

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 24 OCTOBRE 2018 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

PMI® Flash IHS Markit pour l'Eurozone

La zone euro enregistre sa plus faible croissance depuis plus de deux ans tandis que la confiance se replie à un plus bas de quatre ans

Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone⁽¹⁾ se replie à 52.7 (54.1 en septembre). Plus bas de 25 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone⁽²⁾ se replie à 53.3 (54.7 en septembre). Plus bas de 24 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière de l'Eurozone⁽⁴⁾ se replie à 51.2 (52.7 en septembre). Plus bas de 46 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans l'Eurozone⁽³⁾ se replie à 52.1 (53.2 en septembre). Plus bas de 26 mois.

Données recueillies du 12 au 23 octobre

Les dernières données PMI flash mettent en évidence la plus faible croissance de la zone euro depuis plus de 2 ans en octobre, le ralentissement économique engendré par la faiblesse des exportations continuant de s'étendre de l'industrie manufacturière au secteur des services. Les perspectives d'activité à douze mois se repliant à un plus bas de près de 4 ans (et à un plus bas de 6 ans dans l'industrie manufacturière) et les créations de postes ralentissant, cet affaiblissement de l'expansion devrait en outre se poursuivre au cours des prochains mois. Parallèlement, les taux d'inflation des prix payés et des prix facturés continuent d'afficher des sommets de près de 7 ans.

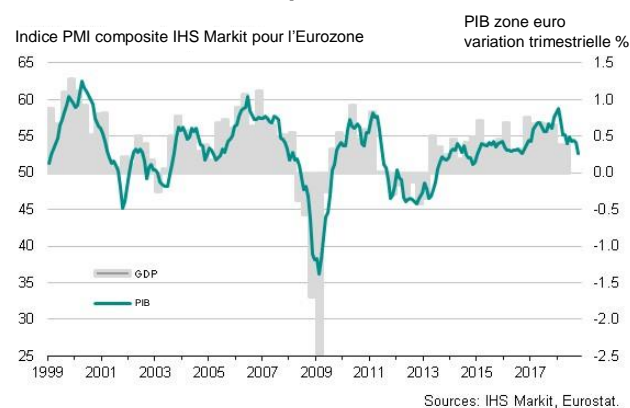
Selon son estimation Flash (basée sur environ 85 % du nombre final de réponses à l'enquête), l'Indice PMI® IHS Markit Composite pour la zone euro se replie de 54.1 en septembre à 52.7 en octobre, affichant ainsi son plus bas niveau depuis septembre 2016.

Si l'affaiblissement de l'indice composite résulte principalement d'un ralentissement de l'industrie manufacturière – la production des fabricants de la zone euro n'augmente que très légèrement au cours du mois et à son rythme le plus faible depuis

décembre 2014 – la croissance ralentit également dans le secteur des services, affichant un plus bas de 2 ans en octobre.

Cet affaiblissement de la croissance s'accompagne d'un nouveau repli des perspectives d'activité à douze mois. La confiance des entreprises privées de la zone euro affiche son plus faible niveau depuis novembre 2014, l'optimisme chutant dans l'industrie manufacturière (plus faibles perspectives de croissance depuis décembre 2012) mais également dans le secteur des services où il affiche son plus bas niveau depuis décembre 2014 (à égalité avec août 2016).

Indice PMI IHS Markit pour l'Eurozone et PIB



Le volume des nouvelles affaires reçues par les entreprises du secteur privé de la zone euro enregistre sa plus faible expansion depuis août 2016. Cette tendance résulte notamment d'un très léger repli du volume global des nouvelles commandes dans le secteur manufacturier, le premier depuis novembre 2014, mais également de la 2^{ème} plus faible expansion du nombre des nouveaux contrats depuis près de 2 ans dans le secteur des services. Dans l'industrie, la baisse du volume global des ventes s'explique principalement par le premier recul des nouvelles commandes à l'export depuis juin 2013.

Portée par une légère accélération de la hausse du

travail en attente dans le secteur des services, la croissance des affaires en cours dans l'ensemble du secteur privé de la zone euro s'est renforcée en octobre. Toutefois, les fabricants signalant une baisse de leurs arriérés de production pour le 2^{ème} mois consécutif (la première baisse consécutive du travail en attente enregistrée depuis le 1^{er} trimestre 2015), le taux d'accumulation global des affaires en attente ne se redresse que très légèrement par rapport à septembre et affiche son 2^{ème} plus faible niveau depuis janvier 2017.

Les dernières données de l'enquête signalent une nouvelle croissance de l'emploi en octobre, le taux de création de postes affichant toutefois son 2^{ème} plus faible niveau depuis un peu plus de 12 mois. La hausse des effectifs ralentit dans les deux secteurs étudiés, affichant un plus bas de 22 mois dans l'industrie manufacturière et un creux de 3 mois dans le secteur des services.

