

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 21 juin 2019 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

Indice PMI® Flash Composite IHS Markit pour la zone euro

Bien que l'indice PMI atteigne un pic de sept mois, le rythme de la croissance et la confiance des entreprises restent faibles dans la zone euro

Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans la zone euro⁽¹⁾ se redresse à 52,1 (51,8 en mai). Plus haut de 7 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité de Services dans la zone euro⁽²⁾ se redresse à 53,4 (52,9 en mai). Plus haut de 7 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière dans la zone euro⁽⁴⁾ se replie à 48,8 (48,9 en mai). Plus bas de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans la zone euro⁽³⁾ se redresse à 47,8 (47,7 en mai). Plus haut de 2 mois.

Données recueillies du 12 au 20 juin

La croissance est restée faible en juin dans le secteur privé de la zone euro, son taux se redressant toutefois pour un deuxième mois consécutif pour atteindre un pic de sept mois. L'expansion globale repose sur la hausse de l'activité enregistrée dans le secteur des services, celle-ci ayant permis de compenser une nouvelle baisse de la production dans le secteur manufacturier. L'optimisme des entreprises quant à leurs perspectives d'activité à douze mois a en outre continué de reculer (plus bas niveau depuis la fin de l'année 2014), suggérant le maintien d'une croissance atone au cours des prochains mois. Les dernières données de l'enquête mettent enfin en évidence une atténuation des tensions inflationnistes en juin.

Selon son estimation flash, l'Indice PMI® IHS Markit Composite pour la zone euro s'est redressé de 51,8 en mai à 52,1, atteignant ainsi son plus haut niveau depuis novembre dernier. Ce redressement de l'indice marque une légère accélération de la croissance au deuxième trimestre 2019, le rythme de l'expansion demeurant toutefois le deuxième plus faible depuis le quatrième trimestre 2014.

La croissance globale a reposé sur les bonnes

performances du secteur des services, celui-ci enregistrant la plus forte hausse de son activité depuis novembre 2018. Le secteur manufacturier est quant à lui resté ancré en zone de contraction, la production diminuant pour un cinquième mois consécutif en juin, à un rythme en outre très légèrement plus soutenu qu'au mois précédent. Tandis que le secteur des services a enregistré sa plus forte croissance trimestrielle depuis le troisième trimestre 2018, la production de l'industrie manufacturière a connu, sur l'ensemble du deuxième trimestre 2019, sa plus forte baisse trimestrielle depuis six ans.

La croissance globale de l'activité a été portée par la plus forte expansion du volume des nouvelles affaires depuis novembre 2018, la hausse de la demande observée en juin étant toutefois peu soutenue par rapport à celle enregistrée il y a un an. L'accélération de la croissance des nouvelles affaires dans le secteur des services a été contrebalancée par une nouvelle baisse marquée des nouvelles commandes dans l'industrie manufacturière. Le taux de contraction des ventes des fabricants continue en effet d'afficher l'un de ses plus hauts niveaux de ces six dernières années, malgré un fléchissement par rapport aux valeurs enregistrées en début d'année.

Les nouvelles affaires à l'export* ont diminué en juin, le taux de repli fléchissant toutefois légèrement pour afficher son plus bas niveau depuis janvier dernier.

La hausse de l'activité globale affichant un rythme supérieur à celle des entrées de commandes, le volume global des affaires en attente dans les entreprises privées de la zone euro a diminué pour la sixième fois au cours des sept derniers mois en juin. La contraction a toutefois ralenti pour un troisième mois consécutif, les répondants faisant état de capacité excédentaire étant de moins en moins nombreux, notamment dans le secteur des services. De fait, les prestataires de services

signalent la plus forte accumulation du travail en attente depuis quatre mois, certains d'entre eux peinant à faire face à l'accroissement de la demande. La forte diminution du travail en cours s'est poursuivie en revanche chez les fabricants.

La croissance de l'emploi s'est très légèrement accélérée en juin, son rythme restant toutefois très proche de celui observé en moyenne depuis le début de l'année et inférieur à celui de 2018. Si les effectifs ont progressé à un rythme soutenu dans le secteur des services, ils n'ont affiché qu'une hausse marginale dans l'industrie manufacturière, celle-ci représentant toutefois un progrès par rapport au premier recul l'emploi depuis 2014 observé en mai.

