

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 24 JANVIER 2017 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)

PMI® Flash Markit pour l'Eurozone

La croissance de l'emploi atteint un plus haut de 9 ans en janvier, les entreprises signalant une conjoncture favorable dans la zone euro en ce début d'année.

Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone⁽¹⁾ s'inscrit à 54.3 (54.4 en décembre). Plus bas de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone⁽²⁾ s'inscrit à 53.6 (53.7 en décembre). Plus bas de 3 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière de l'Eurozone⁽⁴⁾ s'inscrit à 55.9 (56.1 en décembre). Plus bas de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans l'Eurozone⁽³⁾ s'inscrit à 55.1 (54.9 en décembre). Plus haut de 69 mois.

Données recueillies du 12 au 23 janvier

La forte expansion de la zone euro se poursuit en début d'année 2017, selon les dernières données PMI Flash. L'amélioration des perspectives d'activité incitent les entreprises à recruter du personnel supplémentaire, l'emploi enregistrant ainsi sa plus forte croissance depuis 2008, tandis que les données de janvier signalent une nouvelle intensification des tensions inflationnistes.

L'estimation flash de l'indice PMI® Markit sur l'Eurozone, basé sur environ 85 % du nombre habituel de réponses à l'enquête, s'établit à 54.3 en janvier. Bien qu'en très léger repli par rapport au 54.4 de décembre, l'indice affiche son deuxième plus haut niveau depuis décembre 2015 et l'un des plus élevés depuis 5 ans et demi.

Si la croissance ralentit très légèrement dans les deux secteurs étudiés, elle continue d'afficher un rythme soutenu au regard des critères historiques de l'enquête, notamment dans l'industrie manufacturière. La hausse des exportations continue en effet de stimuler l'activité

manufacturière, le taux d'expansion du volume des nouvelles commandes à l'export affichant son plus haut niveau depuis janvier 2014, tendance que les répondants attribuent généralement à la récente dépréciation de l'euro.

L'emploi enregistre sa plus forte croissance depuis février 2008, les créations de postes s'accroissant tant dans le secteur des services que dans l'industrie manufacturière. L'expansion du volume des nouvelles affaires – dont le taux se maintient par rapport au plus haut d'un an enregistré en décembre – ainsi que l'amélioration des perspectives d'activité ont en effet incité les entreprises à recruter du personnel supplémentaire en ce début d'année.

Les données PMI Flash de janvier incluent un nouvel indice sur les perspectives d'activité à douze mois des entreprises. Calculé depuis juillet 2012 et publié pour la première fois ce mois-ci, l'indice se redresse à son plus haut niveau historique, signalant un renforcement de l'optimisme des entreprises quant à leur niveau d'activité future.

Si les entreprises des deux secteurs étudiés font état d'un fort degré de confiance en janvier, seul le secteur manufacturier enregistre une amélioration des perspectives d'activité au cours du mois.

Parallèlement, les tensions inflationnistes continuent de s'intensifier au cours du mois. Les prix moyens payés par les entreprises du secteur privé de la zone euro connaissent leur plus forte hausse mensuelle depuis mai 2011, l'inflation s'accroissant en outre dans les deux secteurs couverts par l'enquête.

Cette augmentation des coûts reflète principalement la hausse mondiale du cours des

matières premières ainsi que celle des coûts d'importation, elle-même liée à la dépréciation de l'euro, notamment face au dollar américain. Dans l'industrie manufacturière, l'augmentation du prix des intrants est également attribuée à une insuffisance de l'offre par rapport à la demande, tendance se reflétant dans l'allongement des délais de livraison. Le taux de détérioration de la performance des fournisseurs atteint en effet son plus haut niveau depuis juin 2011.

L'accroissement du pouvoir de tarification, conjugué à la nécessité de répercuter la hausse des coûts sur les clients, incite les entreprises du secteur privé de la zone euro à augmenter de nouveau leurs tarifs en janvier. Bien que le taux d'inflation fléchisse très légèrement par rapport à décembre, ces deux derniers mois marquent la plus importante phase de hausse des prix facturés depuis 5 ans et demi (celle-ci restant toutefois modeste).

