

Indice des Acheteurs™ PMI®  
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS  
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 22 AOUT 2019 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

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

### La zone euro continue d'afficher une croissance morose, entravée par une nouvelle contraction du secteur manufacturier

#### Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans la zone euro<sup>(1)</sup> se redresse à 51,8 (51,5 en juillet). Plus haut de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité de Services dans la zone euro<sup>(2)</sup> se redresse à 53,4 (53,2 en juillet). Plus haut de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière dans la zone euro<sup>(4)</sup> se redresse à 47,8 (46,9 en juillet). Plus haut de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans la zone euro<sup>(3)</sup> se redresse à 47,0 (46,5 en juillet). Plus haut de 2 mois.

#### Données recueillies du 12 au 21 août

La croissance économique de la zone euro a conservé un rythme peu soutenu en août, les données PMI flash ne signalant en effet qu'une faible hausse de l'activité globale, portée par une très légère expansion du volume global des nouvelles affaires. Conformément à la tendance observée ces derniers mois, la croissance du secteur des services a permis de compenser un nouveau repli de l'industrie manufacturière. Parallèlement, la confiance s'est affaiblie au cours du mois, cette détérioration des perspectives d'activité ayant conduit les entreprises à limiter les embauches.

S'établissant à 51,8 en août, l'estimation flash de l'Indice PMI® Composite IHS Markit s'est légèrement redressée par rapport au creux de trois mois enregistré en juillet (51,5), mais signale néanmoins l'une des plus faibles croissances du secteur privé de la zone euro depuis six ans.

L'enquête continue par ailleurs d'indiquer un écart de performance important entre le secteur manufacturier et celui des services, malgré un léger resserrement par rapport à juillet. L'activité du secteur des services de la zone euro a fortement augmenté en août, se redressant en France, en Allemagne et dans le reste de la région.

La production manufacturière s'est quant à elle repliée pour un septième mois consécutif, la contraction ayant toutefois ralenti par rapport à juillet. Si les fabricants français ont signalé une très légère expansion de leurs volumes d'activité, la production a en revanche diminué en Allemagne et dans les autres pays de la région.

La très faible hausse du volume global des nouvelles affaires s'est poursuivie en août, l'expansion ayant conservé le même rythme qu'en juillet. La croissance des nouvelles commandes a été limitée par un nouveau repli des ventes sur les marchés étrangers (y compris les échanges intracommunautaire). Les nouvelles commandes à l'export ont en effet diminué pour un onzième mois consécutif.

Le ralentissement de la croissance économique mondiale a entraîné un fort repli de la confiance en août, les perspectives d'activité à douze mois s'étant détériorées dans les deux secteurs étudiés. Le taux de confiance global affiche ainsi son plus bas niveau depuis mai 2013, affaibli par des perspectives d'activité défavorables en Allemagne (les premières enregistrées depuis près de cinq ans) ainsi que par un recul de l'optimisme en France et dans le reste de la zone euro.

L'affaiblissement des perspectives d'activité ayant conduit les entreprises à limiter les embauches, la croissance de l'emploi a marqué le pas en août pour n'afficher qu'un rythme modeste, le plus faible depuis avril 2016. Les créations de postes ont ralenti dans le secteur des services tandis que les effectifs des fabricants ont diminué pour un quatrième mois consécutif. Malgré le ralentissement de la croissance de l'emploi, la capacité des entreprises de la zone euro est restée nettement suffisante pour traiter les nouvelles affaires et les commandes en cours. Le volume du travail en attente a en effet enregistré son plus fort recul depuis novembre 2014.

Les données de l'enquête signalent également des

excès de capacité dans les chaînes de distribution de matières premières et de produits semi-finis. La forte réduction des achats d'intrants dans les entreprises manufacturières de la zone euro s'est en effet traduite par une sixième baisse mensuelle consécutive des délais de livraison des fournisseurs.

S'ils restent faibles en raison d'un environnement peu favorable à la demande, les taux d'inflation des coûts et des tarifs se sont néanmoins légèrement renforcés en août. Dans l'industrie manufacturière, les prix des intrants comme les prix de vente se sont repliés au cours du mois.