Parallèlement, les prix payés par les entreprises privées de la zone euro continuent d'augmenter fortement, et à un rythme proche d'un sommet de 7 ans. L'inflation des coûts s'accélère par rapport à septembre et affiche un pic de 4 mois, son taux atteignant ainsi son 3^{ème} plus haut niveau depuis mai 2011. Si le renforcement de la hausse du prix moyen des achats dans l'industrie manufacturière a été en partie compensé par une légère modération de l'inflation des prix payés dans le secteur des services, les entreprises des deux secteurs continuent de signaler une forte augmentation de leurs coûts en octobre.

La hausse des prix facturés reste également proche d'un sommet de 7 ans, ce malgré un léger ralentissement au cours du mois. Si, dans l'industrie manufacturière, les prix de vente augmentent à leur rythme le plus faible depuis 14 mois, la hausse des prix facturés par les prestataires de services reste en revanche l'une des plus fortes enregistrée depuis la fin de la crise financière mondiale.

La faiblesse actuelle de la zone euro se reflète également dans les indices du volume des achats et des délais de livraison des fournisseurs qui signalent respectivement une quasi-stagnation de la demande en intrants (l'activité achats des entreprises affiche sa plus faible expansion depuis 3 ans et demi) ainsi qu'un allègement des pressions sur les chaînes d'approvisionnement. Les entreprises interrogées signalent en effet le plus faible allongement des délais de livraison de leurs fournisseurs depuis février 2017.

Les données par pays signalent un ralentissement particulièrement marqué de la croissance en

Allemagne. L'économie allemande enregistre en effet sa plus faible expansion depuis mai 2015, le taux de croissance de la production manufacturière se repliant à un plus bas de près de 4 ans et celui de l'activité de services à son plus faible niveau depuis mai 2018. Le volume des exportations des fabricants allemands se replie notamment pour le 2^{ème} mois consécutif, le taux de contraction se redressant en outre à son plus haut niveau depuis juin 2013. Affaiblies par un repli de la confiance dans le secteur manufacturier (plus bas de près de 6 ans) et dans celui des services (plus bas de 3 ans), les perspectives de croissance ont chuté au cours du mois et affichent leur plus faible niveau depuis la fin de l'année 2014.

La hausse de l'activité globale s'accélère légèrement en **France**, le taux d'expansion demeurant toutefois le 3^{ème} plus faible depuis le début de l'année 2017. Tandis que dans le secteur des services, l'activité enregistre sa plus forte hausse depuis 4 mois, la production manufacturière diminue pour la 1^{ère} fois depuis 27 mois, tirée à la baisse par une accélération du rythme de contraction des nouvelles commandes à l'export. L'optimisme des entreprises diminue dans les deux secteurs étudiés et affiche son plus bas niveau depuis près de 2 ans, le repli étant particulièrement marqué chez les fabricants.

La croissance décélère également dans le **reste de la zone de la monnaie unique** et affiche son plus faible taux depuis novembre 2013. Si l'expansion s'affaiblit dans les deux secteurs couverts par l'enquête, c'est dans celui des services que le ralentissement est le plus marqué. Parallèlement les perspectives d'activité des entreprises (hors noyau franco-allemand) sont, en octobre, les plus faibles depuis août 2013.

Commentaire :

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

« La croissance du secteur privé de la zone euro a fortement ralenti en octobre, les dernières données PMI annonçant une fin d'année décevante pour l'économie de la région. Le niveau de l'Indice Flash est pour l'heure synonyme d'une hausse du PIB de 0,3 % au quatrième trimestre, les indicateurs prospectifs de l'enquête – nouvelles affaires et perspectives d'activité notamment – venant renforcer ces prévisions de ralentissement de la croissance au cours des prochains mois.

L'affaiblissement de l'expansion économique de la région résulte principalement d'une baisse du

volume des exportations, tendance que la majorité des entreprises interrogées expliquent par les guerres commerciales et l'imposition de tarifs douaniers. Ces tensions commerciales se sont en effet traduites par une dégradation de la conjoncture économique mondiale et un accroissement de l'aversion au risque.

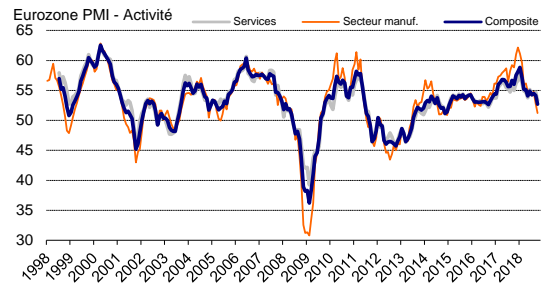
Les données de l'enquête devraient placer la banque centrale dans une situation inconfortable, les indices relatifs aux prix payés et aux prix facturés restant très élevés (proches d'un sommet de sept ans) tandis que l'indice PMI s'est replié à un niveau que l'on associe historiquement à un assouplissement des politiques monétaires, destiné à éviter une nouvelle détérioration de la croissance économique. »

