

**Indice des Acheteurs™ PMI®**  
**INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS**  
**SOUS EMBARGO JUSQU'AU 24 JUILLET 2017 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)**

## PMI® Flash IHS Markit pour l'Eurozone

### La croissance de la zone euro ralentit pour le deuxième mois consécutif

#### Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone<sup>(1)</sup> s'inscrit à 55.8 (56.3 en juin). Plus bas de 6 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone<sup>(2)</sup> s'inscrit à 55.4 (55.4 en juin). Rythme de croissance inchangé.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière de l'Eurozone<sup>(4)</sup> s'inscrit à 56.9 (58.7 en juin). Plus bas de 6 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans l'Eurozone<sup>(3)</sup> s'inscrit à 56.8 (57.4 en juin). Plus bas de 3 mois.

Données recueillies du 12 au 21 juillet

La zone euro entame le troisième trimestre sur des bases solides d'après les dernières données PMI® Flash. Les taux de croissance du secteur des services et de l'industrie manufacturière demeurent toutefois légèrement inférieurs aux pics enregistrés au cours des derniers mois et les tensions inflationnistes continuent de s'atténuer en juillet.

Selon sa dernière estimation flash, l'indice PMI® IHS Markit sur l'Eurozone (basé sur environ 85 % du nombre habituel de réponses à l'enquête) se replie pour le 2<sup>ème</sup> mois consécutif, de 56.3 en juin à 55.8, et affiche ainsi un plus bas de 6 mois.

Malgré un repli des taux de croissance par rapport aux pics enregistrés ces derniers mois, l'indice continue d'afficher un niveau élevé au regard des critères historiques de l'enquête et signale l'une des plus fortes expansions économiques de la zone euro des 6 dernières années.

La conjoncture continue de s'améliorer dans les deux secteurs couverts par l'enquête, la croissance de l'industrie manufacturière – notamment soutenue par une nouvelle hausse marquée des nouvelles commandes à l'export – restant supérieure à celle du secteur des services, malgré un repli du taux d'expansion à son plus bas niveau depuis janvier.

Si les données de juillet signalent un ralentissement

de la croissance des nouvelles affaires, du travail en cours et de l'emploi, les taux d'expansion de ces trois variables restent élevés. Les volumes des nouvelles affaires et du travail en cours augmentent en effet à un rythme proche des pics de 6 ans enregistrés récemment et le taux de création de postes continue d'afficher l'un de ses plus hauts niveaux des 10 dernières années. Dans le secteur manufacturier en particulier, l'emploi affiche sa 2<sup>ème</sup> plus forte croissance historique.

Le dynamisme du marché de l'emploi reflète tant la croissance continue des carnets de commandes que l'optimisme des entreprises quant à leurs perspectives d'activité. S'il se replie à son plus bas niveau depuis janvier, le taux de confiance reste en effet élevé au regard des critères historiques de l'enquête.

Parallèlement, la hausse des coûts se poursuit en juillet dans le secteur privé de la zone euro. Le taux d'inflation continue toutefois de se replier par rapport au pic de 5 ans et demi atteint au début de l'année, tendance reflétant le ralentissement de l'augmentation du prix des intrants dans le secteur manufacturier. Les coûts des entreprises de la zone euro enregistrent ainsi leur plus faible hausse depuis novembre dernier.

Les prix moyens facturés enregistrent également une augmentation moins marquée que celle, déjà modeste, observée en juin. Le taux d'inflation des tarifs se replie en effet à son plus bas niveau depuis janvier dernier.

Les données par pays mettent de nouveau en évidence de forts taux d'expansion de l'activité en France et en Allemagne, la croissance ralentissant toutefois pour le 2<sup>ème</sup> mois consécutif dans ces deux économies. De part et d'autre du Rhin, l'emploi progresse en outre à un rythme impressionnant.

