

**Indice des Acheteurs™ PMI<sup>®</sup>**  
**INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS**  
**SOUS EMBARGO JUSQU'AU 21 SEPTEMBRE 2018 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)**

## PMI<sup>®</sup> Flash IHS Markit pour l'Eurozone

### La stagnation des exportations freine la croissance de la zone euro en septembre

#### Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone<sup>(1)</sup> se replie à 54.2 (54.5 en août). Plus bas de 4 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone<sup>(2)</sup> se redresse à 54.7 (54.4 en août). Plus haut de 3 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière de l'Eurozone<sup>(4)</sup> se replie à 52.8 (54.7 en août). Plus bas de 28 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans l'Eurozone<sup>(3)</sup> se replie à 53.3 (54.6 en août). Plus bas de 24 mois.

Données recueillies du 12 au 20 septembre

Les données PMI Flash de septembre mettent en évidence la 2<sup>ème</sup> plus faible croissance de l'activité globale de la zone euro depuis la fin de l'année 2016. Ce repli de l'expansion résulte d'un affaiblissement des performances de l'industrie manufacturière, lui-même lié à la première stagnation du volume des exportations depuis plus de 5 ans.

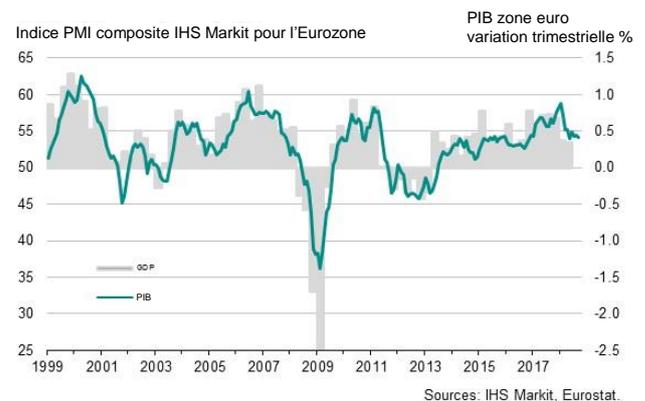
Selon son estimation Flash (basée sur environ 85 % du nombre final de réponses à l'enquête), l'Indice PMI<sup>®</sup> IHS Markit Composite pour la zone euro se replie de 54.5 en août à 54.2 en septembre. S'il reste nettement supérieur à la barre du 50.0 du sans changement, l'indice affiche toutefois son plus faible niveau depuis novembre 2016 (après celui de mai dernier).

La croissance du volume global des nouvelles affaires et celle du volume du travail en cours ralentissent également au cours du mois, enregistrant leur plus faible taux depuis respectivement octobre et septembre 2016. En revanche, malgré un léger affaiblissement par rapport à août, le taux de création d'emplois continue d'afficher un niveau élevé, proche d'un pic de 18 ans.

C'est un repli de l'expansion dans l'industrie

manufacturière qui a freiné la croissance globale de la région en septembre. La production des fabricants de la zone euro enregistre en effet sa plus faible hausse depuis mai 2016, tandis que l'expansion du volume global des nouvelles commandes affiche son rythme le plus faible depuis février 2015, freinée par la première stagnation des ventes à l'export depuis juin 2013.

#### Indice PMI IHS Markit pour l'Eurozone et PIB



L'affaiblissement de la hausse des nouvelles commandes permettant aux entreprises manufacturières de traiter leurs affaires en cours, les arriérés de production diminuent pour la première fois depuis janvier 2015 dans le secteur manufacturier de la zone euro. Cette tendance se répercute sur les décisions d'embauche des fabricants, l'emploi affichant ainsi sa plus faible croissance depuis un peu plus de 18 mois.

Dans le secteur des services en revanche, la hausse de l'activité s'accélère pour le 2<sup>ème</sup> mois consécutif. Si le taux d'expansion reste nettement inférieur à ceux du début de l'année, il affiche néanmoins un plus haut de 3 mois. L'emploi continue en outre d'afficher sa plus forte croissance depuis octobre 2007. Le ralentissement de la hausse du volume des nouvelles affaires et de celle du travail en cours (2<sup>ème</sup> plus faible accumulation du travail en cours depuis plus d'1 an) risque toutefois d'entraîner un repli de la croissance de l'activité et

de l'emploi au cours des mois à venir.

L'enquête continue de signaler une forte hausse des coûts dans le secteur privé de la zone euro, le taux d'inflation se redressant en outre légèrement et affichant son 3<sup>ème</sup> plus haut niveau depuis plus de 7 ans. Les prix facturés augmentent de nouveau fortement en septembre. Identique au mois dernier, le rythme de croissance reste nettement supérieur à la moyenne enregistrée au cours des 7 dernières années.