Les données par pays mettent en évidence un ralentissement de la croissance en **Allemagne**, l'activité continuant toutefois d'augmenter outre-Rhin à un rythme supérieur à la moyenne observée dans la zone euro. Les perspectives d'activité affichent leur plus haut niveau depuis janvier 2014 et les créations de postes s'accroissent, deux tendances témoignant de la confiance des entreprises allemandes, et des fabricants en particulier, quant à une consolidation de la croissance.

Parallèlement, en **France**, le taux d'expansion de l'activité reste inférieur à la moyenne de la zone euro mais se redresse à son plus haut niveau depuis juin 2011. La croissance de l'emploi se renforce également, les effectifs enregistrant leur plus forte hausse depuis décembre 2011, tandis que la confiance des entreprises se replie légèrement par rapport au pic atteint le mois dernier.

Dans le reste de la région, si les croissances de l'activité et de l'emploi ralentissent légèrement, elles continuent d'afficher un rythme soutenu, l'un des plus élevés de ces douze derniers mois.

Commentaire :

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

« *La zone euro entame l'année 2017 sur des bases solides, l'Indice flash PMI du mois de janvier*

suggérant une croissance trimestrielle du PIB tout à fait honorable (0,4 %), portée par une hausse généralisée de l'activité, celle-ci progressant en effet dans l'industrie manufacturière comme dans le secteur des services.

L'amélioration observée sur le marché de l'emploi est certainement l'une des tendances les plus remarquables de la dernière période d'enquête, les effectifs enregistrant en effet leur plus forte progression depuis neuf ans, sur fond d'amélioration de la confiance des entreprises.

Interrogées sur leurs perspectives d'activité à douze mois, celles-ci font part de leur plus fort degré d'optimisme depuis au moins quatre ans et demi. Le risque politique semble donc avoir peu de prise sur les entreprises de la zone euro, qui préfèrent concentrer leurs efforts sur l'amélioration de leurs ventes dans les mois à venir.

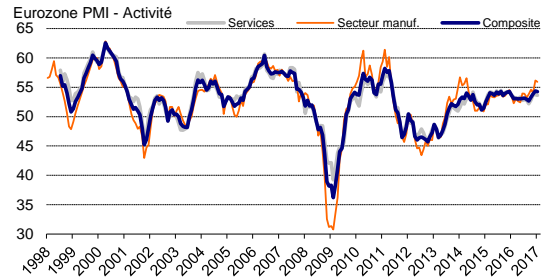
Toutefois, la faiblesse de l'euro et le renchérissement des matières premières sont synonymes de forte hausse des coûts alors même que les augmentations de prix facturés restent limitées. Il en résulte un renforcement des pressions sur les marges bénéficiaires des entreprises, qui sont ainsi les plus importantes depuis plus de cinq ans. Le récent raffermissement de la demande commence toutefois à rétablir une partie du pouvoir de tarification des entreprises, tendance indiquant une possible reprise de l'inflation sous-jacente. »

