

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 24 JUILLET : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

Indice PMI® Flash Composite IHS Markit pour la zone euro

Plus forte croissance de l'activité de la zone euro depuis deux ans

Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans la zone euro⁽¹⁾ se redresse à 54,8 (48,5 en juin). Plus haut de 25 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité de Services dans la zone euro⁽²⁾ se redresse à 55,1 (48,3 en juin). Plus haut de 25 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière dans la zone euro⁽⁴⁾ se redresse à 54,0 (48,9 en juin). Plus haut de 23 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans la zone euro⁽³⁾ se redresse à 51,1 (47,4 en juin). Plus haut de 19 mois.

Données recueillies du 10 au 23 juillet.

L'assouplissement des mesures de confinement ayant favorisé le redémarrage des diverses économies de la région, l'activité du secteur privé de la zone euro a augmenté pour la première fois depuis février au cours du mois, la croissance ayant en outre affiché son rythme le plus soutenu depuis un peu plus de deux ans. Mettant également en évidence une amélioration de la confiance et une reprise de la croissance des nouvelles affaires, les dernières données PMI flash ont en revanche indiqué de nouvelles suppressions de postes, de nombreuses entreprises continuant de réduire leurs capacités opérationnelles en juillet. La contraction de l'emploi a cependant ralenti par rapport au mois de juin.

Le rebond de l'indice PMI® Flash composite IHS Markit par rapport à son creux historique d'avril (13,6) s'est poursuivi en juillet, l'indice se redressant de 48,5 en juin à 54,8. Il dépasse ainsi la barre du 50,0 du sans changement pour la première fois depuis février, signalant en outre la plus forte hausse mensuelle de l'activité globale du secteur privé de la zone euro depuis juin 2018.

Les entreprises des deux secteurs étudiés ont enregistré un retour à la croissance en juillet, le taux d'expansion atteignant en outre un sommet de

vingt-trois mois dans le secteur manufacturier et de vingt-cinq mois dans celui des services. Signalant la première hausse de leur activité depuis février, les prestataires de services indiquent en outre un rythme de croissance légèrement supérieur à celui observé chez les fabricants, où la production a augmenté pour la première fois depuis janvier 2019.

L'amélioration de la conjoncture a en partie reflété un rebond technique de l'activité après la récente période de confinement dans les divers pays de la région, un nombre croissant d'entreprises ayant maintenant repris leurs activités à la faveur d'un nouvel assouplissement des mesures de lutte contre le virus.

Le déconfinement a de même permis une reprise de la demande, le volume global des nouvelles affaires ayant également augmenté pour la première fois depuis février, et à son rythme le plus soutenu depuis octobre 2018. La demande à l'export ayant toutefois continué de reculer, la croissance du volume global des nouvelles commandes reçues par les entreprises privées de la zone euro a été moins marquée que celle de l'activité et le recul des affaires en cours s'est poursuivi en juillet.

Si la contraction du volume du travail en attente a ralenti par rapport à ces derniers mois, la hausse des carnets de commandes n'a pas suffi à éliminer les excédents de capacités dans les entreprises. Celles-ci ont par conséquent continué de réduire leurs effectifs en juillet, l'emploi reculant ainsi pour un cinquième mois consécutif. Si le taux de suppression de postes a fléchi par rapport à ceux observés depuis mars dernier, il affiche toutefois l'un de ses plus hauts niveaux depuis le début de l'année 2013.

La contraction de l'emploi a été particulièrement sévère dans le secteur manufacturier, où elle a affiché, exception faite des trois derniers mois, son rythme le plus soutenu depuis 2009. En comparaison, la baisse des effectifs a été

nettement plus modérée dans le secteur des services, le taux de suppression de postes atteignant toutefois, sans prendre en considération la récente période de crise sanitaire, un pic de sept ans.

Les perspectives d'activité ont continué de s'améliorer par rapport au creux enregistré en mars, atteignant leur plus haut niveau depuis cinq mois, tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services (ce dernier affichant toutefois le plus fort degré de confiance). Encouragées par la perspective d'une poursuite des mesures de réouverture des économies, les entreprises anticipent en effet une croissance de leur activité dans les douze prochains mois, précisant toutefois que tout gain réalisé devra être mesuré à l'aune des très faibles niveaux atteints après les conséquences désastreuses de la pandémie sur l'activité.

