

**Indice des Acheteurs™ PMI®**  
**INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS**  
**SOUS EMBARGO JUSQU'AU 23 AVRIL 2018 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)**

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

### L'Indice PMI pour la zone euro reste inchangé en avril après le ralentissement de la croissance enregistré en mars

#### Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone<sup>(1)</sup> s'inscrit à 55.2 (55.2 en mars). Croissance inchangée.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone<sup>(2)</sup> se redresse à 55.0 (54.9 en mars). Plus haut de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière de l'Eurozone<sup>(4)</sup> se replie à 55.8 (55.9 en mars). Plus bas de 17 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans l'Eurozone<sup>(3)</sup> se replie à 56.0 (56.6 en mars). Plus bas de 14 mois.

Données recueillies du 12 au 20 avril

La forte croissance du secteur privé de la zone euro se poursuit en avril. Toutefois, freinée par un affaiblissement de la hausse de la demande et par des tensions sur les chaînes de distribution, l'expansion a nettement ralenti par rapport aux rythmes élevés du début de l'année. Le ralentissement de la hausse des nouvelles affaires ainsi que le repli de l'optimisme des entreprises quant à leur volume d'activité future suggèrent en outre un nouveau fléchissement de la croissance en mai. Parallèlement, les tensions sur les prix s'atténuent.

D'après son estimation Flash (basée sur environ 80 % du nombre final de réponses à l'enquête), l'Indice PMI<sup>®</sup> IHS Markit sur l'Eurozone s'inscrit à 55.2 en avril. Inchangé par rapport à mars, il continue ainsi de signaler la plus faible expansion du secteur depuis janvier 2017 mais reste nettement supérieur à la moyenne enregistrée sur les 5 dernières années (53.8).

Malgré un fléchissement de son taux d'expansion à un plus bas de 17 mois, le secteur manufacturier continue de mener la croissance de la zone euro en avril. Dans le secteur des services, la hausse de l'activité ne s'accélère que très légèrement par rapport au plus bas de 7 mois enregistré en mars.

La croissance de l'activité globale s'est fortement repliée par rapport au pic de 11 ans et demi enregistré en début d'année. Cette tendance fait écho à un ralentissement de la hausse des carnets de commandes. Le volume des nouvelles affaires reçues par les entreprises de la zone euro enregistre en effet sa plus faible expansion depuis 15 mois.

Dans l'industrie manufacturière, le volume global des nouvelles commandes et celui des ventes à l'export enregistrent leur plus faible expansion depuis 18 mois. Les exportations ont été freinées par la récente appréciation de l'euro, notamment par rapport au dollar. Parallèlement, les prestataires de services de la zone euro signalent la plus faible croissance de leurs nouveaux contrats depuis 8 mois. Cet affaiblissement général de la hausse des nouvelles affaires reflète un ralentissement de la demande tant sur les marchés intérieurs que sur les marchés étrangers.

Ce repli de la croissance de l'activité et des nouvelles commandes s'explique en partie par des contraintes d'offre tant dans l'industrie manufacturière que dans le secteur des services. Les fabricants continuent en effet de signaler de fortes tensions sur les chaînes d'approvisionnement, le taux d'allongement des délais de livraison des fournisseurs affichant de nouveau l'un de ses plus hauts niveaux historiques. Le travail en attente continue de s'accumuler dans les deux secteurs étudiés, les entreprises peinant à répondre à la demande en raison notamment de pénuries de matières premières et de main-d'œuvre qualifiée.

La croissance de l'emploi s'accélère, en avril, dans le secteur privé de la zone euro. Le taux de création de postes atteint ainsi un niveau élevé au regard des critères historiques de l'enquête, bien qu'inférieur à ceux enregistrés récemment. Les entreprises signalant une baisse de leurs effectifs l'attribuent, dans certains cas, à des difficultés de recrutement. La croissance de l'emploi ralentit dans

l'industrie manufacturière mais s'accélère dans le secteur des services et atteint son plus haut niveau depuis octobre 2007.

