

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 5 JUIN 2018 – 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

Indice PMI® IHS Markit Composite pour l'Eurozone – Indice final

Comprenant l'Indice PMI® IHS Markit sur le Secteur des Services de l'Eurozone

Plus faible croissance économique de la zone euro depuis 18 mois en mai

Informations clés :

- Indice Final Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone : **54.1** (55.1 en avril, estimation flash à 54.1).
- Indice Final de l'Activité de Services de l'Eurozone : **53.8** (54.7 en avril, estimation flash à 53.9).

Données recueillies du 11 au 25 mai

La croissance économique de la zone euro se replie à un plus bas de 18 mois en mai. Si l'expansion reste relativement soutenue, le ralentissement observé depuis le début de l'année et l'affaiblissement parallèle de la hausse des nouvelles affaires indiquent une dégradation des perspectives économiques de la région par rapport à celles du premier trimestre.

Confirmant son estimation flash, l'**Indice PMI® Final IHS Markit Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone** s'inscrit à 54.1 en mai, signalant une expansion du secteur privé de la zone euro pour le 59^{ème} mois consécutif. L'indice titre se replie toutefois à son plus faible niveau depuis novembre 2016, la croissance ayant ralenti tant dans le secteur manufacturier (plus bas de 18 mois) que dans celui des services (plus bas de 16 mois).

Seul pays parmi les quatre premières économies de la zone euro à enregistrer une accélération de la croissance au cours du mois (plus haut de 3 mois), l'Espagne prend la tête du classement des pays par niveau d'indice PMI en mai (l'Irlande, dont les données PMI composites seront publiées le 6 juin, n'est pas encore incluse dans ce classement). L'expansion ralentit en France (plus bas de 16 mois) et en Allemagne (plus bas de 20 mois).

L'Italie, quant à elle, se maintient en queue de peloton pour le 5^{ème} mois consécutif, malgré un taux de croissance inchangé par rapport à avril.

Le volume des nouvelles affaires enregistré également sa plus faible hausse depuis 18 mois, l'expansion ralentissant dans les 4 principales économies de la région. Toutefois, témoignant d'une capacité toujours insuffisante dans les entreprises privées de la zone euro, le volume du travail en cours s'accumule en mai, prolongeant ainsi la tendance amorcée en février 2015. Le taux d'accumulation des affaires en cours se replie toutefois à son plus faible niveau depuis janvier 2017.

Classement des pays par niveau de croissance de l'activité globale (mai)

Espagne	55.9	Plus haut de 3 mois
France	54.2 (flash : 54.5)	Plus bas de 16 mois
Allemagne	53.4 (flash : 53.1)	Plus bas de 20 mois
Italie	52.9	Inchangé

L'emploi progresse pour le 43^{ème} mois consécutif dans le secteur privé de la zone euro. Le taux de création de postes fléchit toutefois à son plus bas niveau depuis août 2017, l'accélération de la hausse des effectifs en Espagne (plus haut de 2 mois) étant largement compensée par un ralentissement des créations d'emplois en Allemagne (plus bas de 17 mois), en France (plus bas de 8 mois) et en Italie (plus bas de 2 mois).

Le ralentissement simultané des croissances de l'activité, des nouvelles affaires, du travail en cours et de l'emploi dénote un affaiblissement des perspectives économiques dans la région par

rapport à celles enregistrées au 1^{er} trimestre. Les données PMI sur la confiance des entreprises signalent en effet le plus faible degré d'optimisme depuis 18 mois.

La hausse des prix payés s'accélère pour la 1^{ère} fois depuis 4 mois en mai, les taux d'inflation des coûts se redressant en Allemagne, en France et en Espagne. Les prix facturés en revanche, enregistrent leur plus faible progression depuis décembre, le ralentissement de l'inflation en Allemagne et en Italie compensant l'accélération de celle-ci en France et en Espagne.

Services :

Les dernières données de l'enquête signalent un nouvel affaiblissement de la croissance du secteur des services de la zone euro en mai. En repli par rapport à avril (54.7) et à son estimation flash (53.9), l'**Indice PMI® Final IHS Markit de l'Activité de Services** de l'Eurozone s'inscrit à 53.8 en mai, affichant ainsi un plus bas de 16 mois. Il signale néanmoins une croissance du secteur pour le 58^{ème} mois consécutif.

Le repli de l'indice PMI reflète une décélération de la croissance en France et en Allemagne où les taux d'expansion affichent des plus bas de respectivement 16 et 20 mois. Parmi les quatre premières économies de la zone euro (les données PMI sur le secteur des services irlandais seront publiées le 6 juin), c'est l'Allemagne qui enregistre, en mai, les plus faibles performances. En Espagne et en Italie en revanche, la croissance se renforce légèrement et atteint un plus haut de 3 mois dans chacun des deux pays.

Faisant écho à l'affaiblissement de la croissance de l'activité, l'expansion du volume des nouvelles affaires reçues par les prestataires de services de la zone euro ralentit également en mai, affichant son plus faible taux depuis près d'1 an et demi. Les entreprises des quatre principales économies de la région font état d'une modération de la croissance de leurs nouvelles affaires au cours du mois.

Le ralentissement des entrées de commandes n'a pas empêché une nouvelle accumulation du travail en cours chez les prestataires de services, témoignant du maintien de contraintes de capacité dans le secteur. Le volume des affaires en attente augmente ainsi pour le 24^{ème} mois consécutif, à son rythme le plus faible toutefois depuis février 2018. Cette hausse de la charge de travail incitant les entreprises à recruter du personnel supplémentaire, l'emploi progresse pour le 43^{ème} mois consécutif.