Si les prestataires de services font état de la plus forte augmentation de leurs coûts depuis plus de 7 ans, tendance qu'ils attribuent notamment à une hausse des salaires et des prix de l'énergie, les fabricants signalent en revanche la plus faible inflation des prix des intrants depuis un peu plus d'1 an.

Les perspectives d'activité à 12 mois s'améliorent légèrement en septembre, soutenues par un regain d'optimisme dans le secteur des services par rapport au plus bas de 21 mois enregistré en août. Les entreprises manufacturières faisant état des plus faibles perspectives de croissance depuis près de 4 ans, le taux de confiance global affiche toutefois son 2<sup>ème</sup> plus faible niveau des 2 dernières années.

Les données par pays mettent en évidence un ralentissement de la croissance en Allemagne et en France, les deux principales économies de la zone euro continuant toutefois d'enregistrer des rythmes d'expansion supérieurs à celui du reste de la région. En effet, en dehors du noyau franco-allemand, le taux de croissance global de la zone euro reste proche d'un creux de 2 ans.

L'expansion de l'activité globale et celle du volume des nouvelles affaires ralentissent quelque peu en **Allemagne**, entraînant une légère décélération des créations de postes (celles-ci restant toutefois proches d'un pic de 7 ans). Le taux de croissance moyen de l'activité pour le 3<sup>ème</sup> trimestre s'est toutefois redressé par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre. L'expansion enregistrée en septembre repose sur celle du secteur des services. L'activité des prestataires de services allemands enregistre en effet sa plus forte hausse depuis 8 mois, portée par l'augmentation du volume des nouvelles affaires la plus marquée depuis juin 2011 et accompagnée des plus fortes créations de postes depuis octobre 2007. Dans le secteur manufacturier en revanche, le taux de croissance de la production fléchit à son plus bas niveau depuis avril 2016, tiré à la baisse par la plus forte réduction des nouvelles commandes à l'export depuis juin 2013. Bien qu'elle reste solide, la hausse des prix facturés par

les entreprises allemandes ralentit également par rapport au niveau quasi-record enregistré en août.

Les données PMI pour la **France** signalent les plus faibles hausses de l'activité globale et du volume des nouvelles affaires depuis la fin de l'année 2016. Malgré un léger ralentissement par rapport à août, la croissance de l'emploi reste en revanche solide. Si le secteur des services enregistre sa plus faible expansion depuis le début de l'année 2017, c'est dans l'industrie manufacturière que le ralentissement est toutefois le plus important. Affaiblie par une nouvelle baisse des exportations (la deuxième en 3 mois), la production affiche une croissance quasi-nulle en septembre, l'indice correspondant se repliant à un plus bas de 2 ans. Enfin, malgré une forte inflation des coûts (l'une des plus importantes des 7 dernières années), les prix facturés n'augmentent que légèrement au cours du mois, les fortes pressions concurrentielles pesant sur le pouvoir de tarification des entreprises.

Dans le reste de la zone euro, le taux d'expansion ne se redresse que très légèrement par rapport au creux de 22 mois enregistré en août, la région enregistrant ainsi sa plus faible croissance trimestrielle depuis 2 ans.

#### Commentaire :

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

*« Affaiblie notamment par une quasi-stagnation des exportations, la croissance de la zone euro s'est repliée en septembre, la région enregistrant ainsi sa plus faible expansion depuis près de deux ans. Les guerres commerciales, le Brexit, le ralentissement de la demande mondiale (notamment dans le secteur automobile), une aversion croissante pour le risque, les déstockages et la montée des incertitudes politiques, tant dans la zone euro que dans le reste du monde, ont également contribué à l'affaiblissement de la croissance.*

*Ce ralentissement s'est heureusement limité au secteur manufacturier. Grâce au dynamisme du secteur des services, dont l'expansion repose sur la demande intérieure, elle-même portée par de fortes créations d'emplois, les données de l'enquête indiquent une croissance économique de la zone euro de 0,5 % au 3<sup>ème</sup> trimestre.*

*Toutefois, le fort ralentissement de la hausse des nouvelles affaires et du volume du travail en attente par rapport à leurs rythmes du début de l'année, la croissance quasi-nulle des exportations et la*

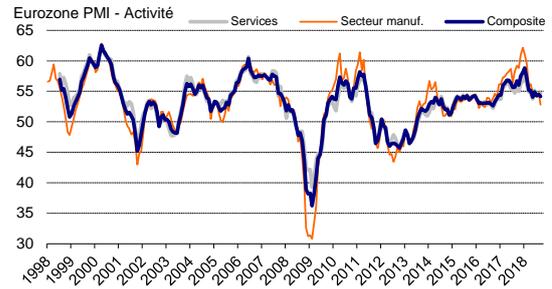
*relative faiblesse du taux de confiance (toujours proche d'un creux de deux ans) exposent la zone euro à d'importants risques baissiers. »*

