

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 5 AOÛT 2019 – 10H00 (heure française) / 08H00 (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

Le renforcement de la contraction du secteur manufacturier a entraîné un ralentissement de la croissance de la zone euro en juillet

Informations clés :

- Indice final composite de l'activité globale dans la zone euro : **51,5** (52,2 en juin, estimation flash à 51,5).
- Indice final de l'activité de services dans la zone euro : **53,2** (53,6 en juin, estimation flash à 53,3).

Données recueillies du 12 au 26 juillet

Conforme à son estimation flash, l'**indice PMI® composite IHS Markit de l'activité globale dans la zone euro** s'est rapproché de la barre du 50,0 du sans changement en juillet. Se repliant par rapport au pic de sept mois atteint en juin (52,2), il s'établit à 51,5 et signale une croissance seulement modeste de l'activité.

L'expansion de l'activité globale masque toutefois de fortes divergences de tendances au niveau sectoriel. Si dans le secteur des services l'activité a augmenté à un rythme soutenu (malgré un léger ralentissement par rapport à juin), la contraction s'est accélérée dans le secteur manufacturier. Diminuant pour un sixième mois consécutif, la production manufacturière a ainsi affiché un repli important par rapport à juin, le plus marqué depuis avril 2013.

C'est en Allemagne que les écarts de performances entre les deux secteurs ont été les plus marqués, la rapide détérioration de la conjoncture dans l'industrie manufacturière ayant presque complètement éclipsé la solide croissance du secteur des services. L'activité globale du secteur privé allemand a ainsi affiché son plus faible taux d'expansion depuis plus de six ans en juillet.

L'activité du secteur privé italien a enregistré sa plus forte hausse depuis quatre mois en juillet. Toutefois, malgré cette accélération de la croissance, les performances de l'Italie ont été à peine supérieures à celles de l'Allemagne. En Espagne, l'expansion a affiché un rythme modéré, le plus faible depuis près de six ans.

La France se place en tête du classement des pays par niveau d'indice PMI, le taux de croissance de l'activité demeurant toutefois faible, et nettement inférieur à sa moyenne de long terme.

Indice PMI Composite IHS Markit pour la zone euro



Classement des pays par indice PMI Composite* :

France	51,9 (flash : 51,7)	Plus bas de 2 mois
Espagne	51,7	Plus bas de 68 mois
Italie	51,0	Plus haut de 4 mois
Allemagne	50,9 (flash : 51,4)	Plus bas de 73 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'atonie de la croissance de l'activité du secteur privé de la zone euro observée en juillet a reflété la faiblesse continue de la demande. Le volume global des ventes n'a en effet que légèrement augmenté au cours du mois, sa croissance ayant été freinée par une nouvelle réduction marquée des nouvelles commandes reçues par les fabricants.

Les dernières données de l'enquête mettent de nouveau en évidence des excédents de capacité dans les entreprises, le volume des affaires en attente ayant en effet diminué pour un cinquième mois consécutif en juillet. Le taux de contraction a en outre atteint son plus haut niveau depuis avril dernier.

Facteur ayant favorisé une baisse du travail en cours, la croissance de l'emploi s'est maintenue en juillet, prolongeant ainsi la tendance observée depuis novembre 2014. Toutefois, faisant écho au ralentissement des croissances de l'activité et des nouvelles affaires, la hausse des effectifs enregistrée au cours du mois a été la plus faible depuis avril 2016.

La faiblesse du rythme des créations de postes reflète également un repli de l'optimisme dans le secteur privé de la zone euro. Les perspectives d'activité à douze mois* ont en effet affiché leur plus bas niveau depuis près de cinq ans, le plus faible degré de confiance ayant été signalé, de loin, par les entreprises allemandes.

Parallèlement, les tensions inflationnistes se sont de nouveau atténuées en juillet. Ralentie par la baisse du coût des intrants dans le secteur manufacturier, la hausse des prix payés dans l'ensemble du secteur privé de la zone euro a été la plus modeste depuis septembre 2016. De même, les prix facturés n'ont que légèrement augmenté, le taux d'inflation se repliant en effet à un plus bas de trente-deux mois.

Services :

L'indice PMI® IHS Markit de l'activité de services dans la zone euro signale une hausse soutenue de l'activité en juillet, celle-ci portant l'actuelle période de croissance à six ans. Se repliant toutefois de 53,6 en juin à 53,2, il indique un fléchissement du taux d'expansion par rapport au mois précédent.

La croissance a marqué le pas dans trois des quatre principales économies de la zone de la monnaie unique en juillet. A contre-courant de la tendance générale, l'expansion s'est accélérée en

Italie, la hausse de l'activité ainsi enregistrée demeurant toutefois la plus faible de la région. C'est en revanche en Allemagne que la croissance a été la plus marquée.

Le volume des nouvelles affaires reçues par les prestataires de services de la zone euro a continué d'augmenter à un rythme soutenu, l'expansion ayant toutefois ralenti par rapport au mois précédent. Parallèlement, la forte accumulation des affaires en attente s'est poursuivie (troisième hausse mensuelle consécutive), tandis que l'emploi a progressé à un rythme marqué au regard des critères historiques de l'enquête, malgré un fléchissement du taux de création de postes à son plus bas niveau depuis mars dernier. C'est en Allemagne que les prestataires de services ont de nouveau signalé la plus forte hausse des effectifs, la croissance de l'emploi ayant toutefois ralenti et affiché son rythme le plus faible depuis six mois outre-Rhin.