Les entreprises interrogées ont de nouveau 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 en effet replié à son plus bas niveau depuis octobre 2014, l'optimisme reculant dans les deux secteurs couverts par l'enquête. Les entreprises interrogées se disent en effet préoccupées par l'affaiblissement des perspectives économiques, le climat d'incertitude croissante, les tensions géopolitiques et l'accentuation des pressions concurrentielles. Le ralentissement de la demande sur les marchés à l'export et les perturbations liées aux guerres commerciales ont particulièrement pesé sur les perspectives de croissance des fabricants de la zone euro.

Parallèlement, l'inflation des coûts a ralenti en juin dans l'ensemble du secteur privé de la zone euro, affichant ainsi son plus faible taux depuis septembre 2016. Cette tendance s'est répercutée sur les prix facturés par les entreprises, ceux-ci enregistrant leur plus faible hausse depuis novembre 2016. Les prix de vente des fabricants ont à peine progressé au cours du mois, tendance que les répondants expliquent notamment par le premier repli de leurs coûts depuis trois ans. Dans le secteur manufacturier en effet, les prix des intrants ont reculé en juin, tirés à la baisse par un affaiblissement de la demande mondiale en matières premières.

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 **France**, la croissance s'est accélérée et a atteint son plus haut niveau depuis novembre dernier, reflétant une amélioration des performances tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services. Le rythme de

l'expansion économique française dépasse celui affiché par l'**Allemagne**, où la croissance reste stable par rapport au pic de trois mois atteint en mai. La forte contraction du secteur manufacturier allemand s'est poursuivie en juin, celle-ci éclipsant la croissance soutenue du secteur des services.

Si les performances des deux premières économies de la zone euro se sont améliorées par rapport au début de l'année, la croissance a marqué le pas dans le **reste de la région**, son taux se repliant en effet à son plus bas niveau depuis novembre 2013. Le secteur des services a enregistré la plus faible hausse de son activité depuis cinq ans et demi tandis que la production a reculé pour la première fois depuis six ans.

*comprend les échanges commerciaux intra-zone euro.

Commentaire :

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

« Les données PMI Flash de juin signalent une nouvelle accélération de l'expansion du secteur privé de la zone euro. L'indice de l'activité globale se redresse par rapport aux creux enregistrés récemment, laissant espérer la fin de la période de ralentissement en cours et une consolidation prochaine de la croissance. Le rythme de l'expansion reste faible toutefois, la croissance économique de la zone euro affichant, d'après les derniers résultats de l'enquête, un rythme à peine supérieur à 0,2 % au deuxième trimestre.

L'écart s'est creusé toutefois entre les courbes de croissance enregistrées dans le noyau franco-allemand et dans le reste de la zone euro. Alors que l'économie s'est redressée en France et en Allemagne, grâce notamment à la disparition progressive de facteurs ponctuels tels que les mouvements sociaux dans l'Hexagone, la situation s'est détériorée dans les pays de la périphérie, la croissance globale du reste de la région affichant un rythme proche de la stagnation.

La croissance européenne reste en outre fortement tributaire des performances du secteur des services, elles-mêmes liées à la relative solidité de la demande sur les marchés intérieurs et à l'amélioration du marché de l'emploi. Dans l'industrie manufacturière en revanche, la forte contraction s'est poursuivie malgré une légère atténuation par rapport au mois dernier.

Le manque de dynamisme mis en évidence par les derniers résultats de l'enquête devrait en outre

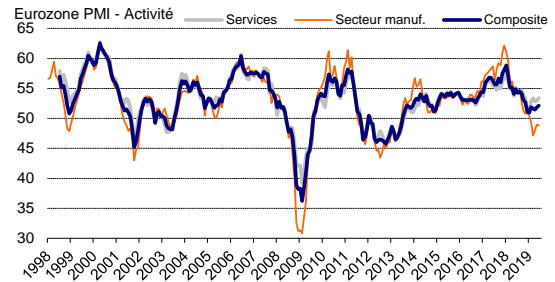
perdurer au cours des prochains mois, l'aversion au risque et le climat d'incertitude actuel érodant la confiance et pesant sur la croissance. L'affaiblissement de la conjoncture économique tant sur les marchés intérieurs qu'à l'étranger ainsi que l'aggravation des tensions géopolitiques et des guerres commerciales restent des préoccupations majeures pour les entreprises de la zone euro, tirant à la baisse les dépenses, les investissements et les perspectives d'activité. »

