

Indice des Acheteurs™ PMI[®]
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 22 JUIN 2018 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

PMI[®] Flash IHS Markit pour l'Eurozone

L'expansion de la zone euro s'accélère en juin, portée par un regain de croissance dans le secteur des services

Informations clés :

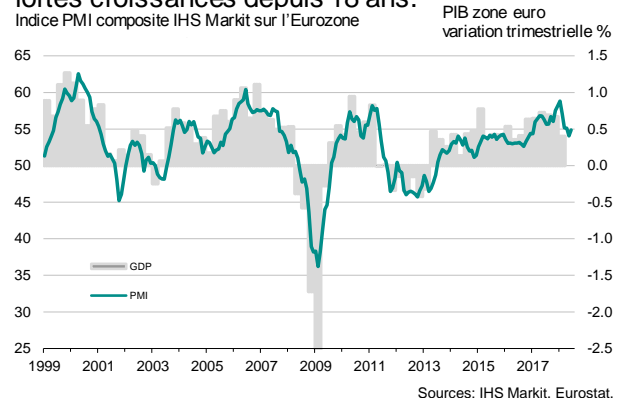
- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone⁽¹⁾ se redresse à 54.8 (54.1 en mai). Plus haut de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone⁽²⁾ se redresse à 55.0 (53.8 en mai). Plus haut de 4 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière de l'Eurozone⁽⁴⁾ se replie à 54.3 (54.8 en mai). Plus bas de 19 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans l'Eurozone⁽³⁾ s'inscrit à 55.0 (55.5 en mai). Plus bas de 18 mois.

Données recueillies du 12 au 21 juin

Les données PMI Flash de juin signalent une légère reprise de la croissance dans le secteur privé de la zone euro, le rythme d'expansion n'ayant toutefois pas retrouvé son niveau élevé du début de l'année. Ce rebond de la croissance repose sur une amélioration de la conjoncture du secteur des services, celle-ci contrastant avec un nouveau ralentissement de l'expansion dans l'industrie manufacturière. Si le secteur des services est également à l'origine du renforcement général des tensions inflationnistes dans la région, il a toutefois dynamisé la croissance de l'emploi au cours du mois.

D'après son estimation flash (basée sur environ 85 % du nombre final de réponses à l'enquête), l'Indice PMI[®] IHS Markit sur l'Eurozone se redresse de 54.1 à 54.8 en juin, signalant une accélération de la croissance par rapport au creux de 18 mois enregistré en mai. L'indice affiche toutefois son 2^{ème} plus faible niveau depuis 17 mois, le rythme d'expansion économique s'étant fortement affaibli par rapport à celui enregistré entre décembre 2017 et janvier 2018. À 54.7, le taux de croissance moyen pour l'ensemble du 2^{ème} trimestre est en outre le plus faible enregistré depuis la fin de l'année 2016.

Après s'être repliée à un creux de 18 mois en mai, la croissance du volume global des nouvelles affaires rebondit également en juin, et enregistre son taux le plus élevé depuis avril. L'enquête signale également une amélioration du marché de l'emploi, les effectifs des entreprises privées de la zone euro enregistrant leur plus forte hausse depuis janvier, et également l'une de leurs plus fortes croissances depuis 18 ans.



Le regain de croissance enregistré en juin représente en partie un effet de rattrapage par rapport au mois de mai au cours duquel le nombre très élevé de jours fériés avait entravé les hausses de l'activité et des nouvelles affaires. Les entreprises interrogées font toutefois état, depuis quelques mois, d'une moindre progression de la demande par rapport aux rythmes d'expansion enregistrés en début d'année. Le ralentissement de la croissance de l'activité et des carnets de commandes s'explique en partie par des craintes de guerre commerciale et la montée des inquiétudes politiques, bien que les contraintes d'offre y aient également contribué, de nombreux répondants continuant de signaler une capacité insuffisante, associée à des pénuries de matières premières et à un manque de main-d'œuvre qualifiée.

En conséquence, les perspectives d'activité à 12 mois se sont repliées en juin, le taux de confiance

des entreprises reculant à un plus bas de 19 mois.

Si l'activité du secteur des services enregistre sa plus forte expansion depuis février, stimulant la croissance globale de la zone euro, la hausse de la production manufacturière ralentit quant à elle et affiche son plus faible taux depuis novembre 2016. Les fabricants signalent en outre la plus faible augmentation de leurs nouvelles commandes depuis 22 mois tandis que le taux d'expansion des commandes à l'export reste proche d'un creux de plus d'1 an et demi.

