

**Indice des Acheteurs™ PMI®**  
**INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS**  
**SOUS EMBARGO JUSQU'AU 23 mai 2019 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)**

## Indice PMI® Flash Composite IHS Markit pour la zone euro

### Faible croissance de la zone euro sur fond de stagnation de la demande en mai

#### Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans la zone euro<sup>(1)</sup> se redresse à 51,6 (51,5 en avril). Plus haut de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité de Services dans la zone euro<sup>(2)</sup> se replie à 52,5 (52,8 en avril). Plus bas de 4 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière dans la zone euro<sup>(4)</sup> se redresse à 49,0 (48,0 en avril). Plus haut de 3 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans la zone euro<sup>(3)</sup> se replie à 47,7 (47,9 en avril). Plus bas de 2 mois.

#### Données recueillies du 13 au 22 mai

La croissance est restée morose en mai dans le secteur privé de la zone euro, tendance que les répondants à l'enquête attribuent principalement à une stagnation de la demande au cours du mois. La faiblesse des ventes ayant incité les entreprises à limiter les projets d'expansion, l'emploi a enregistré sa plus faible croissance depuis 2016. Parallèlement, les perspectives d'activité se sont affaiblies par rapport au mois d'avril, le taux de confiance affichant un creux de quatre ans et demi. Enfin, les pressions concurrentielles limitant le pouvoir de tarification des entreprises, les tensions inflationnistes se sont atténuées en mai.

Selon son estimation flash, l'Indice PMI® IHS Markit Composite pour la zone euro ne s'est que très légèrement redressé par rapport à son faible niveau du mois dernier. Passant de 51,5 en avril à 51,6 en mai, l'indice signale une croissance morose au deuxième trimestre – très proche de celle observée au trimestre précédent –, et l'une des plus faibles enregistrées depuis le milieu de l'année 2013.

L'expansion du volume global des nouvelles affaires, qui s'était renforcée en avril et avait atteint un sommet (peu élevé toutefois) de cinq mois, s'est affaiblie au cours du mois, la croissance des ventes affichant un rythme marginal en mai. Cette

tendance résulte notamment d'une huitième baisse mensuelle consécutive des nouvelles affaires à l'export, la contraction affichant en outre un taux élevé, bien qu'inférieur à celui observé au cours des deux mois précédents.

La faiblesse des entrées de commandes s'est traduite par une nouvelle baisse du volume du travail en cours dans les entreprises de la zone euro. La croissance quasi-nulle des nouvelles commandes ayant entraîné le développement de capacité excédentaire, les affaires en attente ont en effet reculé pour la cinquième fois au cours des six derniers mois.

C'est de nouveau dans le secteur manufacturier que les données de l'enquête signalent la conjoncture la plus défavorable. La production s'est en effet repliée pour le quatrième mois consécutif en mai, tandis que la forte baisse des exportations a entraîné un huitième recul mensuel consécutif du volume global des nouvelles commandes. Les taux de contraction de ces trois variables ont toutefois fléchi pour un deuxième mois consécutif.

Dans le secteur des services en revanche, l'activité a continué d'augmenter en mai. Freinée par une croissance morose du nombre de nouveaux contrats, l'expansion de l'activité a toutefois ralenti pour afficher son rythme le plus faible depuis janvier. Les prestataires de services de la zone euro ont en effet signalé l'une des plus faibles hausses de leurs nouvelles affaires depuis 2014 (en concurrence avec celles observées en début d'année).

Les entreprises interrogées ont également revu à la baisse leurs prévisions de croissance pour les douze prochains mois. Le degré de confiance dans l'ensemble du secteur privé de la zone euro s'est effet replié à son plus bas niveau depuis octobre 2014, affaibli par une baisse de l'optimisme dans le secteur des services (plus faibles perspectives d'activité depuis 2014) et par la modicité de celui-ci dans l'industrie manufacturière. S'il se redresse pour un deuxième mois consécutif, le taux de

confiance des fabricants reste en effet l'un des plus faibles enregistrés depuis 2012.

La quasi-stagnation des nouvelles commandes et la détérioration de la confiance se sont traduites par un ralentissement des créations de postes, l'emploi enregistrant ainsi sa plus faible croissance depuis septembre 2016. Dans l'industrie manufacturière, les effectifs ont reculé pour la première fois depuis août 2014, le taux de contraction atteignant en outre son plus haut niveau depuis novembre 2013. Dans le secteur des services, si les embauches se sont poursuivies, le taux de croissance de l'emploi s'est toutefois replié par rapport au pic de six mois enregistré en avril.