Dans le reste de la région, le taux d'expansion se renforce, l'activité enregistrant sa 2<sup>ème</sup> plus forte

hausse des 10 dernières années. Cette croissance marquée s'accompagne en outre d'une forte progression de l'emploi. Bien que le taux de création de postes se replie légèrement à un plus bas de 5 mois en dehors du noyau franco-allemand, il demeure l'un des plus élevés de la décennie.

## Commentaire :

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

*« Si le repli de l'indice PMI observé en juillet signale un deuxième ralentissement mensuel consécutif de la croissance de la zone euro, le rythme de celle-ci reste toutefois très élevé.*

*Les données de l'enquête sont synonymes d'une croissance trimestrielle du PIB de 0,6 %, soit un léger ralentissement par rapport au rythme de 0,7 % enregistré au deuxième trimestre.*

*Compte tenu du ralentissement de la croissance économique mis en évidence par les enquêtes de juillet et de l'atténuation concomitante des tensions inflationnistes, la BCE devrait se montrer très réticente à engager dès à présent un retrait progressif de sa politique monétaire. L'institution devrait, au contraire, ménager ses options jusqu'à ce que la viabilité de la reprise se confirme.*

*Il est encore trop tôt pour déterminer avec certitude si la légère décélération de la croissance n'est qu'un phénomène ponctuel ou s'il marque le début d'un réel ralentissement de la reprise économique. Les données disponibles semblent pour l'heure faire pencher la balance vers le premier scénario, l'économie de la zone euro se trouvant en effet confrontée à des goulets d'étranglement du fait du rythme soutenu de la récente reprise.*

*Les indicateurs prospectifs, tel que le taux de croissance des nouvelles affaires, restent élevés, suggérant un maintien du fort rythme de la croissance dans les prochains mois. Le raffermissement de la demande incitant les entreprises à renforcer leurs capacités, l'emploi connaît une forte expansion en juillet.*

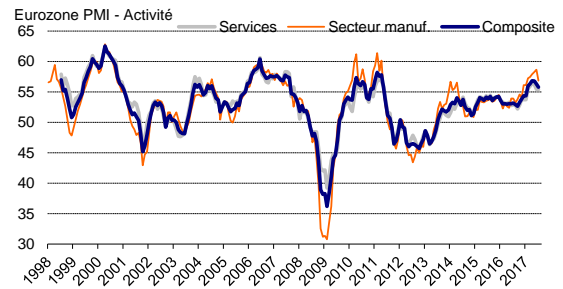
*Bien que le taux de création de postes affiche l'un de ses plus hauts niveaux des dix dernières années, le volume du travail en attente enregistré en juillet sa plus forte augmentation depuis près de six ans. Dans le secteur manufacturier, le taux d'allongement des délais de livraison des fournisseurs atteint un pic de plus de six ans, la demande ayant surpassé l'offre pour de nombreux intrants. Toutes ces tendances sont caractéristiques d'une économie en plein essor plutôt qu'en perte de vitesse. »*