L'emploi augmente dans le secteur des services des quatre principales économies de la zone euro. Ce sont les prestataires de services espagnols qui indiquent les plus fortes créations de postes en mai, l'Espagne étant également le seul des quatre pays couverts par l'enquête à signaler une accélération de la croissance par rapport à avril. La hausse des effectifs ralentit en Allemagne (plus bas de 25 mois), en France (plus bas de 8 mois) et en Italie (plus bas de 2 mois).

Les tensions inflationnistes s'accroissent en mai, la hausse des prix payés comme celle des prix facturés s'accroissant au cours du mois. Les tarifs des prestataires de services augmentent en France, en Allemagne et en Espagne mais continuent de reculer en Italie.

Commentaire :

Chris Williamson, Chief Business Economist à IHS Markit, commente :

« La zone euro enregistre sa plus faible croissance économique depuis un an et demi en mai, le taux d'expansion s'étant replié de façon continue depuis le pic atteint en janvier. La région devrait ainsi enregistrer sur l'ensemble du 2^{ème} trimestre ses plus faibles performances économiques depuis 2016.

Les données de l'enquête sont pour l'heure conformes à une hausse trimestrielle du PIB de 0,4 à 0,5 %, mais l'évolution du taux de croissance dans les mois à venir demeure très incertaine.

Sur une note positive, le fait que l'activité des entreprises ait été perturbée par un nombre de jours non travaillés exceptionnellement élevé en mai, notamment en France et en Allemagne, permet d'espérer un rebond de la croissance en juin. Toutefois, un grand nombre de répondants à l'enquête font également état d'un ralentissement de la demande par rapport à son niveau du début d'année.

Les données combinées des enquêtes sur l'industrie manufacturière et sur le secteur des services signalent en outre un affaiblissement de la croissance des nouvelles affaires et des perspectives d'activité. La hausse de la demande et le degré de confiance affichent en effet des plus

bas de 18 mois en mai, ces tendances entraînant un repli du taux de création d'emplois et, s'agissant du ralentissement de la demande, une réduction du pouvoir de tarification des entreprises.

La croissance s'essouffle dans l'ensemble de la zone euro, l'Espagne faisant toutefois preuve d'une plus grande résilience face au ralentissement général amorcé récemment. Plongée dans une crise politique, l'Italie enregistre, pour le 4^{ème} mois consécutif, la plus faible expansion des quatre premières économies de la région.

Enfin, sous l'effet conjugué de l'affaiblissement des indicateurs économiques et la montée des

incertitudes politiques, les perspectives d'activité à douze mois des entreprises se sont fortement repliées par rapport à celles, très favorables, enregistrées en début d'année. »

[Cliquez ici](#) pour savoir comment obtenir une estimation du PIB à l'aide des données PMI (page en anglais).

* afin de mesurer la confiance des entreprises, il est demandé aux participants de préciser s'ils anticipent, d'ici à douze mois, une activité en hausse, en baisse ou sans changement par rapport au mois en cours.

-Fin -

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

Chris Williamson, Chief Business Economist
Téléphone : +44-20-7260-2329
Portable : +44-779-5555-061
E-mail : chris.williamson@ihsmarkit.com

Rob Dobson, Director
Téléphone : +44-1491-461-095
Portable : +44-7826-913-863
E-mail : rob.dobson@ihsmarkit.com

Joanna Vickers, Corporate Communications
Téléphone : +44-20-7260-2234
E-mail : joanna.vickers@ihsmarkit.com

Note aux rédacteurs :

L'Indice des Acheteurs™ PMI[®] Composite de l'Eurozone est produit par IHS Markit. Il est établi à partir de données d'enquête recueillies auprès d'un panel représentatif comprenant 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'Indice des Acheteurs™ PMI[®] Eurozone pour le secteur des services est produit par Markit. Il est établi à partir de données d'enquête recueillies auprès d'un panel représentatif comprenant plus de 2 000 entreprises opérant dans le secteur des services de l'Eurozone. 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'activité de services dans l'ensemble de ces pays représente 78 % de l'activité de services du secteur privé de la zone euro.

L'Indice PMI Composite final de l'Eurozone suit l'estimation flash diffusée une semaine plus tôt et généralement calculée, chaque mois, à partir d'un pourcentage approximatif de 75-85 % du nombre définitif de réponses à l'enquête PMI. L'indice flash composite du mois de mai a été établi à partir de 88 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. L'indice flash sur le secteur des services du mois de mai a été établi à partir de 84 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. **Les données ont été recueillies entre le 11 et le 25 mai.**

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 PMI [®] Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone	0.0	0.2
Indice PMI de l'Activité de Services de l'Eurozone	0.0	0.3

L'Indice des Acheteurs™ (PMI[®] – Purchasing Managers' Index) 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 revient pas sur les données de ses enquêtes après publication. Toutefois, si nécessaire, les facteurs de variation saisonnière peuvent être occasionnellement révisés, ce qui peut occasionnellement entraîner une modification de l'indice désaisonnalisé. Les résultats initiaux (obtenus avant ajustement des facteurs de variation saisonnière), les premiers résultats désaisonnalisés publiés ainsi que les données révisées publiées ultérieurement sont à la disposition de nos abonnés. Pour de plus amples informations, veuillez nous contacter à : economics@ihsmarkit.com.

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 des Acheteurs™ 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[®] 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](#).