Parallèlement, les prix moyens facturés dans le secteur privé de la zone euro ont diminué pour un cinquième mois consécutif, de nombreuses entreprises ayant en effet indiqué avoir réduit leurs tarifs dans l'espoir de stimuler les ventes. Le taux de déflation a toutefois continué de fléchir par rapport au sommet de près de onze ans atteint en avril dernier.

Le ralentissement de la baisse des tarifs s'explique notamment par une hausse des coûts des entreprises en juillet, les prix payés augmentant en effet pour un deuxième mois consécutif, à un rythme cependant peu soutenu. Si les prix des matières premières ont continué de diminuer, les frais de personnel ont en revanche augmenté, certains répondants mentionnant par ailleurs l'achat d'équipements de protection personnelle ou autres dépenses liées aux contraintes sanitaires dans le cadre de la lutte contre le Covid-19.

L'amélioration de la conjoncture observée en juillet dans la zone euro s'est appuyée sur les performances de la France, où la croissance s'est accélérée pour afficher son rythme le plus marqué depuis janvier 2018, le secteur manufacturier et celui des services enregistrant en effet leur plus forte expansion depuis deux ans et demi. Si les prestataires de services ont fait état de la première hausse de leurs nouvelles affaires depuis février, les nouvelles commandes reçues par les fabricants sont en revanche légèrement reparties à la baisse, sous l'effet d'un fort repli des ventes à l'export. Parallèlement, le recul de l'emploi s'est poursuivi, le taux de contraction se repliant toutefois à son plus bas niveau des cinq derniers mois.

En Allemagne, l'activité a affiché sa première

hausse depuis février, le taux d'expansion atteignant en outre un sommet de près de deux ans. Ce retour à la croissance a reflété un rebond du secteur des services, dont l'activité a affiché sa plus forte progression mensuelle depuis deux ans et demi, ainsi qu'une hausse, certes plus modérée, de la production dans le secteur manufacturier. Celle-ci n'en a pas moins été la plus importante depuis près de deux ans, portée notamment par une forte augmentation des nouvelles commandes, en provenance du territoire allemand, comme de l'étranger. L'emploi a quant à lui continué de se replier, les suppressions de postes touchant majoritairement l'industrie manufacturière.

Le reste de la région a également renoué avec la croissance en juillet, l'activité globale ayant principalement été portée par une hausse de la production manufacturière, toutefois moins soutenue que celle enregistrée dans le noyau franco-allemand. Si le volume des nouvelles affaires s'est stabilisé, et la contraction de l'emploi a ralenti, la baisse des effectifs est cependant demeurée soutenue, notamment dans le secteur des services.

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 :

« Le secteur privé de la zone euro a débuté le troisième trimestre 2020 sur une note positive, l'activité enregistrant en effet sa plus forte croissance depuis un peu plus de deux ans en juillet, grâce à de nouvelles mesures de déconfinement et à la réouverture des économies qui en a résulté. La demande a également manifesté des signes de reprise, tendance ayant favorisé un ralentissement de la contraction de l'emploi.

Cette dernière estimation flash des données PMI composites sur la zone euro continue ainsi de suggérer la possibilité d'un rebond marqué de l'économie de la région après un effondrement sans précédent au deuxième trimestre.

Toutefois, si les données relatives à l'activité laissent entrevoir une reprise initiale en V, l'évolution d'autres variables, telles que le travail en

cours ou l'emploi, met en lumière les risques de détérioration des perspectives de croissance.

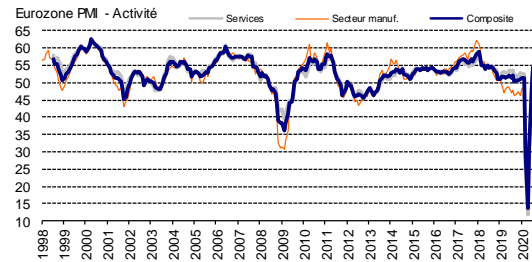
La préoccupation première est de voir la reprise s'essouffler au-delà du rebond initial de l'activité. Les entreprises continuent en effet de réduire leurs effectifs à un rythme inquiétant, bon nombre d'entre elles craignant que la demande sous-jacente ne soit pas suffisante pour permettre une consolidation de la récente hausse des niveaux d'activité. La demande devra en effet continuer de s'accroître dans les prochains mois, alors même que la montée du chômage et les dégâts infligés aux bilans des entreprises par la pandémie, conjugués aux impératifs actuels de distanciation physique, entraveront très certainement la reprise. »