L'augmentation des frais salariaux a contribué à une nouvelle hausse marquée des prix payés en juillet. Les prix facturés ont eux aussi fortement augmenté, le taux d'inflation des tarifs restant toutefois nettement inférieur à celui des coûts.

Enfin, la confiance des prestataires de services de la zone euro s'est renforcée en juillet pour atteindre un pic de trois mois. Si les perspectives d'activité à douze mois se sont nettement améliorées dans le secteur des services français, c'est en Italie que le degré d'optimisme a été le plus important. En Allemagne en revanche, la confiance des entreprises s'est repliée à son plus bas niveau depuis la fin de l'année 2014.

Commentaire :

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

« Si la croissance du secteur des services a de nouveau soutenu l'activité globale de la zone euro en ce début de troisième trimestre, l'ampleur de la contraction observée dans l'industrie manufacturière laisse craindre une généralisation prochaine du malaise économique.

Les inquiétudes liées aux guerres commerciales, le ralentissement de la croissance économique, le recul de la demande en biens d'équipement professionnels, la chute des ventes dans le secteur automobile et les tensions géopolitiques (notamment liées au Brexit) sont autant de facteurs qui ont pesé sur les volumes de production dans

l'industrie manufacturière, ceux-ci diminuant à leur rythme le plus soutenu depuis plus de six ans en juillet. Bien que la croissance du secteur des services ait en partie compensé les effets de la contraction du secteur manufacturier, la hausse de l'activité a marqué le pas dans les entreprises de services, les données PMI suggérant en conséquence une modération de la croissance du PIB, à un rythme désormais proche de 0,1 %.

L'expansion économique semble dès lors reposer principalement sur la consommation, elle-même soutenue par la relative solidité du marché de l'emploi. Les données du mois de juillet indiquant toutefois le plus faible taux de création de postes depuis plus de trois ans, le principal moteur de la

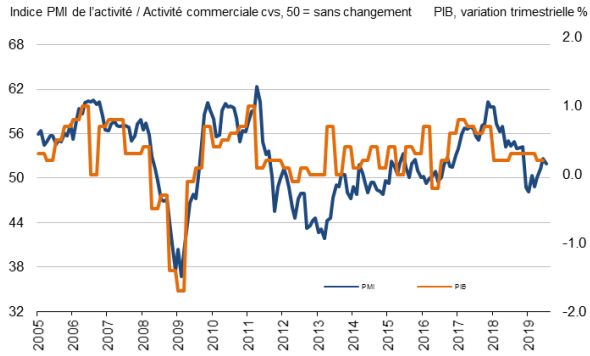
croissance de la zone euro pourrait lui aussi commencer à s'essouffler, tendance qui risque de constituer, dans les prochains mois, un nouvel obstacle à l'expansion de la région. »

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

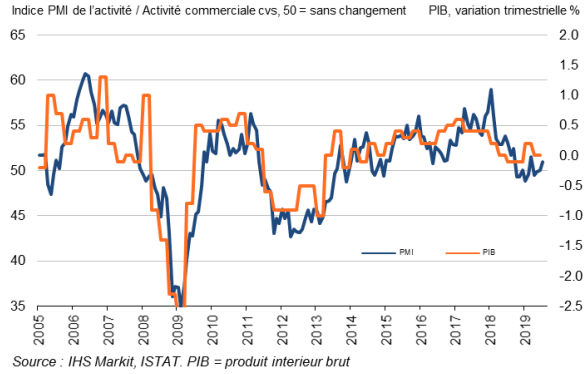
** afin de mesurer la confiance des entreprises, il est demandé aux participants de préciser s'ils anticipent, d'ici à douze mois, une activité en hausse, en baisse ou sans changement par rapport au mois en cours.*

-Fin -

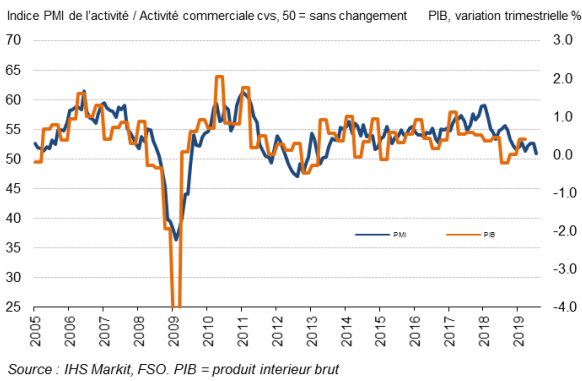
France



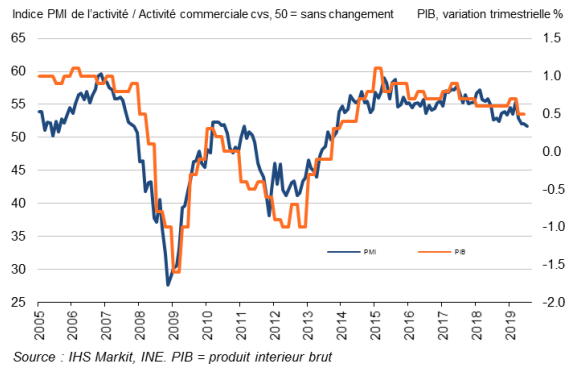
Italie



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 juillet a été établi à partir de 89 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. L'indice flash sur le secteur des services du mois de juillet a été établi à partir de 83 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. **Les données ont été recueillies entre le 12 et le 26 juillet.**

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 leurs 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 (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 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](#).