

Indice des Acheteurs™ PMI[®]
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 5 AVRIL 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

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

Informations clés :

- Indice Final Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone : **55.2** (57.1 en février, estimation flash à 55.3).
- Indice Final de l'Activité de Services de l'Eurozone : **54.9** (56.2 en février, estimation flash à 55.0).

Données recueillies du 12 au 26 mars

L'activité globale du secteur privé de la zone euro enregistre en mars sa plus faible hausse depuis le début de l'année 2017, les taux d'expansion fléchissant dans l'industrie manufacturière ainsi que dans le secteur des services. Ce ralentissement de la croissance, mis en évidence par les données PMI, reflète une combinaison de divers facteurs : une légère modération de la hausse des nouvelles affaires, des intempéries dans certaines régions du Nord de l'Europe ainsi que des contraintes d'approvisionnement résultant du rythme de croissance exceptionnel de l'économie récemment observé.

L'**Indice PMI[®] Final IHS Markit Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone** se replie de 57.1 en février à 55.2 en mars, un niveau très légèrement inférieur à son estimation flash (55.3). Il signale cependant la 57^{ème} hausse mensuelle consécutive de l'activité dans la région. Les fabricants de la zone euro indiquent la plus faible augmentation de leur production depuis novembre 2016 tandis que dans le secteur des services, le taux de croissance de l'activité affiche son plus bas niveau depuis août 2017.

Les données de mars indiquent une reprise toujours générale, l'activité progressant dans tous

les pays couverts par l'enquête. Le ralentissement de la croissance touche toutefois lui-aussi l'ensemble de la région, les taux d'expansion fléchissant dans les quatre premières économies de la région ainsi qu'en Irlande.

Le volume global des nouvelles affaires affiche en mars sa plus faible hausse depuis 14 mois, la croissance ralentissant en effet en Allemagne, en France, en Italie et en Irlande. En Espagne en revanche, le taux d'expansion des nouveaux contrats reste stable par rapport à février. Le flux des nouvelles affaires reçues dans l'ensemble du secteur privé de la zone euro reste néanmoins assez soutenu pour peser sur la capacité des entreprises, comme en témoigne la nouvelle accumulation marquée des affaires en attente signalée en mars.

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

France	56.3 (flash : 56.2)	Plus bas de 7 mois
Espagne	55.8	Plus bas de 3 mois
Allemagne	55.1 (flash : 55.4)	Plus bas de 8 mois
Irlande	53.7	Plus bas de 57 mois
Italie	53.5	Plus bas de 14 mois

La hausse du volume du travail en attente incite les entreprises à renforcer leurs effectifs pour le 41^{ème} mois consécutif en mars. Malgré un fléchissement à son plus bas niveau depuis septembre dernier, le taux de création de postes reste parmi les plus élevés de ces 10 dernières années. La croissance de l'emploi ralentit dans tous les pays couverts par l'enquête, à l'exception de l'Espagne.

Les créations d'emplois ont également été portées par un fort degré d'optimisme* en mars, les perspectives d'activité à 12 mois restant bien orientées chez les fabricants comme chez les prestataires de services. Bien que le degré de confiance global des entreprises se replie à un plus bas de 4 mois, son niveau reste nettement supérieur à la moyenne observée depuis la dernière crise financière.

Enfin, les tensions sur les prix s'atténuent au cours du mois, le taux d'inflation des prix facturés se repliant à un plus bas de 3 mois tandis que les coûts enregistrent leur plus faible hausse mensuelle depuis septembre dernier.

Services :

Les dernières données PMI sur le secteur des services de la zone euro signalent la plus faible hausse de l'activité depuis 7 mois en mars, tendance reflétant notamment un ralentissement parallèle de la croissance des nouvelles affaires. Les perspectives du secteur restent toutefois bien orientées, l'emploi et le volume des affaires en attente continuant de progresser et la confiance des entreprises demeurant forte au regard des critères historiques de l'enquête.

