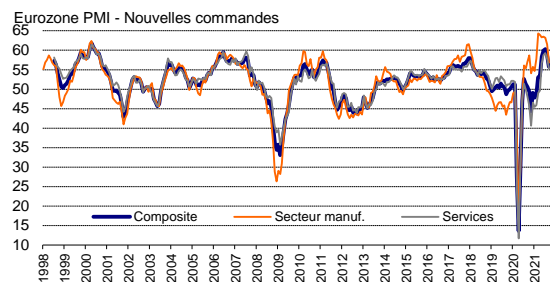
Résumé des indices de septembre

Activité	Composite	Plus faible expansion de l'activité globale depuis avril.
	Services	Maintien de la forte hausse de l'activité du secteur des services, malgré un repli du taux de croissance.
	Secteur manuf.	Plus faible croissance de la production du secteur manufacturier depuis janvier.
Nouv. Commandes	Composite	Ralentissement de la hausse du volume global des nouvelles affaires.
	Services	Affaiblissement de la croissance des nouveaux contrats.
	Secteur manuf.	Plus faible expansion du volume des nouvelles commandes depuis 8 mois.
Travail en Attente	Composite	Nouvelle accumulation marquée des affaires en cours dans les entreprises privées de la zone euro.
	Services	Forte augmentation du volume des affaires en attente dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Nouvelle hausse soutenue des arriérés de production dans le secteur manufacturier.
Emploi	Composite	Croissance de l'emploi pour un 8^{ème} mois consécutif.
	Services	Nouvelle hausse soutenue des effectifs du secteur des services.
	Secteur manuf.	Plus faibles créations d'emplois depuis 6 mois.
Prix des Achats	Composite	Plus forte inflation des coûts depuis 21 ans dans le secteur privé de la zone euro.
	Services	Plus forte hausse des prix payés depuis juillet 2008 dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Accélération de l'inflation des prix des intrants.
Prix de Vente	Composite	Inflation quasi-record des prix facturés.
	Services	Accélération de la hausse des prix facturés.
	Secteur manuf.	Forte augmentation des prix de vente des fabricants.
PMI⁽⁹⁾	Secteur manuf.	À 58,7 en septembre, l'indice PMI se replie à un creux de 7 mois.

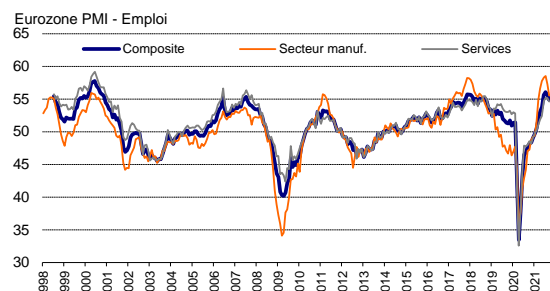
Activité



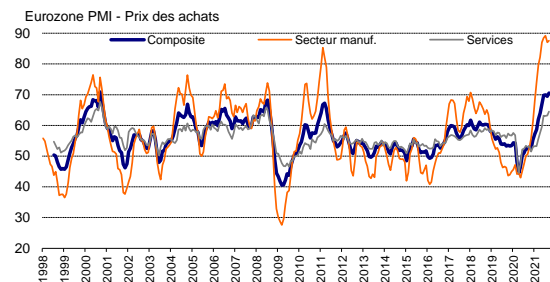
Nouvelles commandes



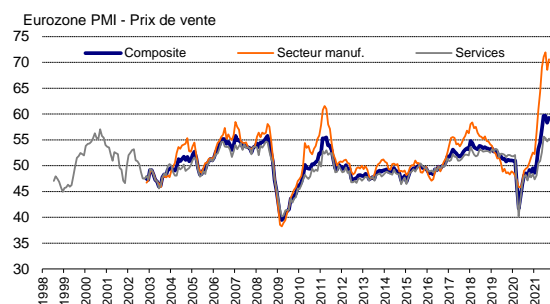
Emploi



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
Email : chris.williamson@ihsmarkit.com

Joanna Vickers, Corporate Communications
Téléphone : +44 207 260 2234
Email : joanna.vickers@ihsmarkit.com

Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux de septembre seront publiés le 1^{er} octobre pour les indices du secteur manufacturier et le 5 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	0,3
Indice PMI pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone ²	0,0	0,2
Indice PMI de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone ²	0,1	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 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)

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 © 2021 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](#).