---

*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**, si la croissance de l'activité s'est légèrement accélérée par rapport à juillet, l'évolution de la demande observée en août reste préoccupante, le volume global des nouvelles affaires ayant en effet enregistré sa plus forte baisse depuis avril 2013. Les données allemandes signalent en outre des perspectives d'activité défavorables dans la première économie de la zone euro, les fabricants faisant notamment état du plus fort degré de pessimisme quant à une hausse prochaine de leur activité depuis plus de sept ans (soit la période pour laquelle les données sur les perspectives d'activité sont disponibles).

La **France** a affiché de meilleures performances que son voisin allemand. L'activité globale et les nouvelles affaires ont en effet enregistré de fortes hausses mensuelles grâce notamment à un retour à la croissance dans le secteur manufacturier, celui-ci rejoignant ainsi le secteur des services en territoire positif.

Dans le **reste de la région**, la croissance est restée quasiment stable, la forte expansion du secteur des services ayant compensé le repli de la production manufacturière.

\*comprend les échanges commerciaux intra-zone euro.

## Commentaire :

Andrew Harker, Associate Director à IHS Markit, commente ainsi les derniers chiffres de l'enquête PMI Flash :

*« La dynamique économique de la zone euro ne s'est que très peu modifiée en août, la croissance solide du secteur des services continuant, en dépit de la contraction actuelle du secteur manufacturier, de maintenir l'économie de la région à flot. Bien que le taux d'expansion de l'activité globale se soit*

*légèrement redressé au cours de la dernière période d'enquête, les dernières données PMI préfigurent une hausse du PIB de l'ordre de seulement 0,1 à 0,2 % au troisième trimestre 2019.*

*Ebranlée par l'incapacité de la zone euro à se remettre rapidement du ralentissement économique observé depuis quelques mois, la confiance des entreprises s'est repliée à son plus bas niveau depuis plus de six ans. Semblant en outre anticiper une période de faiblesse prolongée, les entreprises privées de la zone euro ont fait montre d'une prudence accrue en matière d'embauche.*

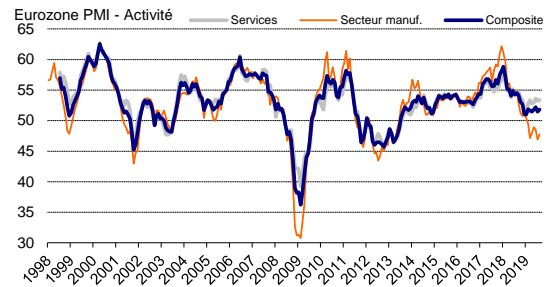
*La France se distingue par ses bonnes performances en août, les dernières données PMI signalant en effet un retour à la croissance dans le secteur manufacturier français, accompagné d'une expansion soutenue de l'activité dans le secteur des services. La situation étant toutefois nettement moins positive en Allemagne – où les nouvelles affaires ont enregistré leur plus fort repli depuis plus de six ans tandis que les entreprises se disent pessimistes quant à une hausse future de leur activité – le risque de récession technique dans la première économie de la zone euro au troisième trimestre 2019 demeure par conséquent bien présent. »*

