

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 5 FÉVRIER 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

Ralentissement de la croissance économique de la zone euro en début d'année 2019

Informations clés :

- Indice Final Composite de l'Activité Globale dans la zone euro : **51,0** (51,1 en décembre, estimation flash à 50,7).
- Indice Final de l'Activité de Services dans la zone euro : **51,2** (51,2 en décembre, estimation flash à 50,8).

Données recueillies du 11 au 28 janvier

L'Indice PMI® Composite Final IHS Markit de l'Activité Globale dans la zone euro recule pour le cinquième mois consécutif en janvier et affiche son plus bas niveau depuis cinq ans et demi. Se redressant légèrement par rapport à son estimation flash (50,7), il se replie toutefois très légèrement de 51,1 en décembre à 51,0, ne signalant ainsi qu'une croissance modeste de l'économie de la zone euro en début d'année 2019.

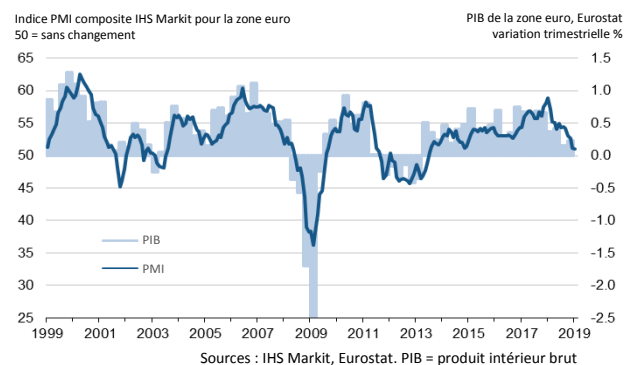
Ce ralentissement de la croissance globale reflète principalement la faiblesse des performances françaises et italiennes. L'activité a en effet diminué pour le deuxième mois consécutif en France, la contraction affichant un sommet de plus de quatre ans, tandis qu'en Italie, elle s'est repliée pour la troisième fois au cours des quatre derniers mois, le taux de contraction atteignant un pic de plus de cinq ans.

D'après les données sectorielles, la faiblesse de l'économie de la zone euro provient principalement de son industrie manufacturière. En effet, tandis que la croissance de l'activité du secteur des services s'est maintenue par rapport à décembre (bien qu'à un plus bas de quatre ans), celle de la production manufacturière a ralenti au cours du mois. L'activité des fabricants n'a ainsi augmenté

que très légèrement en janvier, enregistrant sa plus faible hausse de la phase d'expansion en cours, entamée il y a plus de cinq ans et demi.

Loin de traduire un raffermissement de la demande, le maintien de la hausse de la production manufacturière a exclusivement reposé sur le traitement des arriérés de production et l'accumulation de stocks de produits finis (ceux-ci ayant augmenté à un rythme record en janvier). Le volume des nouvelles commandes a en effet enregistré sa plus forte baisse mensuelle depuis avril 2013, cette tendance ayant par ailleurs entraîné le premier repli du volume global des nouvelles affaires depuis plus de quatre ans dans l'ensemble du secteur privé de la zone euro. Dans le secteur des services, la demande est restée quasiment stable, les entreprises indiquant une hausse seulement marginale de leurs nouveaux contrats.

Indice PMI Composite IHS Markit pour la zone euro



Classement des pays par indice PMI Composite* :

Espagne	54,5	Plus haut de 7 mois
Irlande	53,3	Plus bas de 67 mois
Allemagne	52,1 (flash : 52,1)	Plus haut de 2 mois
Italie	48,8	Plus bas de 62 mois
France	48,2 (flash : 47,9)	Plus bas de 50 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

L'emploi a continué de progresser en janvier, prolongeant ainsi la phase de croissance amorcée en novembre 2014. Les effectifs ont en outre augmenté dans tous les pays couverts par l'enquête, à l'exception de l'Italie où l'emploi s'est contracté pour la première fois depuis septembre 2015.

Faisant écho à la tendance observée pour l'activité et les nouvelles affaires, le rythme des créations de postes a ralenti dans la zone euro en janvier. Bien que les effectifs aient enregistré leur plus faible hausse depuis vingt-huit mois, ce léger renforcement de la capacité a permis aux entreprises de réduire le volume du travail en attente. Celui-ci a en effet reculé pour le deuxième mois consécutif, le taux de contraction atteignant en outre son plus haut niveau depuis la fin de l'année 2014.

