

Indice des Acheteurs™ PMI[®]
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 23 NOVEMBRE 2018 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)

PMI[®] Flash IHS Markit pour l'Eurozone

La zone euro enregistre sa plus faible croissance depuis près de quatre ans

Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone⁽¹⁾ se replie à 52.4 (53.1 en octobre). Plus bas de 47 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone⁽²⁾ se replie à 53.1 (53.7 en octobre). Plus bas de 25 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière de l'Eurozone⁽⁴⁾ se replie à 50.4 (51.3 en octobre). Plus bas de 65 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans l'Eurozone⁽³⁾ se replie à 51.5 (52.0 en octobre). Plus bas de 30 mois.

Données recueillies du 12 au 22 novembre

Les dernières données PMI flash mettent en évidence la plus faible croissance de la zone euro depuis près de 4 ans en novembre, le ralentissement de l'expansion des nouvelles affaires et la baisse des exportations s'accompagnant d'une détérioration des perspectives d'activité ainsi que d'une hausse des coûts et des prix facturés.

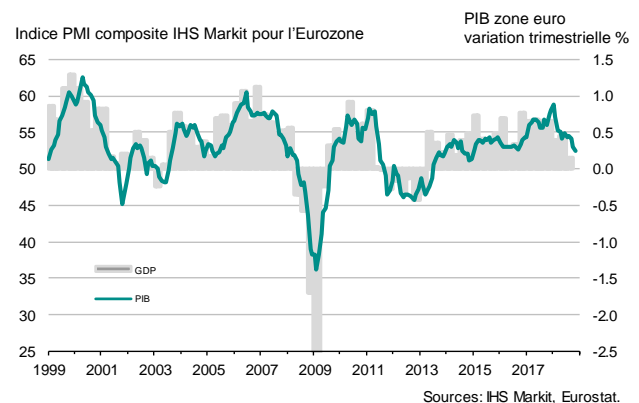
Selon son estimation Flash (basée sur environ 85 % du nombre final de réponses à l'enquête), l'Indice PMI[®] IHS Markit Composite pour la zone euro se replie de 53.1 en octobre à 52.4 en novembre, affichant ainsi son plus bas niveau depuis décembre 2014.

Ce repli de la croissance de l'activité globale s'explique principalement par un ralentissement de la hausse des nouvelles affaires. Tiré à la baisse par un deuxième recul mensuel consécutif des exportations du secteur privé de la zone euro, le taux d'expansion global des ventes affiche en effet son plus faible niveau depuis janvier 2015. Les nouvelles affaires à l'export – variable englobant les exportations des fabricants et celles des prestataires de services, calculée depuis 4 ans mais publiée pour la première fois ce mois-ci – enregistrent leur plus forte baisse historique en

novembre.

Les fabricants de la zone euro signalent de nouveau un ralentissement de la hausse de l'activité plus important que celui enregistré dans le secteur des services. La production manufacturière n'augmente que très légèrement, le taux d'expansion affichant son plus faible niveau depuis le début de la reprise dans ce secteur, en juillet 2013. Cette quasi-stagnation de la production résulte d'une deuxième baisse mensuelle consécutive du volume global des nouvelles commandes et des commandes à l'export.

Indice PMI IHS Markit pour l'Eurozone et PIB



Les entreprises manufacturières attribuent généralement ce ralentissement de la croissance à la faiblesse de la demande sur les marchés mondiaux, à un climat politique et économique de plus en plus incertain, aux guerres commerciales ainsi qu'à la morosité des ventes dans le secteur de l'automobile.

La conjoncture reste plus solide dans le secteur des services, le dynamisme du marché de l'emploi dans certains pays ayant soutenu les dépenses de consommation et ainsi stimulé la hausse du volume des nouvelles affaires. Le ralentissement observé ces derniers mois ne se limite toutefois plus à l'industrie manufacturière, le secteur des services enregistrant sa plus faible croissance depuis un

peu plus de 2 ans en novembre. Les prestataires de services de la zone euro signalent la plus faible hausse du nombre de nouveaux contrats depuis 25 mois et leurs nouvelles affaires en provenance de l'étranger enregistrent leur plus forte baisse depuis près de 2 ans.

L'affaiblissement de la hausse des nouvelles affaires entraînant une baisse des contraintes de capacité dans les entreprises, les données de novembre ne signalent qu'une très légère accumulation des affaires en cours, la plus faible depuis plus de 2 ans.