La hausse des coûts a ralenti en mai dans l'ensemble du secteur privé de la zone euro, le taux d'inflation affichant son deuxième plus faible niveau depuis novembre 2016. Les entreprises interrogées attribuent cette tendance à l'absence de hausses de tarifs de la part de leurs fournisseurs, voire à des remises accordées afin de stimuler les ventes. Le climat fortement concurrentiel limitant également le pouvoir de tarification des fabricants et prestataires de services interrogés, l'enquête signale la plus faible hausse des prix facturés depuis juillet 2017.

C'est dans le secteur manufacturier que l'atténuation des tensions inflationnistes a été la plus marquée en mai. Les fabricants signalent en effet la plus faible hausse de leurs coûts depuis près de trois ans, tendance qu'ils expliquent par une forte concurrence entre les fournisseurs. Les prix de vente des entreprises manufacturières n'ont également que peu progressé au cours du mois, le taux d'inflation affichant son deuxième plus faible niveau depuis novembre 2016.

Portée par un renchérissement des salaires, la hausse des coûts dans le secteur des services est restée plus soutenue que celle observée dans l'industrie manufacturière. Les prix facturés par les prestataires de services ont toutefois enregistré leur plus faible hausse depuis un peu plus d'un an.

---

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.

En **Allemagne**, la croissance économique s'est très légèrement renforcée, soutenue par un maintien de l'expansion dans le secteur des services et par un ralentissement de la contraction dans l'industrie manufacturière. Le volume global des nouvelles

affaires a toutefois reculé en mai et le taux de croissance de l'emploi s'est replié à un creux d'un peu plus de trois ans. Le secteur manufacturier allemand traverse actuellement l'une de ses phases de contraction les plus sévères depuis 2009, le fort repli des exportations ayant entraîné une accélération des suppressions de postes au cours du mois. Si les données de mai signalent une meilleure tenue du secteur des services, la croissance de l'activité des prestataires de services s'est repliée à un plus bas de quatre mois et le degré de confiance affiche son plus faible niveau depuis 2014.

La croissance globale s'est également accélérée en **France**. Si elle atteint un pic de six mois, l'expansion de l'activité économique française reste toutefois peu soutenue et légèrement inférieure à la moyenne de la zone euro. La hausse de l'activité de services s'est quelque peu renforcée tandis que la stabilisation de la production des fabricants observée au cours du mois pourrait signaler la fin prochaine de la phase de contraction actuelle de l'industrie manufacturière. Les perspectives de croissance se sont toutefois détériorées en mai, la confiance reculant dans les deux secteurs étudiés.

Dans le **reste de la zone euro**, les données de mai signalent une croissance quasi-nulle de l'activité tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services. L'activité globale affiche ainsi sa plus faible expansion depuis novembre 2013, tendance résultant d'une très légère baisse du volume des nouvelles affaires, la première depuis juillet 2013.

#### Commentaire :

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

*« L'économie de la zone euro peine à sortir de sa torpeur en mai, les dernières données de l'enquête continuant en effet de suggérer une croissance modeste du PIB de la région (de l'ordre de 0,2 %) au deuxième trimestre 2019.*

*La confiance des entreprises quant à leur volume d'activité à douze mois s'est affaiblie en mai, faisant craindre un nouveau repli de la croissance au cours des prochains mois. Si de nombreux répondants se disent préoccupés par l'intensification des guerres commerciales et les difficultés actuelles du secteur de l'automobile, cette détérioration des perspectives d'activité reflète également l'abaissement des prévisions de croissance pour 2019, la tendance baissière des ventes et la dégradation du climat géopolitique.*

*Les dernières données PMI continuent en outre de signaler de fortes divergences entre les deux secteurs étudiés. La contraction se poursuivant dans le secteur manufacturier, la croissance de la région dépend essentiellement de celle du secteur des services.*

*Si la contraction du secteur manufacturier semble avoir entamé une phase de ralentissement après avoir plafonné en mars dernier, le malaise économique semble toutefois se propager au secteur des services, comme le laisse craindre le fléchissement du taux d'expansion des nouvelles affaires à l'un de ses plus bas niveaux depuis 2014 en mai.*

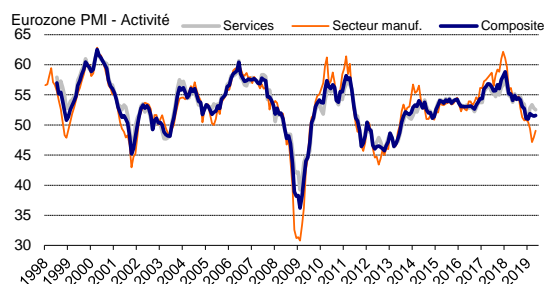
*Tandis que les dernières données de l'enquête affichent pour l'heure un niveau conforme à une croissance trimestrielle du PIB de 0,2 % en Allemagne, l'expansion de l'économie française pourrait ne pas dépasser 0,1 % au deuxième trimestre 2019. C'est dans le reste de la zone de la monnaie unique toutefois que la situation est la plus préoccupante, les nouvelles affaires ayant reculé en mai pour la première fois depuis près de six ans, entraînant un ralentissement de la hausse de l'activité. »*