Parallèlement, la forte inflation des prix payés s'est poursuivie dans le secteur privé de la zone euro, son taux se repliant toutefois à son plus bas niveau depuis près d'un an et demi. En effet, si les coûts des prestataires de services ont augmenté sous l'effet de tensions salariales, les pressions inflationnistes se sont apaisées dans le secteur manufacturier, en raison notamment d'une baisse du cours des produits pétroliers. La dernière hausse des coûts dans l'ensemble du secteur privé s'est par ailleurs traduite par une nouvelle augmentation mensuelle des prix facturés en janvier, la plus forte depuis trois mois.

Enfin, la confiance des entreprises* s'est améliorée par rapport à décembre et a, elle aussi, atteint un pic de trois mois. Elle demeure toutefois faible, le degré d'optimisme restant parmi les plus bas des quatre dernières années. L'évolution du commerce mondial, le Brexit et les tensions politiques actuelles – dans la zone euro et dans le reste du monde – ont en effet continué de peser sur les perspectives de croissance en janvier.

Services :

A 51,2, l'**Indice PMI[®] Final IHS Markit de l'Activité de Services dans la zone euro** est resté stable par rapport au plus bas de quarante-neuf mois enregistré en décembre.

Le faible niveau de l'indice reflète les tendances observées en France et en Italie. L'activité des prestataires de services a en effet reculé dans ces deux pays en janvier, tandis qu'en Allemagne et en Espagne, la croissance s'est renforcée par rapport à décembre.

Comme pour l'industrie manufacturière, la croissance de l'activité de services de la zone euro semble principalement reposer sur une réduction du volume des affaires en attente, celles-ci ayant en effet affiché leur plus forte diminution depuis plus de quatre ans. Le volume des nouvelles affaires a quant à lui quasiment stagné, la hausse marginale enregistrée en janvier étant en outre la plus faible des cinquante mois consécutifs de croissance de la demande dans le secteur.

La hausse des effectifs s'est poursuivie en janvier, le taux de création de postes fléchissant toutefois pour le quatrième mois consécutif et indiquant ainsi la plus faible croissance de l'emploi depuis la fin de l'année 2016.

Parallèlement, les fortes tensions inflationnistes se sont maintenues dans le secteur des services de la zone euro. La hausse des prix payés a de nouveau affiché un rythme supérieur à sa moyenne historique, exerçant de fortes pressions sur les marges bénéficiaires des entreprises. Bien que les tarifs aient de nouveau progressé, le taux d'inflation se redressant en outre à un pic de sept mois, la hausse des prix facturés continue d'afficher un rythme nettement inférieur à celle des prix payés.

Enfin, la confiance des prestataires de services de la zone euro s'est légèrement renforcée en janvier mais est restée proche du plus bas de quatre ans enregistré le mois dernier.

Commentaire :

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

« La zone euro affiche des résultats peu encourageants en ce premier mois de l'année 2019, l'activité globale croissant à un rythme proche de la stagnation, sur fond de repli de la demande tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services. Les données PMI affichent

en janvier un niveau conforme à une croissance trimestrielle du PIB de seulement 0,1 %, soit son taux le plus bas depuis l'année 2013. Si ce faible rythme d'expansion venait à se maintenir tout au long du trimestre, la BCE pourrait revoir à la baisse sa prévision actuelle de croissance annuelle de 1,5 % pour la région et continuer de s'orienter vers un assouplissement de sa politique monétaire.

Le ralentissement de la croissance, initialement lié à une détérioration de la conjoncture dans l'industrie manufacturière et à la baisse des exportations, s'est visiblement généralisé pour englober le secteur des services. Les dernières données PMI abondent dans le sens d'un possible retour à la récession dans le secteur manufacturier tandis que l'activité du secteur des services croît désormais à son rythme le plus faible depuis quatre ans. La situation pourrait en outre s'aggraver : les carnets de commandes des fabricants ont enregistré en janvier leur plus forte baisse depuis près de six ans tandis que la croissance des nouveaux contrats est au point mort dans le secteur des services, ces deux tendances se traduisant par le plus fort repli de volume global des nouvelles affaires depuis la mi-2013 dans l'ensemble du secteur privé de la zone euro.

Les entreprises se montrent en outre de plus en plus réticentes à accroître leurs capacités de production, comme en témoigne le plus faible rythme de création d'emplois observé depuis plus de deux ans en janvier.

La détérioration de la conjoncture touche par

ailleurs l'ensemble de la région. L'Italie signale en effet le plus fort recul de son activité globale depuis plus de cinq ans tandis qu'en France, le taux de contraction atteint un sommet de plus de quatre ans. En Allemagne et en Espagne, si la croissance s'accélère, elle apparaît cependant fragile, s'accompagnant, dans chacun des deux pays, d'une détérioration de la tendance des nouvelles affaires.