Parallèlement, les créations de postes ralentissent dans les deux secteurs étudiés, le taux de croissance global fléchissant à un creux de 22 mois. L'affaiblissement de la hausse des carnets de commandes et des perspectives d'activité ont en effet conduit les entreprises de la zone euro à revoir à la baisse leurs décisions d'embauche. L'optimisme des entreprises quant à une croissance de leur activité au cours des douze prochains mois chute à un creux de 4 ans.

Si la croissance économique de la zone euro marque le pas en novembre, les tensions inflationnistes restent en revanche élevées. Soutenue par une hausse du coût de l'énergie, des matières premières et des frais salariaux, l'inflation des prix payés ne ralentit que très légèrement par rapport au mois dernier et se maintient légèrement au-dessus de sa moyenne enregistrée depuis janvier 2018. En effet, le nouveau repli de l'inflation observé dans le secteur manufacturier par rapport à ses niveaux très élevés des derniers mois a été compensé par une accélération de celle-ci dans le secteur des services. De fait, les prestataires de services de la zone euro signalent l'une des plus fortes hausses de leurs coûts depuis sept ans.

Les entreprises cherchant à répercuter la hausse de leurs coûts sur leurs clients, les prix facturés continuent d'augmenter fortement et à un rythme identique au mois dernier. Le taux d'inflation des tarifs reste toutefois nettement inférieur à ceux enregistrés en début d'année, les fortes pressions concurrentielles pesant sur le pouvoir de tarification des entreprises. Dans l'industrie manufacturière notamment, les fabricants signalent l'une des plus faibles hausses de leurs prix de vente depuis un an. Les prestataires de services procèdent de nouveau à une forte augmentation de leurs tarifs, l'une des plus importantes enregistrée depuis la fin de la crise financière mondiale, le taux d'inflation restant inchangé pour le deuxième mois consécutif.

En **Allemagne**, la conjoncture reste préoccupante, la croissance de l'activité se repliant à un plus bas

de près de 4 ans. Les fabricants allemands signalent notamment une quasi-stagnation de leurs volumes de production, le taux d'expansion affichant son plus faible niveau depuis avril 2013. Si le secteur des services affiche de meilleures performances, le taux de croissance se replie toutefois à un plus bas de 6 mois.

La **France** enregistre une croissance plus solide que celle de l'Allemagne pour le deuxième mois consécutif, et le taux d'expansion ne se replie que très légèrement par rapport à octobre. La hausse de l'activité globale observée en novembre est toutefois la plus faible enregistrée depuis décembre 2016. Dans l'industrie manufacturière, la production recule pour le deuxième mois consécutif, cette tendance étant compensée par une forte (mais moins soutenue qu'en octobre) croissance de l'activité du secteur des services.

Les données flash de novembre ne signalent qu'une faible croissance dans le reste de la **zone de la monnaie unique**. La hausse de l'activité ralentit dans les deux secteurs étudiés, le taux d'expansion global affichant son plus faible niveau depuis novembre 2013.

Commentaire :

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

« Une fin d'année décevante pour l'économie de la zone euro apparaît de plus en plus probable, comme en témoigne le ralentissement de la croissance de l'activité qui affiche en novembre son plus faible taux depuis quatre ans.

L'économie de la zone de la monnaie unique souffre principalement de la détérioration de la conjoncture dans l'industrie manufacturière, de nouveau sévèrement touchée par la chute des exportations. L'essoufflement de la croissance manufacturière est en outre temporairement exacerbé par les difficultés actuelles du secteur de l'automobile. Les données du mois de novembre suggèrent en outre une généralisation du ralentissement actuel, celui-ci englobant progressivement le secteur des services. Selon les répondants, la demande des entreprises et des consommateurs se trouve affaiblie par des vents contraires tels que les incertitudes politiques croissantes, un durcissement des conditions financières et la hausse des prix.

Les derniers résultats de l'enquête suggèrent que le ralentissement de la hausse du PIB observé au troisième trimestre, loin d'être la conséquence de

facteurs ponctuels, traduirait au contraire un affaiblissement sous-jacent de la croissance économique. Les données PMI disponibles pour le quatrième trimestre sont pour l'heure conformes à une croissance du PIB de 0,3 % et les indicateurs prospectifs tels que les nouvelles commandes et les perspectives d'activité continuent d'afficher des niveaux inquiétants.

