

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 19 FEVRIER 2021 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)

Indice PMI® Flash Composite IHS Markit pour la zone euro

Ralentissement de la contraction du secteur privé de la zone euro en février, favorisé par une croissance de l'industrie manufacturière

Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans la zone euro⁽¹⁾ se redresse à 48,1 (47,8 en janvier). Plus haut de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité de Services dans la zone euro⁽²⁾ se replie à 44,7 (45,4 en janvier). Plus bas de 3 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière dans la zone euro⁽⁴⁾ se redresse à 57,5 (54,6 en janvier). Plus haut de 4 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans la zone euro⁽³⁾ se redresse à 57,7 (54,8 en janvier). Plus haut de 36 mois.

Données recueillies du 11 au 18 février.

Affaibli par une nouvelle chute de l'activité dans le secteur des services, l'économie de la zone euro s'est contractée pour un quatrième mois consécutif en février. La faiblesse du secteur des services, liée aux restrictions imposées dans le cadre de la lutte contre la pandémie de Covid-19, a toutefois été contrebalancée par une accélération de la croissance (menée par l'Allemagne) dans l'industrie manufacturière. Parallèlement, la confiance des entreprises a atteint un sommet de près de trois ans, les répondants anticipant un assouplissement des mesures de restriction au fur et à mesure de la progression des campagnes de vaccination.

Parallèlement, l'essor de la demande en matières premières ayant entraîné de fortes difficultés d'approvisionnement, les prix des intrants ont augmenté en février. L'enquête signale en effet une hausse quasi-record des délais de livraison des fournisseurs, ainsi que la plus forte inflation des coûts depuis près de dix ans dans l'industrie manufacturière.

L'indice PMI® Flash composite IHS Markit s'est maintenu sous la barre de 50,0 du sans changement en février, signalant ainsi une baisse de l'activité globale du secteur privé de la zone

euro pour un quatrième mois consécutif. L'indice s'est toutefois redressé de 47,8 à 48,1, signalant ainsi un léger ralentissement de la contraction par rapport à janvier.

Malgré cette hausse, la valeur moyenne de l'indice pour l'ensemble du premier trimestre (47,9) s'établit, pour l'heure, à un niveau très légèrement inférieur à celle du quatrième trimestre 2020 (48,1). Cette dernière dégradation de la conjoncture laisse présager de nouvelles contractions de l'économie au cours des prochains mois, la reprise de l'activité étant subordonnée au retrait des mesures de lutte contre la pandémie.

L'indice se maintient toutefois, depuis novembre, à des niveaux nettement supérieurs à ceux enregistrés lors de la première vague épidémique, suggérant ainsi un impact économique nettement moins sévère que celui observé au printemps dernier.

La baisse de l'activité globale a résulté d'une forte contraction du secteur des services, les mesures visant à endiguer la propagation de la Covid-19 ayant entraîné la plus forte chute de l'activité des prestataires de services depuis novembre, et la deuxième plus forte depuis mai 2020. La baisse de l'activité de services s'est accélérée en France et en Allemagne, mais s'est atténuée, en moyenne, dans le reste de la région.

A l'inverse de la tendance enregistrée dans le secteur des services, la production a continué d'augmenter dans l'industrie manufacturière. Portée par une forte expansion des nouvelles commandes, la croissance de l'activité a en outre atteint son plus haut niveau depuis octobre et son deuxième plus haut niveau depuis trois ans. L'augmentation de la production a été de nouveau particulièrement prononcée dans le secteur manufacturier allemand, tandis que l'activité industrielle est légèrement repartie à la hausse en France après une brève stagnation en janvier. Dans le reste de la zone

euro, la production a enregistré sa plus forte expansion depuis août dernier.

En Allemagne, le dynamisme de l'industrie manufacturière a favorisé une hausse de l'activité globale, l'indice composite s'étant établi à 51,3 en février. Entravée par un affaiblissement du secteur des services, la progression de l'indice par rapport à janvier (50,8) n'a toutefois été que marginale.