Les embauches s'accroissent dans les deux secteurs couverts par l'enquête, le taux de création de postes dans l'industrie manufacturière restant toutefois nettement inférieur aux pics enregistrés en début d'année. Dans le secteur des services en revanche, le taux de croissance de l'emploi atteint son plus haut niveau depuis octobre 2007.

Le taux d'inflation global des prix payés dans le secteur privé de la zone euro se redresse à son deuxième plus haut niveau depuis 7 ans, s'inscrivant juste en dessous du pic enregistré en janvier. Cette hausse des prix des achats résulte notamment d'une forte augmentation des tarifs fournisseurs, le déséquilibre entre l'offre et la demande en intrants – illustrée notamment par un nouvel allongement des délais de livraison – ayant permis aux fournisseurs d'accroître leurs prix de vente. Les répondants à l'enquête associent également l'inflation de leurs coûts au renchérissement du pétrole et des carburants ainsi qu'à la hausse des salaires.

Les entreprises cherchant à répercuter l'augmentation de leurs coûts sur leurs clients, les prix facturés enregistrent leur plus forte hausse depuis février. Le taux d'inflation des tarifs atteint en outre son 3^{ème} plus haut niveau depuis 7 ans, cette tendance reposant essentiellement sur le secteur des services. Les prix facturés par les prestataires de services enregistrent en effet leur deuxième plus forte hausse depuis 10 ans, tandis que les fabricants signalent, quant à eux, la plus faible augmentation de leurs prix de vente depuis 9 mois.

Les données nationales signalent un renforcement de la croissance en France et en Allemagne. Dans ces deux pays toutefois, le ralentissement de l'expansion dans l'industrie manufacturière compense en partie l'accélération de celle-ci dans le secteur des services. Si la croissance rebondit dans l'Hexagone par rapport au plus bas de 16 mois enregistré en mai, elle affiche toutefois son 2^{ème} plus bas niveau depuis 10 mois. Pareillement, Outre-rhin, le taux d'expansion global affiche son

2^{ème} plus faible niveau depuis septembre 2016. Dans le reste de la zone euro, la croissance s'accroît pour un 2^{ème} mois consécutif, mais son taux trimestriel moyen est le plus faible depuis la fin de l'année 2016.

Commentaire :

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

« La croissance du secteur privé de la zone euro se renforce en juin par rapport au plus bas de dix-huit mois enregistré en mai, portée par un rebond de l'activité dans le secteur des services. Cette amélioration des performances des prestataires de services permet ainsi de compenser une nouvelle décélération de l'expansion dans le secteur manufacturier. Le regain de croissance observé au cours du mois se reflète dans les dernières données PMI Flash dont la moyenne pour l'ensemble du deuxième^e trimestre affiche désormais un niveau conforme à une hausse trimestrielle du PIB de 0,5 % dans la zone euro.

Les tensions inflationnistes sont également reparties à la hausse en juin, affichant un pic de près de sept ans. Si l'inflation des coûts résulte en grande partie d'une hausse des prix du pétrole et des matières premières, elle s'explique également par une augmentation des frais salariaux, elle-même liée à des tensions sur le marché du travail de différentes économies de la région. Témoignant d'un marché de l'emploi de plus en plus tendu, les créations de postes dans le secteur des services atteignent leur plus haut niveau depuis dix ans.

Une lecture détaillée des résultats de juin amène toutefois à relativiser la portée de la reprise observée au cours du mois. En effet, celle-ci pourrait refléter, au moins en partie, un retour à la normal après le nombre exceptionnellement élevé de jours non travaillés en mai, la tendance sous-jacente restant celle d'un ralentissement de la croissance. Les perspectives d'activité s'étant repliées à un plus bas de dix-huit mois et l'activité continuant de croître à un rythme plus élevé que celui des nouvelles affaires, il faut s'attendre, à défaut d'une reprise de la demande, à un nouvel affaiblissement des croissances de l'activité et de l'emploi en juillet.

Le risque d'un ralentissement de l'expansion est particulièrement élevé dans le secteur manufacturier, les fabricants se disant préoccupés

par des perspectives de guerre commerciale et la montée des incertitudes politiques. De fait, le degré de confiance des entreprises manufacturières quant à leur volume d'activité à douze mois a chuté à son plus bas niveau depuis 2015.

