

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 22 NOVEMBRE 2019 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)

Indice PMI® Flash Composite IHS Markit pour la zone euro

La croissance de l'économie de la zone euro reste au point mort en novembre pour le troisième mois consécutif

Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans la zone euro⁽¹⁾ se replie à 50,3 (50,6 en octobre). Plus bas de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité de Services dans la zone euro⁽²⁾ recule à 51,5 (52,2 en octobre). Plus bas de 10 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière dans la zone euro⁽⁴⁾ se redresse à 47,1 (46,6 en octobre). Plus haut de 3 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans la zone euro⁽³⁾ progresse à 46,6 (45,9 en octobre). Plus haut de 3 mois.

Données recueillies du 12 au 21 novembre

Les données PMI Flash de novembre signalent une nouvelle perte de vitesse de la croissance de la zone euro, dont l'économie est au point mort depuis trois mois, comme en témoigne le recul des nouvelles affaires pour le troisième mois consécutif. D'après les résultats de l'enquête, le recul marqué qui affecte actuellement l'industrie manufacturière touche désormais le secteur des services. La croissance de l'emploi a atteint son plus bas niveau depuis presque cinq ans, les entreprises limitant de plus en plus les embauches. Les tensions inflationnistes se sont allégées et affichent leur plus bas niveau depuis plus de trois ans.

Selon son estimation flash, l'Indice PMI® Composite HIS Markit s'est replié, de 50,6 en octobre à 50,3 en novembre, signalant ainsi la deuxième plus faible croissance de l'activité globale depuis juillet 2013, soit depuis le début de la reprise économique dans la région. Quasiment nulle depuis trois mois, cette croissance de l'activité globale contraste fortement avec celle, vigoureuse, observée à la même période l'an dernier.

La faiblesse de la croissance s'est traduite par un fléchissement du volume global des nouvelles affaires pour le troisième mois consécutif, à un

rythme de repli toutefois légèrement inférieur depuis deux mois, qui se traduit par une diminution, somme toute très modeste, de la demande. Le maintien de cette tendance à la baisse représente néanmoins la plus faible phase de croissance de la demande depuis le printemps 2013.

Le recul persistant du volume des nouvelles commandes et des nouveaux contrats a entraîné un allègement du travail en attente pour la onzième fois en un an, à un des taux les plus prononcés des cinq dernières années.

Les perspectives d'activité à douze mois sont restées largement inférieures aux taux enregistrés plus tôt dans l'année, en raison de l'exacerbation des incertitudes géopolitiques, notamment du Brexit, des guerres commerciales et des tarifs douaniers sur les voitures, qui viennent s'ajouter aux inquiétudes plus générales nées du ralentissement de la demande. Ces attentes étaient toutefois plus optimistes en novembre qu'au cours des trois mois précédents, bien qu'à une faible différence près.

La baisse des carnets de commande s'est répercutée sur les décisions d'embauche, les entreprises étant de plus en plus soucieuses de ne pas augmenter leurs frais généraux. La croissance de l'emploi a ralenti pour le cinquième mois consécutif, atteignant son plus bas niveau depuis janvier 2015.

Compte tenu de la faiblesse de la conjoncture économique, les entreprises ont également poursuivi leur baisse des prix pour dynamiser les ventes. Le montant moyen des prix facturés dans les deux secteurs a atteint son taux de progression le plus faible depuis trois ans, tandis que la hausse moyenne du montant des prix payés a été la plus tenue depuis août 2016.

Selon les fabricants, les conditions sont restées extrêmement difficiles et le taux de fléchissement de la production a légèrement reculé pour le

deuxième mois consécutif, en restant toutefois l'un des plus forts enregistrés depuis début 2013. Fait encourageant, le taux de contraction des nouvelles commandes a enregistré son plus bas niveau depuis cinq mois. Il reste toutefois important dans l'absolu, en particulier en ce qui concerne les exportations*. Les perspectives de production manufacturière sont néanmoins plus optimistes qu'elles ne l'ont jamais été depuis cinq mois, contribuant au ralentissement de la suppression de postes. L'emploi dans l'industrie manufacturière traverse cependant sa période la plus sombre depuis 2013, avec un septième mois consécutif de recul des effectifs.