-Fin-

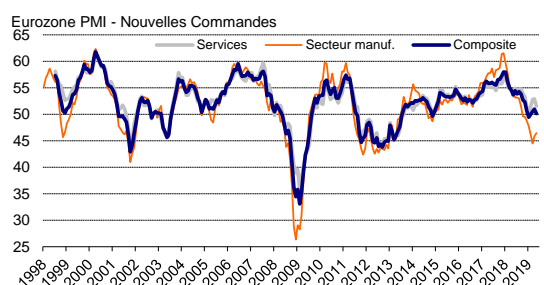
## Résumé des indices de mai

<b>Activité</b>	<b>Composite</b>	<b>Légère hausse de l'activité globale.</b>
	Services	La croissance de l'activité de services ralentit.
	Secteur manuf.	4 <sup>ème</sup> baisse mensuelle consécutive de la production manufacturière en mai.
<b>Nouv. Commandes</b>	<b>Composite</b>	<b>Quasi-stagnation du volume global des nouvelles affaires.</b>
	Services	Faible hausse du nombre de nouveaux contrats obtenus par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	Nouvelle diminution du volume des nouvelles commandes.
<b>Travail en Attente</b>	<b>Composite</b>	<b>3<sup>ème</sup> baisse mensuelle consécutive du volume du travail en attente.</b>
	Services	Très légère accumulation des affaires en attente dans le secteur des services en mai.
	Secteur manuf.	Fort repli des arriérés de production dans le secteur manufacturier.
<b>Emploi</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus faible progression de l'emploi depuis quatre mois.</b>
	Services	Fort taux de création de postes dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Première baisse des effectifs manufacturiers depuis cinquante-sept mois.
<b>Prix des Achats</b>	<b>Composite</b>	<b>Forte inflation des prix payés en mai.</b>
	Services	Rythme de progression des coûts quasiment inchangé par rapport au mois dernier.
	Secteur manuf.	Plus faible hausse des prix des intrants depuis près de trois ans.
<b>Prix de Vente</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus faible augmentation des prix de vente depuis juillet 2017.</b>
	Services	Repli du taux d'inflation à un creux d'un peu plus d'un an.
	Secteur manuf.	Légère hausse des prix de vente des fabricants.
<b>PMI<sup>(3)</sup></b>	Secteur manuf.	A 47,7, l'indice PMI affiche un plus bas de 2 mois.

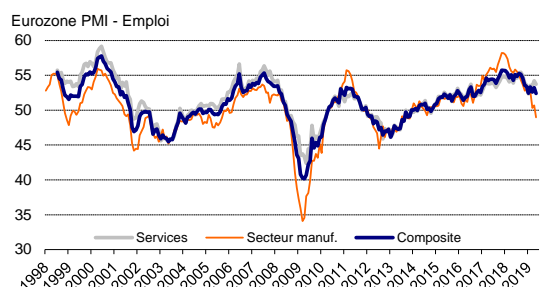
## Activité



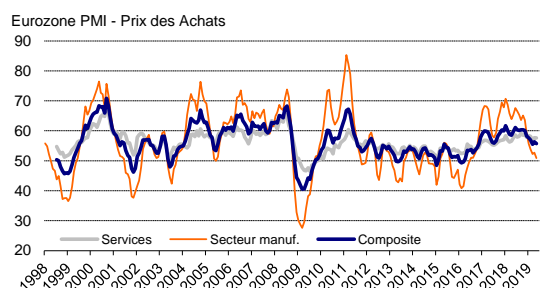
## Nouvelles commandes



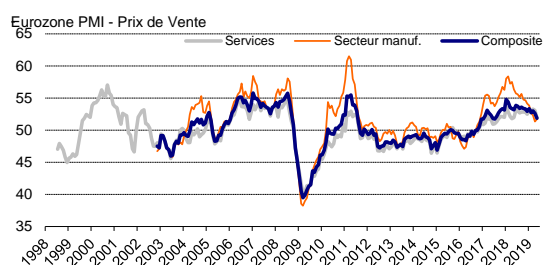
## Emploi



## Prix des Achats



## Prix de Vente



Source: IHS Markit

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

## IHS Markit

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

Paul Smith, Director

Téléphone : +44-1491-461-038  
E-mail : [paul.smith@ihsmarkit.com](mailto:paul.smith@ihsmarkit.com)

## Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux de mai seront publiés le 3 juin pour les indices du secteur manufacturier et le 5 juin 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 <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 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 (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 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](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com).  
Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquer ici](#).