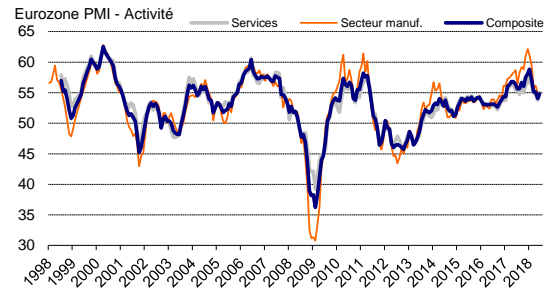
Si les données de juin permettent d'espérer que le repli des données officielles sur le PIB de la zone euro ait surestimé la faiblesse de la région, il existe toutefois un risque important de ralentissement de la croissance au cours du deuxième semestre de l'année.»

-Fin-

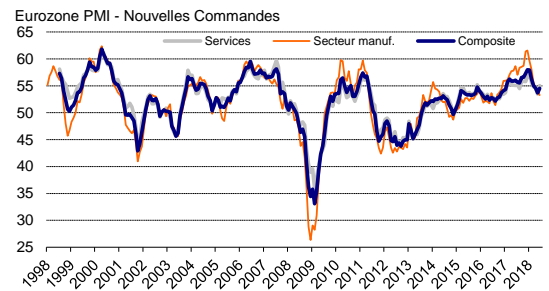
Résumé des indices de juin

Activité	Composite	Légère accélération de la croissance de l'activité globale.
	Services	La croissance de l'activité se renforce et atteint un plus haut de 4 mois.
	Secteur manuf.	Plus faible hausse de la production depuis novembre 2016.
Nouv.Commandes	Composite	La croissance du volume global des nouvelles affaires s'accélère.
	Services	Plus forte expansion du volume des nouvelles affaires depuis février.
	Secteur manuf.	Plus faible hausse du volume des nouvelles commandes depuis 22 mois
Travail en Attente	Composite	Légère expansion du volume des affaires en attente.
	Services	La hausse des affaires en cours ralentit.
	Secteur manuf.	Légère accumulation des arriérés de production.
Emploi	Composite	Forte croissance de l'emploi
	Services	Le taux de création de postes atteint son plus haut niveau depuis octobre 2007.
	Secteur manuf.	Nouvelle hausse soutenue des effectifs dans le secteur manufacturier.
Prix des Achats	Composite	L'inflation des coûts se renforce et atteint un plus haut de 5 mois.
	Services	Plus forte augmentation des prix payés depuis plus de 7 ans.
	Secteur manuf.	Nouvelle hausse soutenue des prix des intrants.
Prix de Vente	Composite	Accélération de la hausse des prix de vente.
	Services	L'inflation des prix facturés par les prestataires de services atteint un plus haut de 5 mois.
	Secteur manuf.	Plus faible hausse des prix de vente depuis septembre 2017.
PMI⁽³⁾	Secteur manuf.	A 55.5, l'indice PMI affiche un plus bas de 18 mois.

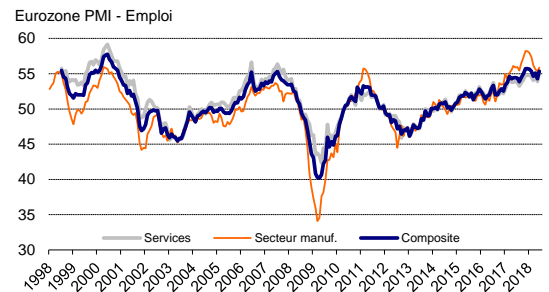
Activité



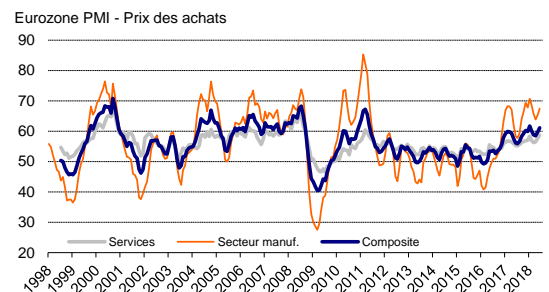
Nouvelles commandes



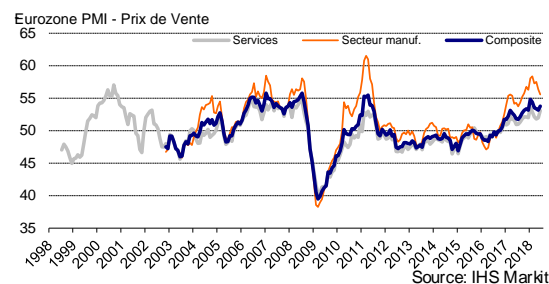
Emploi



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

Joanna Vickers, Corporate Communications
Téléphone : +44207 260 2234
Email : joanna.vickers@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 juin seront publiés le 2 juillet pour les indices du secteur manufacturier et le 4 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	0.2
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 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 révise 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 : economic@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 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, [cliquez ici](#).