

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 22 MARS 2018 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)

PMI[®] Flash IHS Markit pour l'Eurozone

Plus faible croissance de la zone euro depuis le début de l'année 2017

Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone⁽¹⁾ se replie à 55.3 (57.1 en février). Plus bas de 14 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone⁽²⁾ se replie à 55.0 (56.2 en février). Plus bas de 5 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière de l'Eurozone⁽⁴⁾ se replie à 56.1 (59.6 en février). Plus bas de 14 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans l'Eurozone⁽³⁾ se replie à 56.6 (58.6 en février). Plus bas de 8 mois.

Données recueillies du 12 au 21 mars

L'activité globale de la zone euro enregistre sa plus faible croissance depuis plus d'un an, d'après l'indice PMI[®] Flash IHS Markit sur l'Eurozone qui se replie de 57.1 en février à 55.3 en mars, soit son plus faible niveau depuis janvier 2017. Les données de l'enquête signalent ainsi un 2^{ème} ralentissement mensuel consécutif de l'expansion dans le secteur privé de la zone euro, l'indice s'étant également replié le mois dernier par rapport à son niveau de janvier (plus haut depuis juin 2006).

Les données Flash fournissent une estimation de l'Indice PMI final, basée sur environ 85 % du nombre habituel de réponses à l'enquête.

La croissance de l'activité ralentit dans les deux secteurs étudiés. L'activité des prestataires de services enregistre en effet sa plus faible expansion depuis 5 mois, tandis que dans l'industrie manufacturière, le taux de croissance de la production se replie à son plus bas niveau depuis janvier 2017.

La croissance du volume des nouvelles affaires ralentit également dans l'ensemble du secteur privé en mars, le taux d'expansion global affichant en effet un plus bas de 14 mois. Les fabricants de la zone euro signalent en outre la plus faible hausse de leurs nouvelles commandes à l'export depuis novembre 2016.

L'enquête de mars met en évidence un léger repli de la croissance de l'emploi à un plus bas de 6 mois, le taux de création de postes restant néanmoins l'un des plus élevés des 17 dernières années. Les entreprises ayant recruté au cours du mois expliquent leurs décisions d'embauche par la nécessité d'ajuster leur capacité au niveau (actuel et attendu) de la demande.

Si la croissance des effectifs reste solide dans les deux secteurs étudiés, elle se replie toutefois à un plus bas de 7 mois dans le secteur manufacturier et à un plus bas de 6 mois dans celui des services.

La croissance de la zone euro pourrait avoir été freinée par le maintien de contraintes de capacité dans les entreprises. Les créations d'emplois enregistrées au cours du mois n'ont en effet pas suffi à éviter une nouvelle accumulation du travail en cours. Le taux d'expansion du volume des affaires en attente s'est au contraire redressé par rapport à février, bien qu'il reste inférieur à celui de décembre et de janvier. Conséquence de la forte demande en intrants et des tensions sur les chaînes de distribution qui en résultent, les délais de livraison des fournisseurs s'allongent en mars, le taux de détérioration des performances des fournisseurs continuant d'afficher l'un de ses plus hauts niveaux des 18 dernières années.

La forte hausse des coûts, souvent attribuée au renchérissement des matières premières et à l'augmentation des frais salariaux, entraîne de nouveau une augmentation marquée (au regard des critères historiques de l'enquête) des prix facturés. Bien que les tensions inflationnistes s'apaisent pour le 2^{ème} mois consécutif en mars, les prix payés comme les tarifs continuent d'augmenter à des rythmes quasiment inégalés au cours des 7 dernières années.

Enfin, les perspectives de hausse d'activité restent élevées dans le secteur privé de la zone euro, malgré un fléchissement du taux de confiance à un plus bas de 4 mois. L'ampleur de ce repli varie en fonction des deux secteurs étudiés, l'optimisme affichant son plus faible degré depuis 3 mois chez

les prestataires de services tandis que chez les fabricants, il chute à son plus bas niveau depuis 15 mois.

Les données par pays indiquent la plus faible croissance de l'activité depuis 7 mois en France et depuis 8 mois en Allemagne, tandis que dans le reste de la région, le taux d'expansion moyen se replie à son plus bas niveau depuis 5 mois.

Commentaire :

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

« Si la moyenne de l'Indice PMI pour le premier trimestre 2018 reste relativement élevée, indiquant une croissance trimestrielle du PIB de la zone euro de 0,7 – 0,8 %, le ralentissement de l'expansion par rapport au très bon départ pris par l'économie de la région en tout début d'année a été spectaculaire.

Cette décélération de la croissance peut toutefois être en partie attribuée aux intempéries ayant touché certaines régions du Nord de l'Europe, et peut-être, de manière plus significative, à des difficultés prévisibles compte tenu du rythme intense de la récente reprise dans la zone de la monnaie unique. Un allongement des délais de livraison ainsi que des ruptures d'approvisionnement de matières premières, ont, selon les entreprises interrogées, fréquemment entravé la production dans le secteur manufacturier (le taux de détérioration de la performance des fournisseurs atteint en Allemagne un niveau record) tandis que l'ensemble du secteur privé voit la croissance de son activité ralentie par des pénuries de compétences sur le marché du travail. Conséquence de ces contraintes pesant sur la croissance, les affaires en attente continuent de s'accumuler en mars.