En France, l'accélération de la contraction du secteur des services s'est traduite par une nouvelle dégradation de la conjoncture de l'ensemble du secteur privé. L'indice composite s'est en effet replié de 47,7 en janvier à 45,2, signalant la plus forte baisse de l'activité globale depuis novembre. Enfin, la contraction s'est poursuivie dans le reste de la zone euro, à un rythme toutefois moins prononcé qu'en janvier.

La croissance de l'industrie manufacturière s'est renforcée malgré une hausse des pénuries de marchandises, liée à une demande demeurant supérieure à l'offre pour de nombreux produits. Les fabricants ont signalé la plus forte augmentation de leurs achats d'intrants depuis un peu plus de trois ans, cette hausse de l'activité achats ayant accentué les pressions sur les stocks des fournisseurs. Les délais de livraison d'intrants ont ainsi enregistré leur plus fort allongement depuis le début de l'enquête (1997), à l'exception de celui observé en avril lors de la fermeture de nombreuses usines à travers le monde. C'est en Allemagne que les retards de livraison les plus importants ont été signalés.

L'essor de la demande et les pénuries d'approvisionnement ont contribué à une nouvelle hausse soutenue des prix en février. Dans le secteur manufacturier, les prix moyens des intrants ont enregistré leur plus forte inflation depuis avril 2011, tendance ayant entraîné l'augmentation des prix de vente la plus marquée depuis mai 2018.

Les coûts ont également augmenté dans le secteur des services, mais à un rythme plus modéré que dans l'industrie manufacturière. Par ailleurs, la faiblesse de la demande ayant conduit les entreprises à accorder des remises de prix, les tarifs ont diminué pour un douzième mois consécutif.

En moyenne, les prix facturés par les entreprises privées de la zone euro sont restés stables par rapport au mois de janvier, cette tendance contrastant avec les baisses enregistrées au cours des onze derniers mois.

Parallèlement, une nouvelle contraction du volume du travail en attente s'est accompagnée d'un

douzième repli mensuel de l'emploi en février dans le secteur privé de la zone euro. Le modeste retour à la croissance des effectifs dans l'industrie manufacturière (première progression de l'emploi enregistrée depuis avril 2019) n'a en effet pas suffi à compenser les suppressions de postes observées dans le secteur des services.

Les effectifs ont légèrement augmenté en Allemagne et en France, le taux de création de postes ayant en outre atteint, dans l'Hexagone, son plus haut niveau depuis un an. Le recul de l'emploi s'est en revanche poursuivi dans le reste de la région.

Enfin, les perspectives d'activité à douze mois se sont améliorées dans le secteur privé de la zone euro en février. Le degré de confiance s'est en effet renforcé chez les fabricants comme chez les prestataires de services pour atteindre son plus haut niveau depuis mars 2018, les entreprises interrogées fondant principalement leurs prévisions de reprise sur le succès espéré des campagnes de vaccination.

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.

Commentaire :

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

« Les mesures de lutte contre la Covid-19 ont continué d'impacter fortement les performances du secteur des services de la zone euro en février, rendant une nouvelle baisse du PIB de plus en plus probable au premier trimestre 2021. Les effets du repli de l'activité dans le secteur des services ayant toutefois été nuancés par un renforcement de la croissance dans le secteur manufacturier, la contraction économique devrait être d'une ampleur bien plus faible que celle enregistrée au premier semestre 2020. De fait, la production manufacturière de la zone euro a enregistré en février l'une de ses plus fortes progressions de ces trois dernières années, grâce notamment à une très bonne tenue du secteur manufacturier allemand, dont les performances demeurent impressionnantes, et à une tendance au renforcement de la production dans le reste de la région.

En parallèle, les progrès en matière de vaccination ont favorisé un regain de confiance, les entreprises de la zone de la monnaie unique se disant de plus en plus optimistes quant à une reprise prochaine de leurs activités. Dans l'hypothèse où les campagnes de vaccination permettraient un regain d'activité dans le secteur des services et où la forte expansion de l'industrie manufacturière se maintenait, une solide reprise économique pourrait être envisagée pour le deuxième semestre 2021.