Les données d'avril signalent une légère atténuation des tensions inflationnistes par rapport aux niveaux élevés enregistrés ces derniers mois. Les prix payés continuent d'augmenter dans les deux secteurs étudiés, poussés à la hausse par le renchérissement des matières premières (conséquence, notamment, d'un déséquilibre entre l'offre et la demande) et la hausse des frais de personnel. La hausse des coûts s'accélère ainsi par rapport au mois dernier dans le secteur des services. Toutefois, le taux d'inflation global des prix payés par les entreprises de la zone euro affiche un plus bas de 7 mois, cette tendance contribuant à un ralentissement de la hausse des prix de vente (plus bas de 4 mois).

Les Indices PMI nationaux signalent une légère accélération de la croissance en France et en Allemagne, les taux d'expansion ne parvenant toutefois pas à retrouver leurs niveaux élevés de février. L'économie française enregistre ainsi sa deuxième plus faible expansion depuis 8 mois tandis qu'outre-Rhin, le taux de croissance affiche son deuxième plus faible niveau depuis 9 mois. Si la croissance économique française est entravée par l'affaiblissement des performances de l'industrie manufacturière, c'est en revanche le secteur des services qui bride la croissance allemande en avril. Dans le reste de la région, le taux d'expansion fléchit à un plus bas de 18 mois, la hausse de l'activité ralentissant tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services.

### Commentaire :

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

*« La croissance économique de la zone euro n'a pas rebondi en avril après le ralentissement enregistré en mars, l'activité globale progressant à un rythme identique au mois dernier, soit le plus faible enregistré depuis janvier 2017. Si la croissance a fortement décéléré depuis le début de l'année, elle continue néanmoins d'afficher un rythme élevé. »*

*Les données d'avril sont en effet équivalentes à une croissance du PIB d'environ 0,6 % au début du deuxième trimestre de l'année.*

*Le repli de l'indice par rapport au pic de janvier n'a toutefois rien d'inquiétant ni de surprenant : un*

*rythme de croissance aussi soutenu que celui enregistré en début d'année peut difficilement se maintenir sur une période prolongée, principalement parce que l'offre devient rapidement insuffisante pour répondre à la demande. L'allongement record des délais de livraison des fournisseurs signalé ces derniers mois par les fabricants de la zone euro ainsi que la mention de plus en plus fréquente de difficultés de recrutement attestent des contraintes pesant actuellement sur l'offre. En France, les grèves ont perturbé l'activité des entreprises et pourrait continuer à entraver la croissance au cours des prochains mois.*

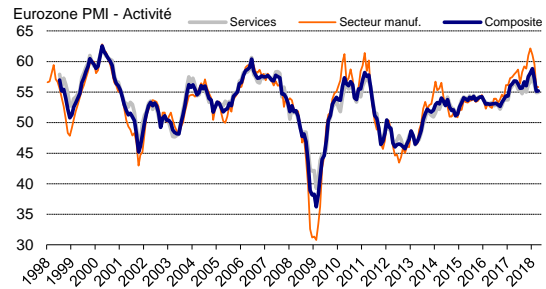
*Ces facteurs ne peuvent toutefois expliquer, à eux seuls, le ralentissement observé dernièrement, et la demande sous-jacente s'est manifestement affaiblie, en raison notamment de l'impact d'un euro fort sur les exportations. L'optimisme des entreprises quant à leurs perspectives d'activité se repliant à son plus bas niveau depuis novembre 2017, on peut s'attendre à un nouveau ralentissement de la croissance au cours des prochains mois. »*