Ces facteurs ne peuvent toutefois expliquer, à eux seuls, le ralentissement observé au cours des deux derniers mois. L'appréciation de l'euro se fait de plus en plus sentir sur le niveau des exportations, comme le suggère la très forte décélération de la croissance des nouvelles commandes à l'export (le taux d'expansion a été divisé de plus de moitié depuis la fin de l'année 2017). Les réponses à l'enquête témoignent également d'une montée des incertitudes politiques et de l'impact de celles-ci sur le niveau de la demande.

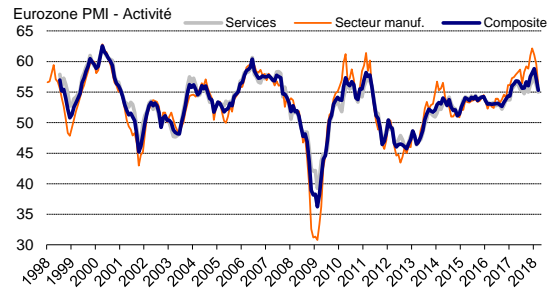
La croissance pourrait donc avoir culminé entre la fin de l'année 2017 et le début de l'année en cours, et l'économie de la zone euro semble s'installer dans une phase d'expansion moins dynamique mais néanmoins solide. Les tensions inflationnistes restent par ailleurs élevées, malgré un léger ralentissement de l'inflation au cours du mois, lié notamment au renforcement de l'euro et à la baisse du prix des importations qui en résulte. »

-Fin-

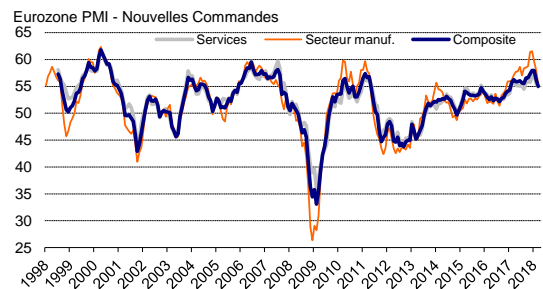
Résumé des indices de mars

Activité	Composite	La croissance de l'activité globale ralentit et affiche un plus bas de 14 mois.
	Services	Forte expansion de l'activité, malgré un repli du taux de croissance par rapport à février.
	Secteur manuf.	Plus faible croissance de la production depuis janvier 2017.
Nouv. Commandes	Composite	La hausse du volume global des nouvelles affaires ralentit pour le 3^{ème} mois consécutif.
	Services	Plus faible expansion du volume des nouvelles affaires depuis 7 mois.
	Secteur manuf.	Le taux de croissance du volume des nouvelles commandes se replie à un plus bas de 16 mois.
Travail en Attente	Composite	L'expansion du volume des affaires en attente s'accélère.
	Services	Plus forte accumulation des affaires en cours depuis 4 mois.
	Secteur manuf.	La hausse des arriérés de production ralentit.
Emploi	Composite	Plus faible progression de l'emploi depuis 6 mois.
	Services	La forte croissance de l'emploi se poursuit, le taux de création de postes fléchissant toutefois au cours du mois.
	Secteur manuf.	Nouvelle hausse soutenue des effectifs dans les entreprises manufacturières.
Prix des Achats	Composite	L'inflation des coûts ralentit pour le 2^{ème} mois consécutif.
	Services	Plus faible hausse des prix payés depuis 6 mois.
	Secteur manuf.	L'inflation des prix des intrants s'atténue et affiche son plus faible taux depuis septembre 2017.
Prix de Vente	Composite	Plus faible hausse des prix de vente depuis janvier 2018.
	Services	Légère hausse des prix facturés par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	La forte augmentation des prix de vente se poursuit.
PMI⁽³⁾	Secteur manuf.	A 56.6, l'indice PMI affiche un plus bas de 8 mois en mars.

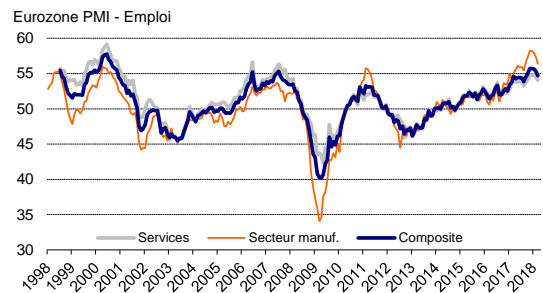
Activité



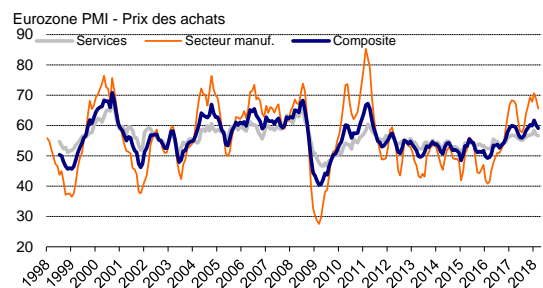
Nouvelles commandes



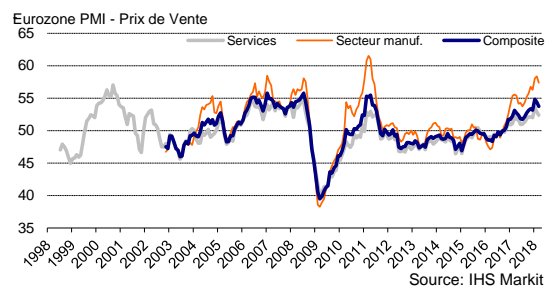
Emploi



Prix des Achats



Prix de Vente



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 mars seront publiés le 3 avril pour les indices du secteur manufacturier et le 5 avril 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 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, 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 © 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.

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](#).