-Fin-

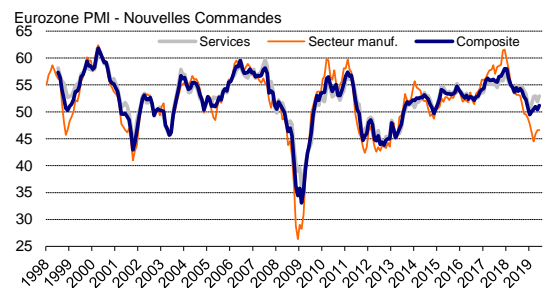
Résumé des indices de juin

Activité	Composite	Légère accélération de la croissance de l'activité globale.
	Services	Forte croissance de l'activité de services.
	Secteur manuf.	Nouvelle baisse de la production manufacturière.
Nouv. Commandes	Composite	Modeste hausse du volume global des nouvelles affaires.
	Services	Nouvelle augmentation du nombre de nouveaux contrats obtenus par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	Fort recul du volume des nouvelles commandes.
Travail en Attente	Composite	4^{ème} baisse mensuelle consécutive du volume du travail en attente.
	Services	Légère accumulation des affaires en attente dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Réduction des arriérés de production pour un 10 ^{ème} mois consécutif dans le secteur manufacturier.
Emploi	Composite	Forte progression de l'emploi du secteur privé de la zone euro.
	Services	Nouvelles créations de postes dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Stagnation des effectifs dans l'industrie manufacturière.
Prix des Achats	Composite	Plus faible inflation des prix payés depuis septembre 2016.
	Services	Nouvelle hausse marquée des coûts malgré un repli du taux d'inflation par rapport au mois dernier.
	Secteur manuf.	Première baisse du prix des intrants depuis trois ans.
Prix de Vente	Composite	Légère augmentation des prix de vente.
	Services	Faible hausse des prix facturés par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	Très légère inflation des prix de vente des fabricants.
PMI⁽³⁾	Secteur manuf.	A 47,8, l'indice PMI affiche un plus haut de 2 mois.

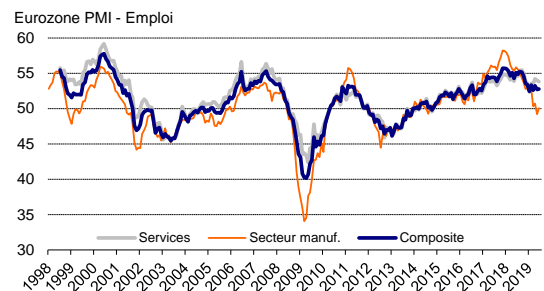
Activité



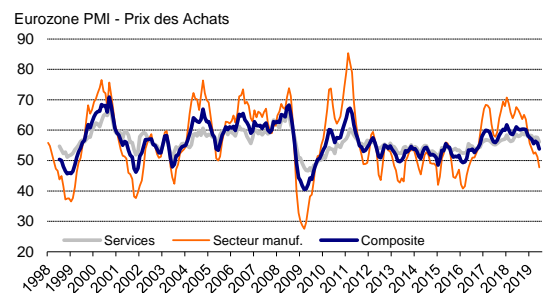
Nouvelles commandes



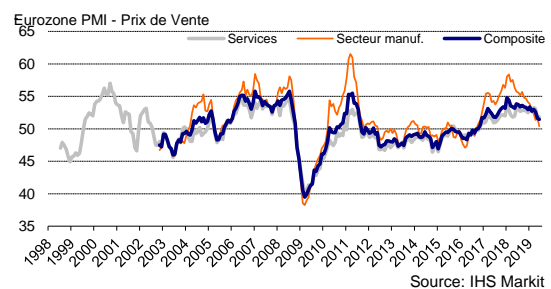
Emploi



Prix des Achats



Prix de Vente



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
E-mail : chris.williamson@ihsmarkit.com

Paul Smith, Director

Téléphone : +44-1491-461-038
E-mail : paul.smith@ihsmarkit.com

Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux de juin seront publiés le 1^{er} juillet pour les indices du secteur manufacturier et le 3 juillet 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	0.2
Indice PMI pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone ²	0.0	0.1
Indice PMI de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone ²	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

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)

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.
Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquer ici](#).