

Indice des Acheteurs™ PMI[®]
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 5 DÉCEMBRE 2018 – 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)

Indice PMI[®] Composite IHS Markit pour la zone euro – Indice final

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

Nouveau ralentissement de la croissance économique de la zone euro en novembre

Informations clés :

- Indice Final Composite de l'Activité Globale dans la zone euro : **52,7** (53,1 en octobre, estimation flash à 52,4).
- Indice Final de l'Activité de Services dans la zone euro : **53,4** (53,7 en octobre, estimation flash à 53,1).

Données recueillies du 12 au 27 novembre

Dépassant légèrement son estimation flash (52,4), l'**Indice PMI[®] Composite Final IHS Markit de l'Activité Globale dans la zone euro** se replie en revanche de 53,1 en octobre à 52,7, son plus bas niveau depuis septembre 2016.

Cet essoufflement de la croissance globale mis en évidence par l'indice PMI reflète principalement un ralentissement de l'expansion économique allemande, l'activité enregistrant en novembre sa plus faible hausse depuis près de quatre ans outre-Rhin.

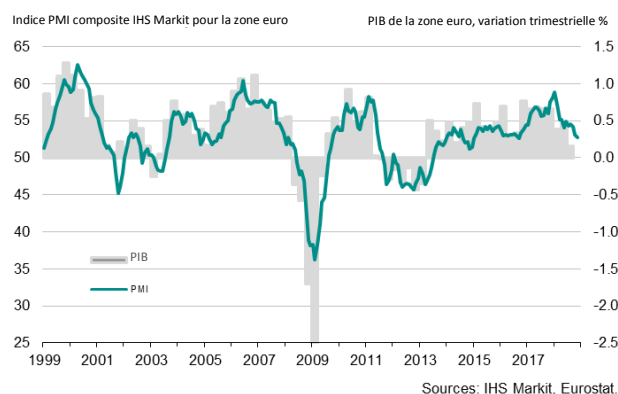
C'est toutefois l'Italie qui affiche les plus faibles performances au cours du mois, l'économie italienne se contractant en effet légèrement pour le deuxième mois consécutif. En Irlande, en France et en Espagne en revanche, la croissance de l'activité se renforce par rapport à octobre, les taux d'expansion restant toutefois inférieurs à ceux observés plus tôt dans l'année.

Bien que l'expansion ait ralenti en novembre dans le secteur privé de la zone euro, l'activité n'a cessé de progresser depuis cinq ans et demi, la croissance perdurant tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services au cours du mois. Les fabricants n'ont toutefois signalé

qu'une augmentation marginale de leur production, la plus faible de l'actuelle phase d'expansion amorcée en juillet 2013. Dans le secteur des services, la croissance se poursuit à un rythme soutenu, son taux fléchissant toutefois à un creux de plus de deux ans.

La décélération de la croissance de l'activité globale fait écho à celle des nouvelles affaires. Celles-ci enregistrent en effet une modération similaire de leur expansion dont le rythme affiche un creux de vingt-sept mois.

Indice PMI Composite IHS Markit pour la zone euro



Classement des pays par indice PMI Composite* :

Irlande	56,6	Plus haut de 2 mois
France	54,2 (flash : 54,0)	Plus haut de 3 mois
Espagne	53,9	Plus haut de 5 mois
Allemagne	52,3 (flash : 52,2)	Plus bas de 47 mois
Italie	49,3	Sans changement

* La comparaison graphique des indices PMI composites de l'activité et du PIB pour la France, l'Allemagne, l'Italie et l'Espagne figure en page 4 du communiqué

La croissance de l'emploi a perduré en novembre dans le secteur privé de la zone euro, ayant toutefois ralenti par rapport aux derniers mois. S'il demeure élevé, le taux de création de postes fléchit à son plus bas niveau depuis le début de l'année 2017, l'Allemagne, la France et l'Irlande signalant des hausses d'effectifs moins soutenues qu'en octobre.

Cette dernière progression de l'emploi résulte notamment du maintien de contraintes de capacité dans le secteur privé de la zone euro, le volume global du travail en attente augmentant de nouveau en novembre. La hausse enregistrée n'est toutefois que marginale, les affaires en cours diminuant en Allemagne et en Italie tandis que leur croissance ralentit en France.