Inférieur à son estimation flash (55.0), l'**Indice PMI[®] Final IHS Markit de l'Activité de Services de l'Eurozone** se replie en outre de 56.2 en février à 54.9, signalant toutefois la 56^{ème} hausse mensuelle consécutive de l'activité. Si la moyenne de l'Indice sur l'ensemble du 1^{er} trimestre 2018 atteint un pic de 7 ans, le récent ralentissement de la croissance semble toutefois indiquer un certain essoufflement de la reprise depuis le mois de janvier.

La hausse de l'activité ralentit dans tous les pays couverts par l'enquête. Ce sont la France, l'Irlande et l'Espagne qui affichent les plus fortes croissances en mars, leurs taux d'expansion se repliant toutefois à des plus bas respectifs de 7, 4 et 3 mois. Les hausses d'activité apparaissent, par comparaison, plus modérées en Allemagne (plus bas de 7 mois) et en Italie (plus bas de 5 mois).

La croissance du volume des nouvelles affaires reçues par les prestataires de services de la zone euro reste soutenue, ce malgré un fléchissement du taux d'expansion à son plus bas niveau depuis août dernier. La forte demande continue en outre de peser sur la capacité des entreprises, le volume du travail en cours enregistrant en effet l'une de ses plus fortes augmentations de ces 7 dernières années, tendance contribuant par ailleurs à une

nouvelle croissance de l'emploi. Les effectifs progressent en effet pour le 41^{ème} mois consécutif.

Bien que le taux de création de postes se replie à un plus bas de 6 mois, l'emploi continue de traverser sa meilleure phase d'expansion des 10 dernières années et progresse en mars dans tous les pays couverts par l'enquête. L'Espagne est toutefois le seul pays à faire état d'une accélération de la hausse des effectifs par rapport à février, la croissance atteignant en outre un plus haut de 11 ans.

Enfin, les dernières données de l'enquête signalent une atténuation des tensions sur les prix, l'inflation des coûts et celle des tarifs marquant toutes deux le pas. Les prix payés et facturés augmentent toutefois dans la quasi-totalité des pays couverts par l'enquête, la seule exception étant une légère baisse des tarifs chez les prestataires de services italiens.

Commentaire :

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

« La croissance économique de la zone euro ralentit en mars mais reste soutenue. Les dernières données PMI composites pour la région mettent en effet en évidence la plus faible hausse de l'activité globale depuis le début de l'année 2017, et semble ainsi confirmer que la croissance pourrait avoir culminé. Les derniers résultats restent néanmoins conformes à une forte croissance trimestrielle du PIB (de l'ordre de 0,6 %), un taux plus modéré que le rythme trop rapide et non viable anticipé en tout début d'année (0,8-0,9 %).

Un repli de l'Indice PMI par rapport au sommet atteint en janvier était en effet prévisible et il est important de noter que le fléchissement du taux d'expansion reflète une diminution du nombre d'entreprises signalant une hausse mensuelle de leur activité plutôt qu'une augmentation du nombre d'entreprises faisant état d'une baisse.

La perte de vitesse observée en mars semble également être pour partie liée à des facteurs ponctuels tels que les intempéries et des contraintes de capacité à court terme (notamment des pénuries de matières premières et de personnel). La disparition ou l'atténuation de ces

facteurs devrait donc contribuer à dynamiser la croissance en avril.

Il est donc difficile, en raison des conditions météorologiques défavorables survenues ces derniers mois et des perturbations qu'elles ont entraînées sur l'activité économique, d'évaluer l'ampleur réelle du ralentissement actuel de la reprise. Les données PMI du mois d'avril seront ainsi déterminantes, dans la mesure où elles donneront une meilleure indication du taux de

croissance sous-jacent, et ainsi du calendrier de la BCE en ce qui concerne un éventuel changement de cap de sa politique monétaire. »

[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 mars 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 mars a été établi à partir de 81 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. **Les données ont été recueillies entre le 12 et le 26 mars.**

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 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 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, 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 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.

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](#).