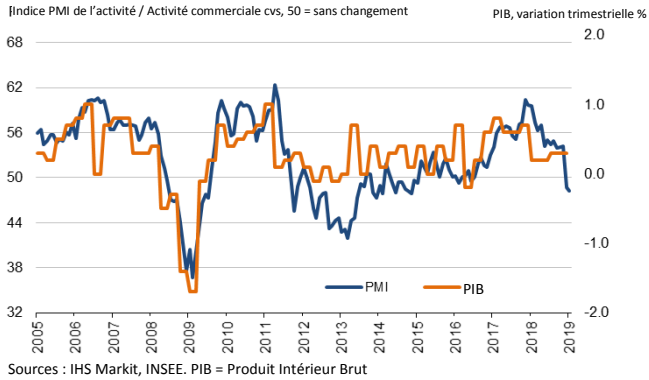
Pesant sur le niveau de la demande et accentuant l'aversion risque, l'incertitude politique, présente dans la zone euro et à l'échelle mondiale, se répercute de manière croissante sur l'économie. Au vu du climat actuel, marqué par la montée des tensions commerciales internationales, l'incertitude entourant le Brexit, le mouvement des gilets jaunes en France et la faiblesse du secteur de l'automobile, il est clair que la zone euro fait actuellement face aux plus fortes turbulences économiques depuis la crise de la dette. »

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

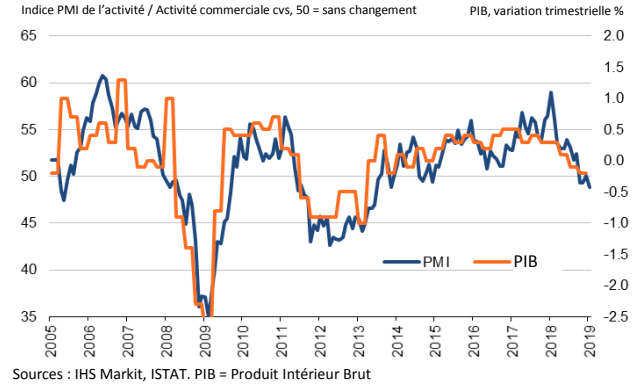
* afin de mesurer la confiance des entreprises, il est demandé aux participants de préciser s'ils anticipent, d'ici à douze mois, une activité en hausse, en baisse ou sans changement par rapport au mois en cours.

-Fin -

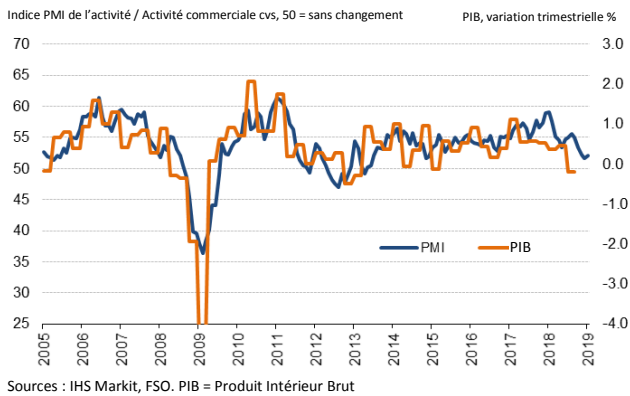
France



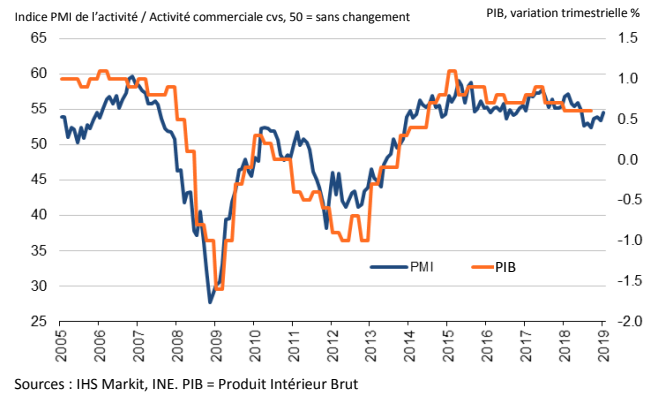
Italie



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 janvier a été établi à partir de 90 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. L'indice flash sur le secteur des services du mois de janvier a été établi à partir de 85 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. **Les données ont été recueillies entre le 11 et le 28 janvier.**

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 <i>PMI</i> ® Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone	0.0	0.2
Indice <i>PMI</i> 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](#).