Poussés à la hausse par l'augmentation des prix de l'énergie, du carburant et des frais de personnel, les coûts des entreprises du secteur privé de la zone euro continuent d'augmenter fortement, le taux d'inflation affichant en outre un niveau supérieur à sa moyenne de long terme.

Bien que la hausse des coûts ait généralement entraîné une augmentation des prix facturés, les fortes pressions concurrentielles ont limité le pouvoir de tarification des entreprises, notamment en Italie, en France et en Espagne où les tarifs n'augmentent que légèrement. Le taux d'inflation des prix facturés dans l'ensemble du secteur privé de la zone euro se replie par conséquent à son plus bas niveau depuis six mois.

Enfin, l'incertitude politique et économique actuelle, et notamment les inquiétudes entourant le commerce mondial, ont pesé sur les perspectives de croissance en novembre. La confiance des entreprises se replie en effet à son plus bas niveau depuis près de quatre ans.

Services :

A 53,4 en novembre, l'**Indice PMI® Final IHS Markit de l'Activité de Services dans la zone euro** se replie légèrement par rapport à son niveau d'octobre (53,7) et signale ainsi le plus faible taux d'expansion depuis plus de deux ans.

Ce ralentissement de la croissance de l'activité du secteur des services reflète principalement la tendance observée en Allemagne, le taux d'expansion de l'activité fléchissant à son plus bas niveau depuis mai dernier. L'activité des prestataires de services continue en revanche de progresser à un rythme soutenu en France tandis qu'en Espagne, le taux de croissance reste stable

par rapport à son niveau élevé d'octobre. En Italie, l'activité repart légèrement à la hausse après la contraction enregistrée le mois dernier.

Comme l'activité, les nouvelles affaires reçues par les prestataires de services de la zone euro ont affiché leur plus faible croissance depuis plus de deux ans en novembre. Cette hausse a toutefois suffi à générer une nouvelle expansion (cependant modérée) du volume des affaires en attente, conformément à la tendance observée depuis maintenant deux ans et demi.

Conséquence de l'augmentation de la charge de travail des entreprises, la croissance de l'emploi s'est poursuivie. Le taux de création de postes reste en outre marqué, malgré un fléchissement à un plus bas de six mois en novembre. Ce sont de nouveau l'Allemagne et l'Irlande qui signalent les plus importantes hausses d'effectifs ainsi que la plus forte inflation des coûts, certaines entreprises indiquant, dans ces deux pays, avoir procédé à des augmentations de salaires.

Outre l'augmentation des frais salariaux, les répondants à l'enquête ont également signalé un renchérissement de l'énergie et du carburant en novembre. Il en résulte une nouvelle hausse soutenue des prix payés dans le secteur des services de la zone euro, l'inflation des coûts incitant les entreprises à relever de nouveau leurs tarifs. La hausse des prix facturés affiche un rythme soutenu, le pouvoir de tarification des prestataires de services français, italiens et espagnols demeurant toutefois limité.

Enfin, le degré d'optimisme quant à une hausse future de l'activité se replie à son plus bas niveau depuis août 2016, en raison notamment d'un recul de la confiance à un plus bas de deux ans en France et en Allemagne.

Commentaire :

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

« Si l'indice PMI composite final de la zone euro dépasse son estimation flash en novembre, il continue néanmoins de signaler une croissance seulement modeste du PIB au quatrième trimestre (environ 0,3 %), l'économie de la région ne parvenant pas à s'extraire de la phase de ralentissement amorcée il y a quelques mois.

Sous l'effet de divers vents contraires tels que les perturbations dues au Brexit, les inquiétudes liées aux guerres commerciales, les difficultés du secteur

automobile et l'incertitude politique et économique croissante, le ralentissement de l'expansion amorcé dans le secteur manufacturier continue de se généraliser pour englober progressivement le secteur des services. L'activité globale et les nouvelles affaires augmentent ainsi à leur rythme le plus faible depuis plus de deux ans en novembre.

Autre facteur soulignant les risques de tassement de la croissance dans les prochains mois, la confiance des entreprises affiche son plus bas niveau depuis la fin de l'année 2014. De même, l'emploi, qui avait jusqu'ici étonnamment bien résisté – les entreprises ayant continué à renforcer leurs effectifs malgré le ralentissement de la demande –, commence à montrer des signes de faiblesse. Le taux de création de postes se replie en effet à son plus bas niveau depuis près de deux ans.