Dans le secteur des services, la croissance a enregistré son taux le plus bas depuis janvier, compte tenu notamment de la faiblesse de la progression du volume des nouveaux contrats, qui a enregistré son troisième taux le plus bas en presque cinq ans. Le recul du volume des affaires en attente s'est accentué et les perspectives de croissance du secteur ont touché leur plus bas niveau depuis juin 2013, ayant pour conséquence le plus modeste taux de croissance de l'emploi enregistré depuis janvier dans le secteur des services.

De nouveau, les tensions inflationnistes ont affiché leur taux le plus bas dans l'industrie manufacturière au cours du mois, compte tenu de la chute des coûts des intrants et des prix sortie d'usine, qui ont même enregistré, dans ce dernier cas, leur recul le plus marqué depuis avril 2016. Les prix payés et les montants facturés par le secteur des services ont poursuivi leur progression, mais la croissance des prix de vente moyens des deux secteurs confondus a ralenti à son taux le plus lent depuis août 2017.

*comprend les échanges commerciaux intra-zone euro.

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.

Les données par pays ont mis en évidence un recul de l'activité en **Allemagne** pour le troisième mois consécutif. Malgré un très léger fléchissement du taux de repli, le quatrième trimestre affiche pour l'instant le plus fort taux de contraction depuis le troisième trimestre 2012. Alors que la croissance du secteur des services a affiché son taux le plus faible depuis septembre 2016, de nouveaux éléments indiquent que la contraction du secteur manufacturier s'atténue, à l'image de la tendance du volume des nouvelles commandes, dont la

contraction a enregistré son taux le plus bas depuis dix mois et contribue ainsi à placer l'Indice PMI Flash de l'industrie manufacturière allemande à son plus haut niveau depuis cinq mois.

De nouveau, la **France** a obtenu de meilleurs résultats que l'Allemagne. La progression de son activité a affiché son plus haut niveau depuis trois mois, faisant du quatrième trimestre le plus performant de l'année jusqu'à présent. La croissance du secteur des services s'est maintenue à l'un des rythmes les plus élevés de l'année écoulée, tandis que la croissance de la production manufacturière a atteint son deuxième taux le plus soutenu depuis août 2018.

Contrairement à l'Allemagne et à la France, qui ont vu des signes d'amélioration, le **reste de la zone euro** a assisté à un repli de son activité globale, pour la première fois depuis juillet 2013. Ce fléchissement, modeste, a progressé dans l'industrie manufacturière, alors que le secteur des services a affiché une croissance, bien que quasi-nulle.

Commentaire :

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

« En novembre, l'économie de la zone euro est restée à l'arrêt pour le troisième mois consécutif. L'indice PMI est resté médiocre, reflet d'une croissance du PIB dont le taux s'est replié de 0,2 % au troisième trimestre à 0,1 % au quatrième trimestre.

En proie aux aléas commerciaux actuels, l'industrie manufacturière traverse la période de contraction la plus marquée depuis six ans. En novembre, de nouveaux éléments semblent avoir indiqué que cette faiblesse touche désormais le secteur des services, notamment par un ralentissement de la croissance de l'emploi.

Plus tôt dans l'année, la résilience de la croissance de l'emploi avait fourni un appui fondamental au secteur des services, davantage orienté vers le marché intérieur. Maintenant que la croissance de l'emploi affiche son taux le plus bas depuis début 2015, il n'est donc pas étonnant que le secteur des services se trouve lui aussi en difficulté.

Les timides signes de vie observés en France et en Allemagne, piliers de la zone euro, sont une heureuse nouvelle, de même que le fléchissement de la contraction de l'industrie manufacturière, mais le basculement du reste de la région dans une phase de repli, pour la première fois depuis 2013, est une nouvelle source d'inquiétude.

