

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 14 DÉCEMBRE 2018 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)

Indice PMI® Flash Composite IHS Markit pour la zone euro

La croissance de la zone euro ralentit et affiche son plus bas niveau depuis 4 ans

Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans la zone euro⁽¹⁾ se replie à 51,3 (52,7 en novembre). Plus bas de 49 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité de Services dans la zone euro⁽²⁾ se replie à 51,4 (53,4 en novembre). Plus bas de 49 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière dans la zone euro⁽⁴⁾ se redresse à 51,0 (50,7 en novembre). Plus haut de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans la zone euro⁽³⁾ se replie à 51,4 (51,8 en novembre). Plus bas de 34 mois.

Données recueillies du 5 au 13 décembre

Les dernières données PMI flash mettent en évidence la plus faible expansion de la zone euro depuis plus de 4 ans en décembre, tendance reflétant une croissance quasi-nulle des nouvelles affaires, associée à un repli du taux de création d'emplois à un creux de 2 ans et à une détérioration de la confiance des entreprises au cours du mois. Ce ralentissement économique sous-jacent a en outre été exacerbé par les mouvements protestataires en France et par l'atonie actuelle de la demande dans le secteur automobile. Parallèlement, les tensions sur les prix se sont atténuées par rapport à novembre.

Selon son estimation Flash (basée sur environ 85 % du nombre final de réponses à l'enquête), l'Indice PMI® IHS Markit Composite pour la zone euro se replie de 52,4 en novembre à 51,3, affichant ainsi son plus bas niveau depuis novembre 2014.

La faiblesse de la croissance de l'activité globale mise en évidence par les dernières données de l'enquête reflète une quasi-stagnation des nouvelles affaires, celles-ci enregistrant au cours du mois leur plus faible hausse depuis décembre 2014. Les nouvelles affaires à l'export (englobant

les échanges commerciaux au sein de la zone euro) ont reculé pour le 3^{ème} mois consécutif, enregistrant leur plus forte diminution depuis le début de la collecte des données composites pour cette variable, il y a plus de 4 ans.

Le ralentissement du flux des nouvelles affaires a encouragé les entreprises du secteur privé de la zone euro à se tourner vers leurs affaires en attente afin de maintenir leurs volumes d'activité. Le travail en cours enregistre ainsi son premier repli depuis près de 4 ans en décembre.

Le tassement de la demande a en outre incité les répondants à davantage de prudence en matière d'embauche. Le taux de croissance de l'emploi se replie ainsi à un plus bas de 2 ans en décembre.

Le secteur manufacturier a de nouveau enregistré des performances particulièrement modestes. Bien que la hausse de la production se soit légèrement accélérée, le taux d'expansion affiche son deuxième plus bas niveau depuis 4 ans. Les indicateurs prospectifs suggèrent en outre un possible maintien du ralentissement de la croissance de la production, les nouvelles commandes reculant en effet pour le 3^{ème} mois consécutif et à leur rythme le plus soutenu depuis 4 ans, tandis que la confiance des fabricants chute à son plus bas niveau depuis 6 ans.

Parallèlement, la croissance de l'activité a fortement ralenti dans le secteur des services et s'est replié à son plus bas niveau depuis novembre 2014, son rythme demeurant toutefois légèrement supérieur à celui observé pour la production manufacturière. Le taux d'expansion des nouvelles affaires et l'indice des perspectives d'activité reculent également à un creux de 4 ans.

Les dernières données de l'enquête mettent en évidence des inquiétudes croissantes concernant l'évolution du commerce international et de la croissance économique mondiale, la montée des incertitudes politiques, le Brexit et le durcissement de conditions financières. De nombreux répondants

soulignent par ailleurs la faiblesse des ventes et des volumes de production dans le secteur automobile.

Cet environnement défavorable à la demande a en outre été exacerbé par l'impact du mouvement des gilets jaunes sur les transports et le climat des affaires en France. Les manifestations ont en effet contribué à la première contraction mensuelle de l'économie française depuis 2 ans et demi, l'activité reculant dans l'industrie manufacturière et dans le secteur des services.

En Allemagne, la croissance affiche son plus faible taux depuis 4 ans. L'activité a progressé à un rythme légèrement plus marqué dans le secteur des services que dans le secteur manufacturier en décembre, ce malgré une légère accélération de la hausse de la production manufacturière, les fabricants réduisant leurs arriérés de production au cours du mois. Parallèlement, les nouvelles commandes ont reculé pour le 3^{ème} mois consécutif, le taux de contraction atteignant en outre un pic d'un peu plus de 4 ans.

Dans le reste de la zone euro, le taux de croissance de l'activité affiche un niveau légèrement supérieur à la moyenne de la région pour la première fois depuis mai dernier, se repliant toutefois à un plus bas de plus de 5 ans.