C'est l'Italie qui enregistre les plus faibles performances au cours du mois : l'activité diminue en effet pour le deuxième mois consécutif, tendance suggérant une nouvelle contraction de

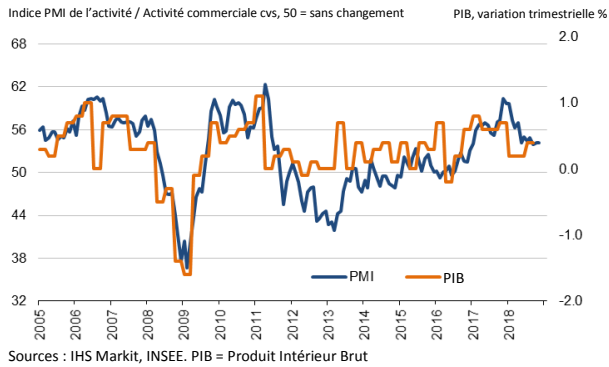
l'économie du pays au quatrième trimestre. L'Allemagne signalant par ailleurs la plus faible hausse de son activité depuis près de quatre ans en novembre, on peut s'interroger sur la probabilité d'un rebond de la croissance du PIB de la région au quatrième trimestre. Les données de novembre mettent en évidence une meilleure tenue de l'économie en France et en Espagne, grâce notamment aux solides performances du secteur des services dans ces deux pays. »

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

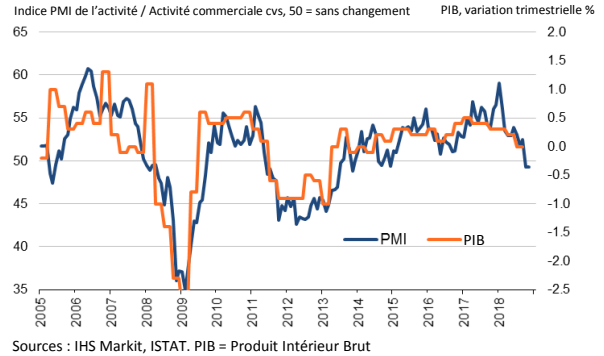
* afin de mesurer la confiance des entreprises, il est demandé aux participants de préciser s'ils anticipent, d'ici à douze mois, une activité en hausse, en baisse ou sans changement par rapport au mois en cours.

-Fin -

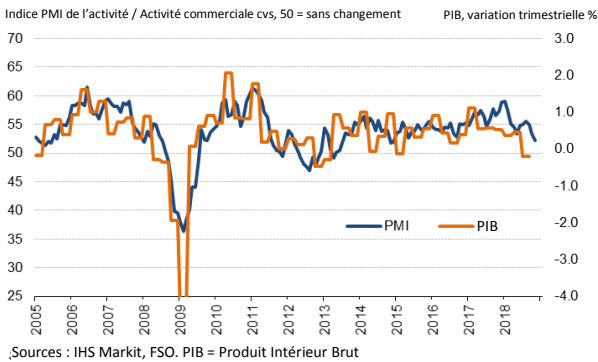
France



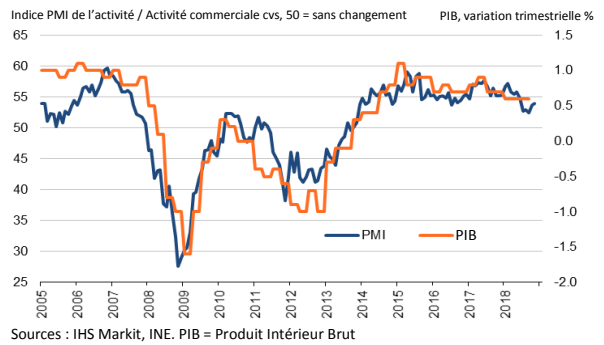
Italie



Allemagne



Espagne



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

Paul Smith, Economics Director
Téléphone : +44-1491-461-038
E-mail : paul.smith@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 IHS 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 novembre a été établi à partir de 89 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. L'indice flash sur le secteur des services du mois de novembre a été établi à partir de 84 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. **Les données ont été recueillies entre le 12 et le 27 novembre.**

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](#).