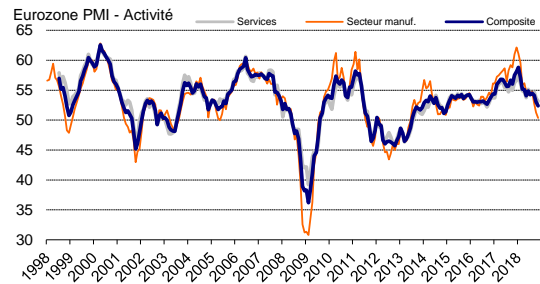
Si le renforcement des tensions inflationnistes mis en évidence par les données sur les prix sera jugé encourageant par la BCE, l'institution devrait en revanche s'inquiéter de la faiblesse de l'indice de l'activité. Celle-ci témoigne en effet d'un risque baissier de plus en plus important pour la croissance économique de la région. »

-Fin-

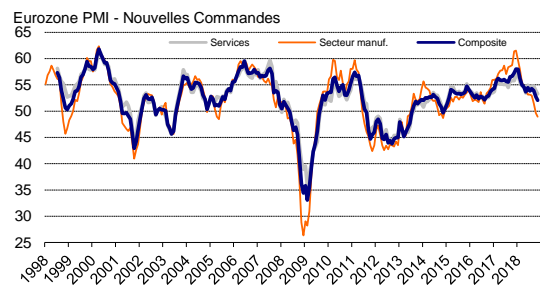
Résumé des indices de novembre

Activité	Composite	Plus faible croissance de l'activité globale depuis près de 4 ans.
	Services	Nouveau ralentissement de la hausse de l'activité.
	Secteur manuf.	Très faible hausse de la production manufacturière.
Nouv. Commandes	Composite	Plus faible augmentation du volume global des nouvelles affaires depuis 46 mois.
	Services	La croissance du nombre de nouveaux contrats affiche un creux de plus de 2 ans.
	Secteur manuf.	Le volume des nouvelles commandes recule pour le 2 ^{ème} mois consécutif.
Travail en Attente	Composite	Très faible accumulation du travail en attente.
	Services	Les prestataires de services signalent la plus faible hausse de leurs affaires en cours depuis 22 mois.
	Secteur manuf.	Plus forte baisse des arriérés de production depuis janvier 2015.
Emploi	Composite	Plus faible croissance de l'emploi depuis janvier 2017.
	Services	Forte hausse des effectifs malgré un repli du taux de création de postes.
	Secteur manuf.	La croissance de l'emploi affiche un creux de 26 mois.
Prix des Achats	Composite	Nouvelle hausse soutenue des prix payés.
	Services	L'inflation des coûts s'accélère légèrement.
	Secteur manuf.	L'augmentation des prix des intrants ralentit.
Prix de Vente	Composite	Taux d'inflation des prix de vente inchangé par rapport à octobre.
	Services	Les prestataires de services augmentent de nouveau fortement leurs tarifs.
	Secteur manuf.	La hausse des prix de vente des fabricants s'accélère légèrement.
PMI⁽³⁾	Secteur manuf.	A 51.5, l'indice PMI affiche un plus bas de 30 mois.

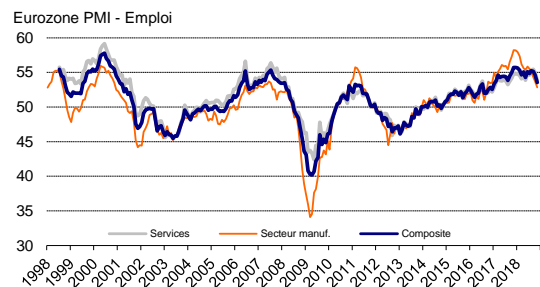
Activité



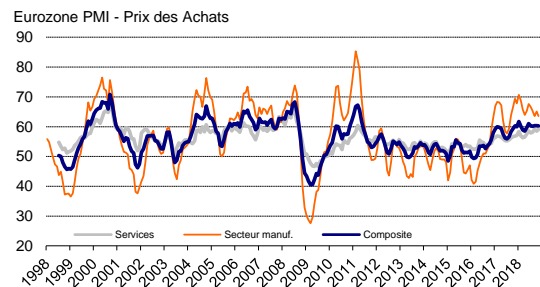
Nouvelles commandes



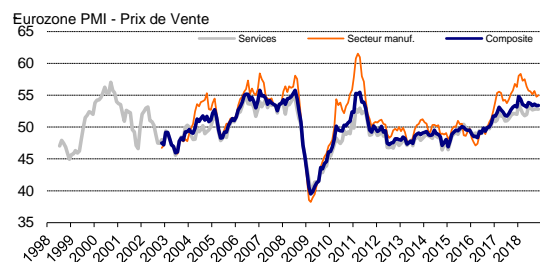
Emploi



Prix des Achats



Prix de Vente



Source: IHS Markit

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

IHS Markit

Chris Williamson, Chief Business Economist 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

Rob Dobson, Director

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

Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux de novembre seront publiés le 3 décembre pour les indices du secteur manufacturier et le 5 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 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 © 2018 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](#).