-Fin-

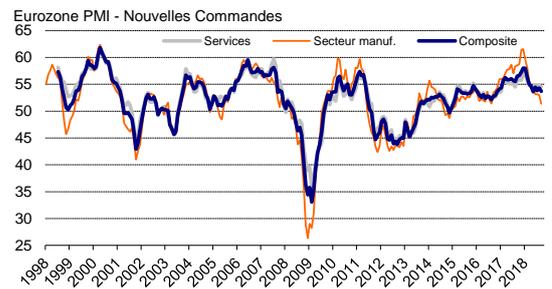
## Résumé des indices de septembre

<b>Activité</b>	<b>Composite</b>	<b>Ralentissement de la croissance de l'activité globale.</b>
	Services	Renforcement du taux de croissance de l'activité des prestataires de services.
	Secteur manuf.	Plus faible hausse de la production manufacturière depuis mai 2016.
<b>Nouv. Commandes</b>	<b>Composite</b>	<b>Forte expansion du volume global des nouvelles affaires.</b>
	Services	Nouvelle hausse marquée du nombre de nouveaux contrats.
	Secteur manuf.	Légère expansion du volume des nouvelles commandes.
<b>Travail en Attente</b>	<b>Composite</b>	<b>Légère accumulation du travail en attente.</b>
	Services	Ralentissement de la hausse des affaires en cours.
	Secteur manuf.	Première baisse des arriérés de production depuis 41 mois.
<b>Emploi</b>	<b>Composite</b>	<b>La forte croissance de l'emploi se poursuit.</b>
	Services	Nouvelle hausse soutenue des effectifs chez les prestataires de services.
	Secteur manuf.	Plus faibles créations de postes depuis 19 mois dans le secteur manufacturier.
<b>Prix des Achats</b>	<b>Composite</b>	<b>Léger renforcement de l'inflation des prix payés.</b>
	Services	Plus forte hausse des coûts depuis avril 2011.
	Secteur manuf.	Plus faible inflation des prix des intrants depuis avril.
<b>Prix de Vente</b>	<b>Composite</b>	<b>Forte augmentation des prix de vente.</b>
	Services	Léger ralentissement de la hausse des tarifs.
	Secteur manuf.	Les prix de vente des fabricants augmentent fortement, la hausse s'accélérait par rapport à août.
<b>PMI<sup>(3)</sup></b>	Secteur manuf.	A 53.3, l'indice PMI affiche un plus bas de 24 mois.

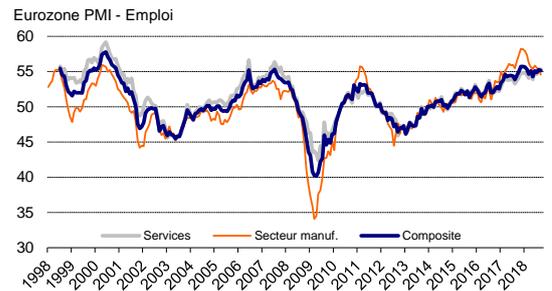
## Activité



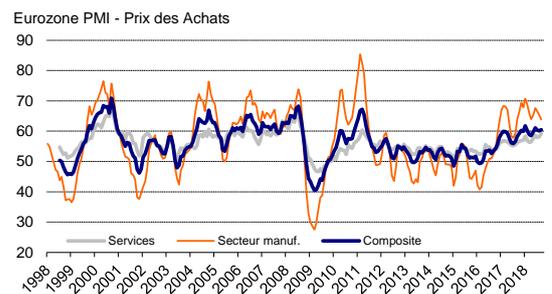
## Nouvelles commandes



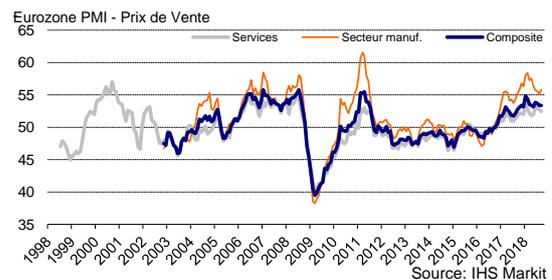
## Emploi



## 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](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)  
E-mail : [chris.williamson@ihsmarkit.com](mailto:chris.williamson@ihsmarkit.com)

Rob Dobson, Director

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

## Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux de septembre seront publiés le 1<sup>er</sup> octobre pour les indices du secteur manufacturier et le 3 octobre 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 <sup>1</sup>	0.0	0.2
Indice PMI pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone <sup>2</sup>	0.0	0.2
Indice PMI de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone <sup>2</sup>	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](mailto: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](http://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<sup>®</sup>* 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<sup>®</sup> 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<sup>®</sup> et PMI<sup>®</sup> 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](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com).  
Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquer ici](#).