-Fin-

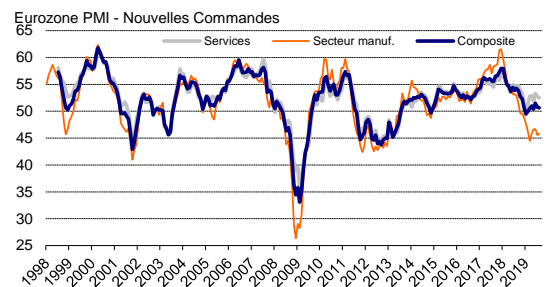
## Résumé des indices d'août

<b>Activité</b>	<b>Composite</b>	<b>Légère croissance de l'activité globale en août.</b>
	Services	Forte hausse de l'activité de services.
	Secteur manuf.	Nouveau recul de la production manufacturière.
<b>Nouv. Commandes</b>	<b>Composite</b>	<b>Rythme d'expansion du volume global des nouvelles affaires inchangé par rapport à juillet.</b>
	Services	Plus faible hausse du nombre de nouveaux contrats depuis trois mois.
	Secteur manuf.	Nouvelle baisse soutenue du volume des nouvelles commandes.
<b>Travail en Attente</b>	<b>Composite</b>	<b>Légère réduction du volume du travail en attente.</b>
	Services	Premier repli des affaires en attente depuis 5 mois dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Fort recul des arriérés de production dans le secteur manufacturier.
<b>Emploi</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus faible progression de l'emploi du secteur privé de la zone euro depuis 40 mois.</b>
	Services	Ralentissement des créations de postes dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	4 <sup>ème</sup> baisse mensuelle consécutive des effectifs dans l'industrie manufacturière.
<b>Prix des Achats</b>	<b>Composite</b>	<b>Léger renforcement de l'inflation des prix payés.</b>
	Services	Hausse marquée des coûts des prestataires de services.
	Secteur manuf.	Fort recul du prix des intrants.
<b>Prix de Vente</b>	<b>Composite</b>	<b>Légère augmentation des prix de vente.</b>
	Services	Faible hausse des prix facturés par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	Deuxième baisse mensuelle consécutive des prix de vente des fabricants.
<b>PMI<sup>(3)</sup></b>	Secteur manuf.	A 47,0, l'indice PMI affiche un plus haut de deux mois.

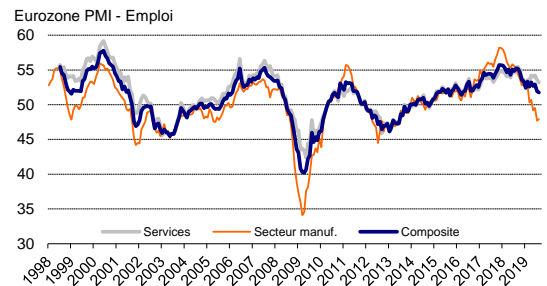
## Activité



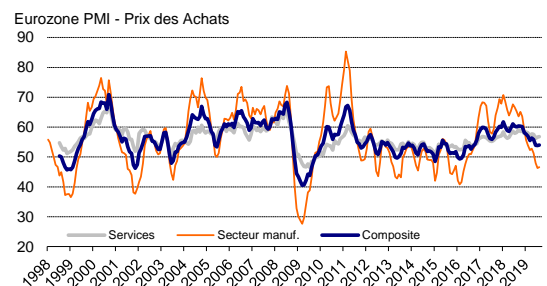
## Nouvelles commandes



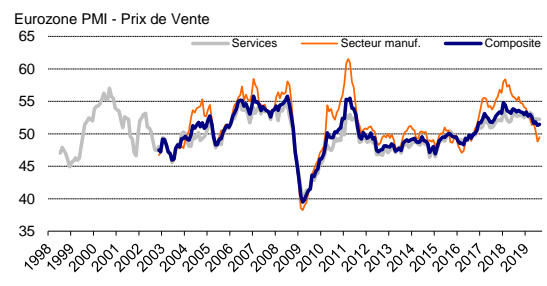
## Emploi



## Prix des Achats



## Prix de Vente



Source: IHS Markit

**Pour de plus amples informations, veuillez contacter :**

## IHS Markit

Andrew Harker, Associate Director  
Téléphone : +44-1491-461-016  
E-mail : [andrew.harker@ihsmarkit.com](mailto:andrew.harker@ihsmarkit.com)

Joanna Vickers, Corporate Communications  
Téléphone : +44207 260 2234  
Email : [joanna.vickers@ihsmarkit.com](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)

## Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux d'août seront publiés le 2 septembre pour les indices du secteur manufacturier et le 4 septembre 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 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](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 : [joanna.vickers@ihsmarkit.com](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com).  
Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquer ici](#).