-Fin-

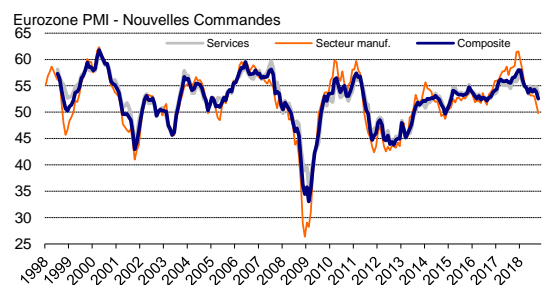
Résumé des indices d'octobre

Activité	Composite	Plus faible croissance de l'activité globale depuis septembre 2016.
	Services	Les prestataires de services signalent la plus faible hausse de leur activité depuis 2 ans.
	Secteur manuf.	La production manufacturière enregistre sa plus faible expansion depuis 46 mois.
Nouv. Commandes	Composite	Plus faible augmentation du volume global des nouvelles affaires depuis 26 mois.
	Services	La croissance du nombre de nouveaux contrats affiche un creux de 5 mois.
	Secteur manuf.	Les fabricants signalent une baisse du volume de leurs nouvelles commandes.
Travail en Attente	Composite	Légère accumulation du travail en attente.
	Services	Accélération de la hausse des affaires en cours.
	Secteur manuf.	Deuxième baisse mensuelle consécutive des arriérés de production.
Emploi	Composite	La forte croissance de l'emploi se poursuit.
	Services	Les prestataires de services signalent la plus faible hausse de leurs effectifs depuis juillet.
	Secteur manuf.	Le taux de création de postes se replie à un creux de 22 mois.
Prix des Achats	Composite	Nouvelle hausse soutenue des prix payés.
	Services	La forte augmentation des coûts se poursuit.
	Secteur manuf.	L'inflation des prix des intrants se renforce.
Prix de Vente	Composite	Léger ralentissement de la hausse des prix de vente.
	Services	Les prestataires de services augmentent de nouveau fortement leurs tarifs.
	Secteur manuf.	La hausse des prix de vente des fabricants ralentit et affiche un plus bas de 14 mois.
PMI⁽³⁾	Secteur manuf.	A 52.1, l'indice PMI affiche un plus bas de 26 mois.

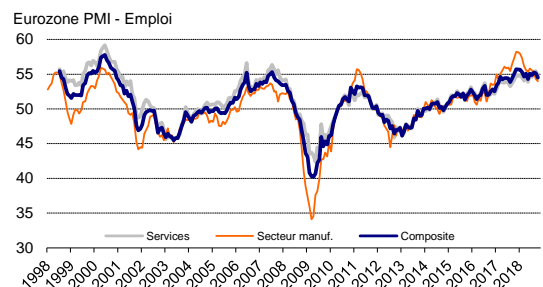
Activité



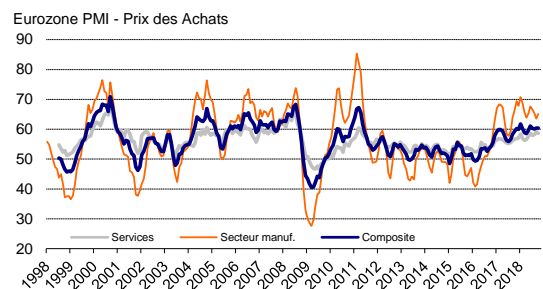
Nouvelles commandes



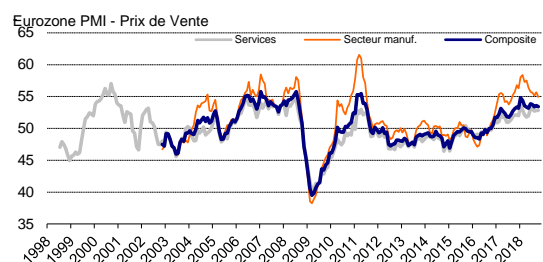
Emploi



Prix des Achats



Prix de Vente



Source: IHS Markit

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

IHS Markit

Chris Williamson, Chief Business Economist Joanna Vickers, Corporate Communications
Téléphone : +44-20-7260-2329 Téléphone : +44207 260 2234
Portable : +44-779-555-5061 Email : joanna.vickers@ihsmarkit.com
E-mail : chris.williamson@ihsmarkit.com

Rob Dobson, Director

Téléphone : +44-1491-461-095
Portable : +44-782-691-3863
E-mail : rob.dobson@ihsmarkit.com

Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux d'octobre seront publiés le 2 novembre pour les indices du secteur manufacturier et le 6 novembre 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 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 (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 © 2018 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](#).