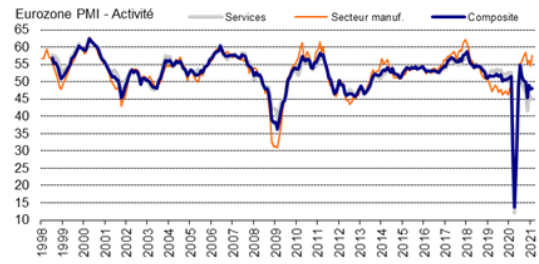
L'accroissement des pénuries de matières premières, qui pousse à la hausse les prix des intrants, demeure toutefois une source d'inquiétude majeure. Les délais de livraison des fournisseurs ont en effet atteint des niveaux quasi-record, entraînant, pour les fabricants, la plus forte inflation des coûts depuis près de dix ans. Si la faiblesse actuelle de la demande des consommateurs, notamment dans le domaine des services, permet pour l'heure de mitiger les tensions sur les prix, l'inflation devrait toutefois se renforcer dans les mois à venir. »

-Fin-

Résumé des indices de février

Activité	Composite	Légère réduction de l'activité du secteur privé
	Services	Nouvelle baisse marquée de l'activité dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Forte croissance de la production, le taux d'expansion se redressant par rapport à janvier.
Nouv. Commandes	Composite	Nouvelle baisse du volume global des nouvelles affaires.
	Services	Fort recul des nouveaux contrats dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Plus forte croissance du volume des nouvelles commandes depuis 4 mois.
Travail en Attente	Composite	Accélération de la baisse des affaires en cours.
	Services	12 ^{ème} réduction mensuelle consécutive du volume des affaires en attente.
	Secteur manuf.	Forte accumulation des arriérés de production dans le secteur manufacturier.
Emploi	Composite	Taux de contraction de l'emploi similaire à celui de janvier.
	Services	Légère baisse des effectifs du secteur des services.
	Secteur manuf.	Première croissance de l'emploi depuis 22 mois.
Prix des Achats	Composite	Plus forte inflation des coûts depuis novembre 2018.
	Services	Nouvelle hausse modeste des prix payés dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Plus forte hausse des prix des intrants depuis près de 10 ans dans le secteur manufacturier.
Prix de Vente	Composite	Stabilité des prix facturés dans le secteur privé de la zone euro.
	Services	Légère baisse des prix facturés par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	Plus forte hausse des prix de vente depuis 33 mois dans l'industrie manufacturière.
PMI⁽³⁾	Secteur manuf.	À 57,7, l'indice PMI affiche un plus haut de 36 mois.

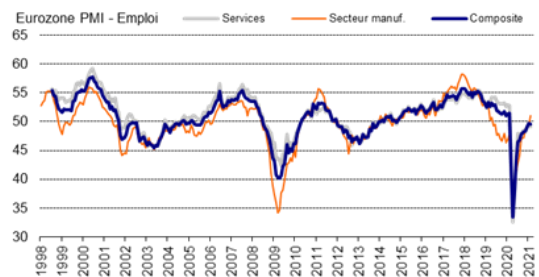
Activité



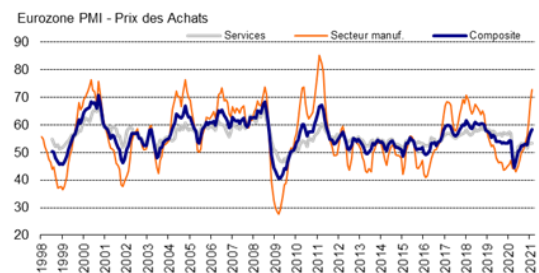
Nouvelles commandes



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

Katherine Smith, Public Relations
Téléphone : +1 781 301 9311
Email : katherine.smith@ihsmarkit.com

Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux de février seront publiés le 1^{er} mars pour les indices du secteur manufacturier et le 3 mars 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 : katherine.smith@ihsmarkit.com.
Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquer ici](#).