-Fin-

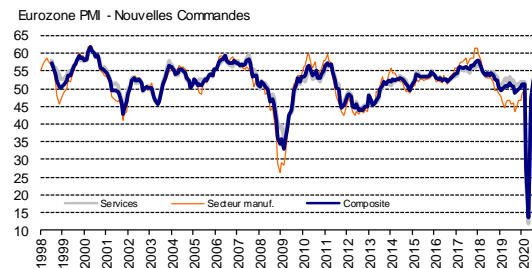
Résumé des indices de juillet

Activité	Composite	Retour à la croissance de l'activité globale en juillet.
	Services	Première hausse de l'activité depuis 5 mois.
	Secteur manuf.	Augmentation soutenue des niveaux de production.
Nouv. Commandes	Composite	Première croissance du volume global des nouvelles affaires depuis février.
	Services	Retour à la hausse des nouveaux contrats en juillet.
	Secteur manuf.	Première expansion du volume des nouvelles commandes depuis septembre 2018.
Travail en Attente	Composite	Légère réduction du volume du travail en attente.
	Services	Ralentissement de la baisse des affaires en cours.
	Secteur manuf.	Contraction marginale du volume des arriérés de production.
Emploi	Composite	Recul marqué de l'emploi du secteur privé.
	Services	Repli modéré des effectifs dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Nouvelle contraction marquée de l'emploi chez les fabricants.
Prix des Achats	Composite	Légère inflation des prix payés en juillet.
	Services	2 ^{ème} hausse mensuelle consécutive des coûts des prestataires de services.
	Secteur manuf.	Nouveau recul des prix des intrants, l'inflation ralentissant toutefois par rapport à juin.
Prix de Vente	Composite	5^{ème} baisse mensuelle consécutive des prix de vente globaux.
	Services	Ralentissement de la baisse des prix facturés.
	Secteur manuf.	Légère réduction des prix de vente des fabricants.
PMI⁽³⁾	Secteur manuf.	À 51,1, l'indice PMI affiche un plus haut de 19 mois.

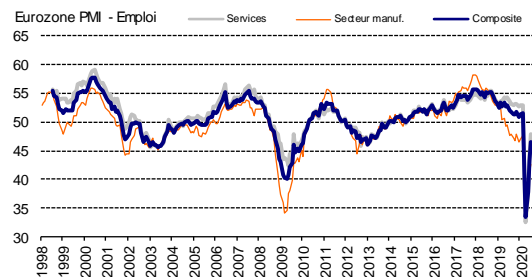
Activité



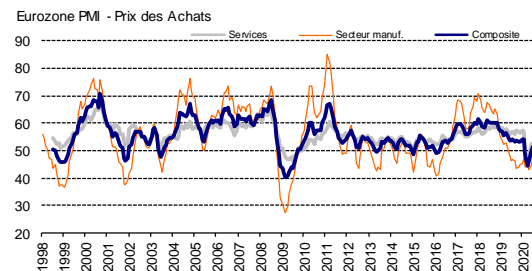
Nouvelles commandes



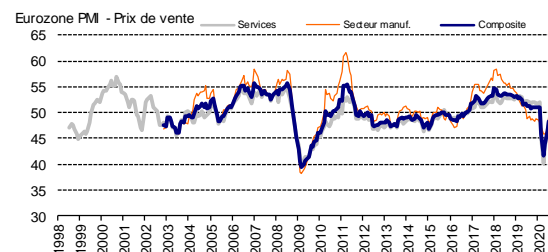
Emploi



Prix des Achats



Prix de Vente



Source : IHS

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

IHS Markit

Chris Williamson, Chief Business Economist

Téléphone : +44-20-7260-2329

Mobile : +44-779-5555-061

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 juillet seront publiés le 3 août pour les indices du secteur manufacturier et le 5 août 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	0.2
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 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 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 © 2020 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](#).