-Fin-

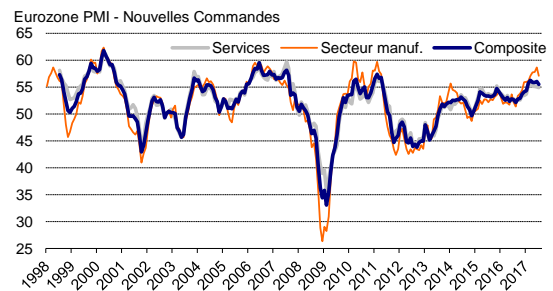
## Résumé des indices de juillet

<b>Activité</b>	<b>Composite</b>	<b>Nouvelle hausse soutenue de l'activité globale.</b>
	Services	Le taux d'expansion de l'activité de service reste inchangé par rapport au mois dernier.
	Secteur manuf.	La croissance de la production ralentit mais reste marquée.
<b>Nouv. Commandes</b>	<b>Composite</b>	<b>La croissance du volume global des nouvelles affaires ralentit.</b>
	Services	Léger ralentissement de la hausse du volume des nouvelles affaires dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Nouvelle hausse marquée du volume des nouvelles commandes.
<b>Travail en Attente</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus faible augmentation du volume des affaires en cours depuis février.</b>
	Services	Le volume des affaires en cours n'augmente que légèrement dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Le taux d'accumulation du travail en cours se maintient à son niveau de juin.
<b>Emploi</b>	<b>Composite</b>	<b>La forte croissance de l'emploi se poursuit.</b>
	Services	Les créations d'emplois ralentissent légèrement.
	Secteur manuf.	La hausse des effectifs manufacturiers s'accélère.
<b>Prix des Achats</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus faible inflation des coûts depuis novembre 2016.</b>
	Services	Nouvelle hausse soutenue des prix payés par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	Plus faible inflation des prix des intrants depuis 9 mois.
<b>Prix de Vente</b>	<b>Composite</b>	<b>Légère hausse des prix de vente.</b>
	Services	Le taux d'inflation des prix facturés par les prestataires de services reste inchangé par rapport au mois dernier.
	Secteur manuf.	Plus faible augmentation des prix de vente depuis le début de l'année dans l'industrie manufacturière.
<b>PMI<sup>(3)</sup></b>	Secteur manuf.	L'indice PMI se replie à 56,8, affichant ainsi un plus bas de 3 mois.

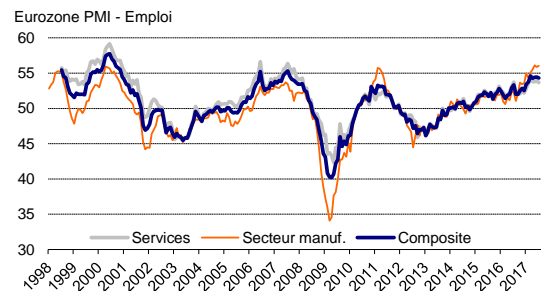
## Activité



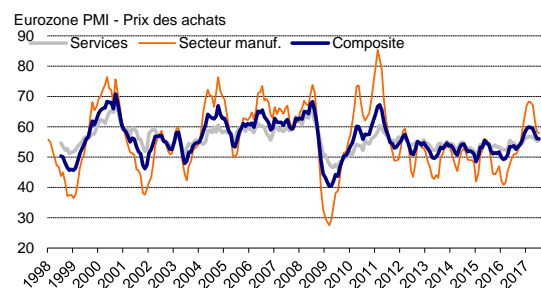
## Nouvelles commandes



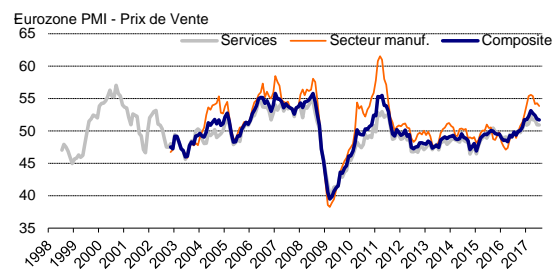
## Emploi



## Prix des Achats



## Prix de Vente



Source: IHS Markit

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

## IHS Markit

Rob Dobson, Senior Economist

Téléphone : +44-1491-461-095

Portable : +44-782-691-3863

E-mail : [rob.dobson@ihsmarkit.com](mailto:rob.dobson@ihsmarkit.com)

Joanna Vickers, Corporate Communications

Téléphone : +44207 260 2234

Email : [joanna.vickers@ihsmarkit.com](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)

Chris Williamson, Chief Business Economist

Téléphone : +44-20-7260-2329

Portable : +44-779-555-5061

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

## Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux de juillet seront publiés le 1<sup>er</sup> août pour les indices du secteur manufacturier et le 3 août 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 © 2016 IHS Markit Ltd. Tous droits réservés.*

## À propos du PMI

Aujourd'hui disponibles dans plus de 30 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 [www.markit.com/product/pmi](http://www.markit.com/product/pmi).

**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](#).