-Fin-

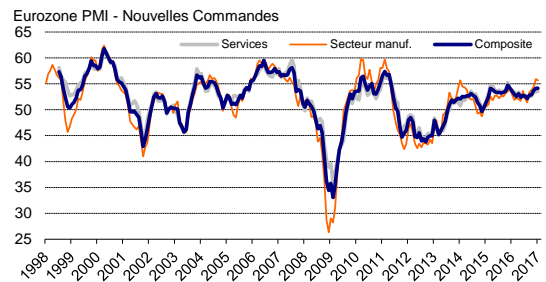
Résumé des indices de janvier

Activité	Composite	La forte croissance de l'activité globale se poursuit en janvier.
	Services	Le hausse de l'activité ralentit légèrement par rapport à décembre.
	Secteur manuf.	La croissance de la production reste solide.
Nouv. Commandes	Composite	Le taux d'expansion du volume global des nouvelles affaires reste inchangé par rapport à décembre.
	Services	La croissance du volume des nouvelles affaires s'accélère et affiche son plus fort taux depuis janvier 2016.
	Secteur manuf.	La forte hausse du volume des nouvelles commandes se poursuit.
Travail en Attente	Composite	Le volume des affaires en cours continue d'augmenter.
	Services	Le volume des affaires en attente augmente pour le 8 ^{ème} mois consécutif.
	Secteur manuf.	La hausse des arriérés de production ralentit.
Emploi	Composite	Plus forte croissance de l'emploi depuis février 2008.
	Services	Plus forte hausse des effectifs depuis 6 mois.
	Secteur manuf.	Le taux de création de postes atteint son plus haut niveau depuis mars 2011.
Prix des Achats	Composite	Le taux d'inflation des prix des achats atteint un plus haut de 68 mois.
	Services	Plus forte hausse des prix payés depuis 67 mois.
	Secteur manuf.	L'inflation des prix des intrants s'accélère et affiche son plus fort taux depuis mai 2011.
Prix de Vente	Composite	Les prix de vente augmentent pour le 3^{ème} mois consécutif.
	Services	La hausse des tarifs des prestataires de services ralentit.
	Secteur manuf.	Les fabricants signalent la plus forte augmentation de leurs prix de vente depuis juillet 2011.
PMI⁽³⁾	Secteur manuf.	L'indice PMI se redresse à 55,1, affichant ainsi un plus haut de 69 mois.

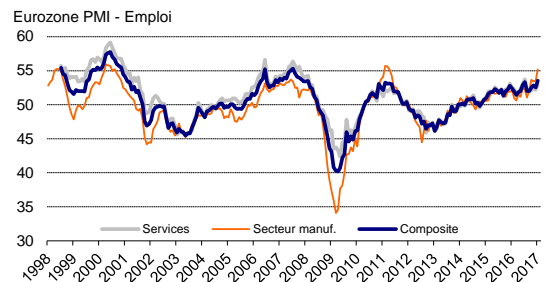
Activité



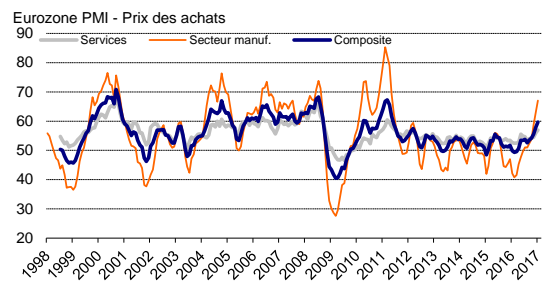
Nouvelles commandes



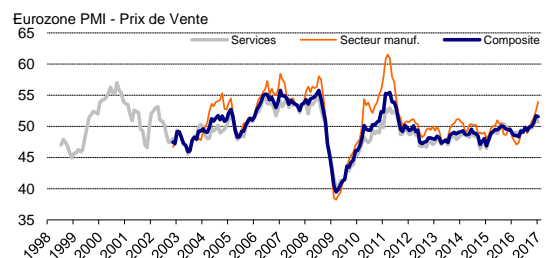
Emploi



Prix des Achats



Prix de Vente



Pour de plus amples informations, veuillez contacter :**IHS Markit**

Rob Dobson, Senior Economist
Téléphone : +44-1491-461-095
Portable : +44-782-691-3863
E-mail : rob.dobson@ihsmarkit.com

Joanna Vickers, Corporate Communications
Téléphone : +44207 260 2234
Email : joanna.vickers@ihsmarkit.com

Chris Williamson, Chief Business Economist
Téléphone : +44-20-7260-2329
Portable : +44-779-555-5061
E-mail : chris.williamson@ihsmarkit.com

Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux de janvier seront publiés le 1^{er} février pour les indices du secteur manufacturier et le 3 février pour ceux du secteur des services et les indices composites.

L'Indice PMI[®] pour l'Eurozone (Indice des Acheteurs) est produit par 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	0.1	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.

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 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 (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, dont le siège social est basé à Londres, compte au nombre de ses clients plus de 50 000 entreprises clés et gouvernements, y compris 85 % des 500 plus grandes entreprises du monde (selon le classement du magazine Fortune) et les principales institutions financières mondiales. IHS Markit est engagé dans une stratégie de croissance à la fois rentable et durable.

IHS Markit est une marque commerciale de IHS Markit Ltd. Les autres dénominations d'entreprise et noms de produits peuvent constituer des marques commerciales de leurs propriétaires respectifs © 2016 IHS Markit Ltd. Tous droits réservés.

À propos du PMI

Aujourd'hui disponibles dans plus de 30 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 www.markit.com/product/pmi.

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.

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](#).