-Fin-

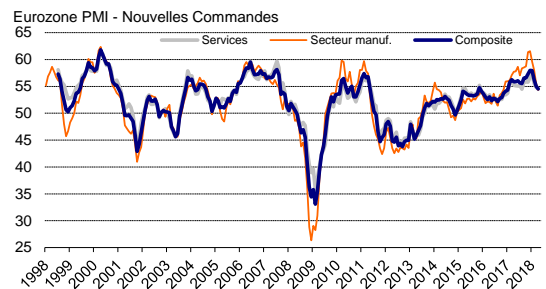
## Résumé des indices d'avril

<b>Activité</b>	<b>Composite</b>	<b>La forte croissance de l'activité globale se poursuit.</b>
	Services	La croissance de l'activité s'accélère dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Nouvelle hausse soutenue de la production.
<b>Nouv. Commandes</b>	<b>Composite</b>	<b>La croissance du volume global des nouvelles affaires ralentit et affiche un plus bas de 15 mois.</b>
	Services	Plus faible expansion du volume des nouvelles affaires depuis 8 mois.
	Secteur manuf.	Le taux de croissance du volume des nouvelles commandes se replie à un plus bas de 18 mois.
<b>Travail en Attente</b>	<b>Composite</b>	<b>Forte expansion du volume des affaires en attente.</b>
	Services	La hausse des affaires en cours ralentit.
	Secteur manuf.	Nouvelle accumulation des arriérés de production.
<b>Emploi</b>	<b>Composite</b>	<b>La croissance de l'emploi se renforce.</b>
	Services	Le taux de création de postes atteint un plus haut de plus de 10 ans.
	Secteur manuf.	La hausse des effectifs ralentit et affiche un plus bas de 8 mois dans les entreprises manufacturières.
<b>Prix des Achats</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus faible inflation des coûts depuis septembre 2017.</b>
	Services	La hausse des prix payés par les prestataires de services s'accélère.
	Secteur manuf.	Plus faible augmentation des prix des intrants depuis août 2017.
<b>Prix de Vente</b>	<b>Composite</b>	<b>Forte augmentation des prix de vente.</b>
	Services	Légère hausse des prix facturés par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	La forte augmentation des prix de vente se poursuit, mais à un rythme moins soutenu qu'en mars.
<b>PMI<sup>(3)</sup></b>	Secteur manuf.	A 56,0, l'indice PMI affiche un plus bas de 14 mois en avril.

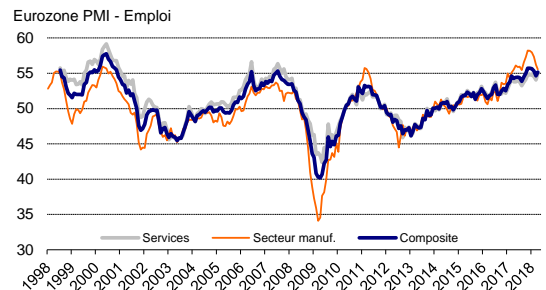
## Activité



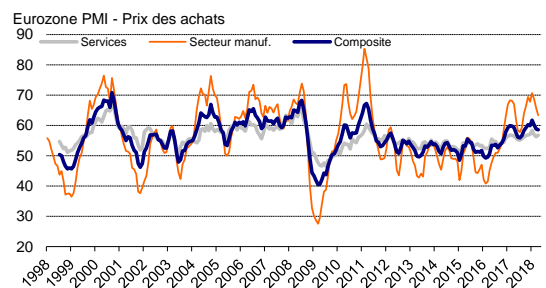
## Nouvelles commandes



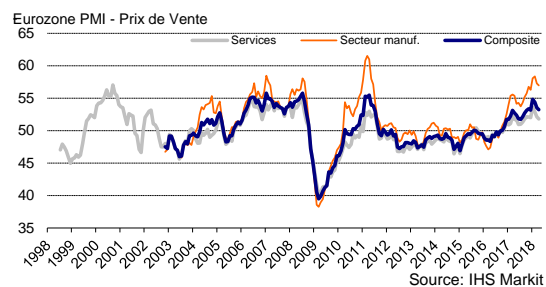
## Emploi



## 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 d'avril seront publiés le 2 mai pour les indices du secteur manufacturier et le 4 mai pour ceux du secteur des services et les indices composites.

L'Indice PMI<sup>®</sup> 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, 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<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.**

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](#).