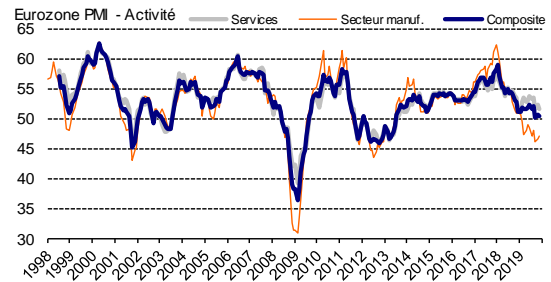
L'activité reste soumise aux aléas des guerres commerciales, du Brexit et du ralentissement général de la demande, car l'incertitude croissante au sujet de la situation politique et économique accentue l'aversion aux risques. »

-Fin-

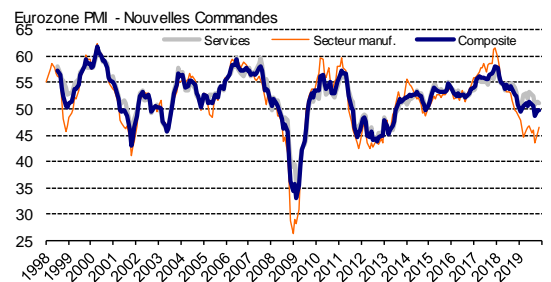
Résumé des indices de novembre

Activité	Composite	Très légère croissance de l'activité globale en novembre.
	Services	Plus faible hausse de l'activité de services depuis 10 mois.
	Secteur manuf.	Plus faible recul de la production manufacturière depuis 3 mois.
Nouv. Commandes	Composite	Contraction du volume global des nouvelles affaires pour le troisième mois consécutif.
	Services	Très légère hausse du nombre de nouveaux contrats.
	Secteur manuf.	Forte baisse du volume des nouvelles commandes, mais à un taux inférieur.
Travail en Attente	Composite	Poursuite de la forte réduction du travail en attente.
	Services	Quatrième repli mensuel consécutif des affaires en attente dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Nouveau recul des arriérés de production dans le secteur manufacturier.
Emploi	Composite	Plus faible progression de l'emploi du secteur privé de la zone euro depuis 58 mois.
	Services	Plus faible hausse des créations de postes dans le secteur des services depuis janvier.
	Secteur manuf.	Septième mois consécutif de réduction des effectifs dans l'industrie manufacturière.
Prix des Achats	Composite	Plus faible inflation des prix payés depuis août 2016.
	Services	Maintien de la forte inflation des prix payés par le secteur des services.
	Secteur manuf.	Fort recul du prix des intrants.
Prix de Vente	Composite	Faible augmentation des prix de vente.
	Services	Ralentissement de l'inflation des prix facturés.
	Secteur manuf.	Cinquième baisse mensuelle consécutive des prix de vente des fabricants.
PMI⁽³⁾	Secteur manuf.	À 46,6, l'indice PMI affiche un plus haut de trois mois.

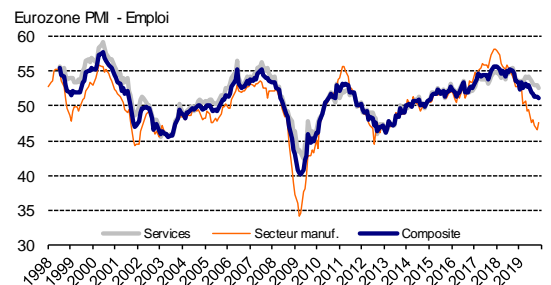
Activité



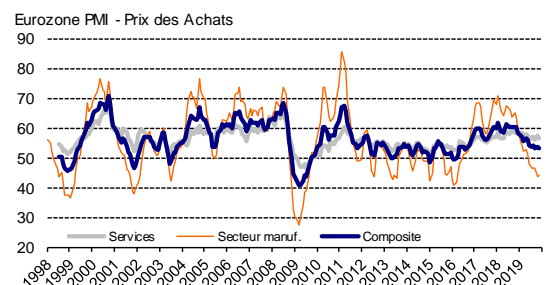
Nouvelles commandes



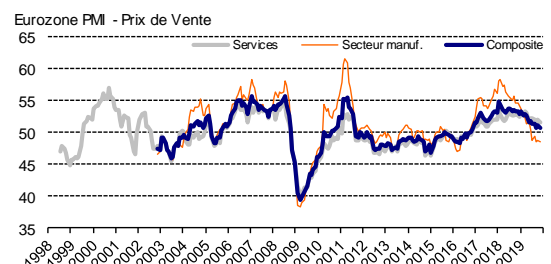
Emploi



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
Portable : +44-779-555-5061
E-mail : 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 novembre seront publiés le 2 décembre pour les indices du secteur manufacturier et le 4 décembre 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 des 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 © 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](#).