Les tensions inflationnistes demeurent élevées, affichant toutefois leur plus bas niveau depuis avril. Le ralentissement de l'inflation reflète notamment les baisses du prix du pétrole et de certaines matières premières ainsi qu'une diminution des contraintes d'approvisionnement sur fond de modération de la demande dans la quasi-totalité de la zone euro (plus faibles tensions sur les chaînes de distribution depuis près de 2 ans), à l'exception de la France.

Le taux d'inflation des prix facturés s'est également replié et affiche son plus faible niveau depuis septembre 2017. Il demeure toutefois plus élevé en Allemagne qu'en France ou dans le reste de la région.

Commentaire :

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

« L'année 2018 s'achève sur une note décevante dans la zone euro, la croissance se repliant à son plus bas niveau depuis 4 ans. Si le ralentissement de l'expansion de l'activité globale est pour partie dû à l'impact du mouvement des gilets jaunes sur le territoire français, qui a perturbé l'activité

économique et les déplacements, il reflète également une tendance sous-jacente de plus en plus manifeste au tassement de la croissance économique dans l'ensemble de la région.

Les entreprises se disent préoccupées par le climat politique et économique mondial, les guerres commerciales et le Brexit s'ajoutant aux tensions politiques présentes dans la zone de la monnaie unique. Les dernières données de l'enquête montrent en outre que les difficultés du secteur automobile continuent de freiner l'expansion de la région.

Si les données PMI continuent d'indiquer, pour l'ensemble du quatrième trimestre, une hausse du PIB de près de 0,3 %, les résultats du seul mois de décembre sont quant à eux conformes à une croissance de seulement 0,1 %. Les indicateurs prospectifs tels que les nouvelles commandes et les perspectives d'activité demeurant en outre peu élevés, la possibilité d'une stagnation de la demande pourrait également peser sur les perspectives de croissance à court terme.

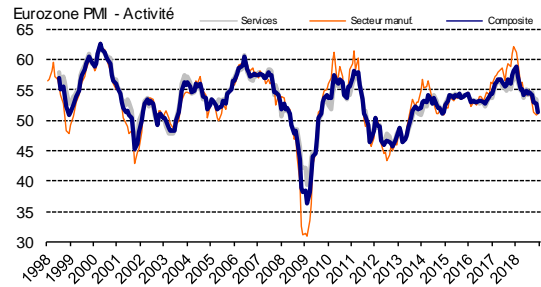
Enfin, la baisse du cours du pétrole semble se traduire par un ralentissement de l'inflation des tarifs des entreprises, les tendances en termes de prix demeurant toutefois très hétérogènes. L'Allemagne continue en effet de signaler les plus fortes tensions inflationnistes, en raison notamment d'importantes hausses de salaires. »

-Fin-

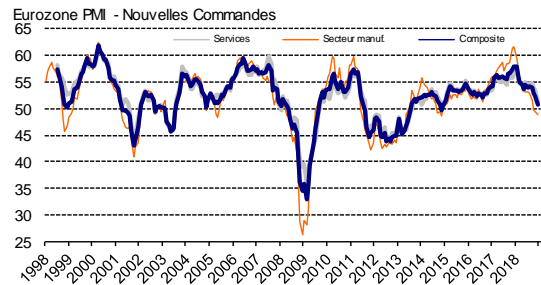
Résumé des indices de décembre

Activité	Composite	Plus faible croissance de l'activité globale depuis plus de 4 ans.
	Services	Plus faible augmentation de l'activité de services depuis novembre 2014.
	Secteur manuf.	Légère accélération de la hausse de la production manufacturière.
Nouv.Commandes	Composite	Expansion marginale du volume global des nouvelles affaires.
	Services	Le taux de croissance du nombre de nouveaux contrats affiche un creux de 48 mois.
	Secteur manuf.	Le volume des nouvelles commandes recule pour le 3 ^{ème} mois consécutif.
Travail en Attente	Composite	Première contraction du volume du travail en attente depuis janvier 2015.
	Services	Les prestataires de services ne signalent qu'une hausse marginale des affaires en cours.
	Secteur manuf.	Plus forte baisse des arriérés de production depuis près de 4 ans.
Emploi	Composite	La croissance de l'emploi reste soutenue.
	Services	Le taux de création de postes fléchit par rapport au mois dernier.
	Secteur manuf.	La croissance des effectifs reste stable par rapport à novembre.
Prix des Achats	Composite	Fléchissement du taux d'inflation des prix payés à un plus bas de 8 mois.
	Services	Nouvelle hausse marquée des coûts en décembre.
	Secteur manuf.	Plus faible augmentation mensuelle des prix des intrants depuis août 2017.
Prix de Vente	Composite	Plus faible hausse des prix de vente depuis septembre 2017.
	Services	Le taux d'inflation des prix facturés se replie à un plus bas de 7 mois.
	Secteur manuf.	La hausse des prix de vente des fabricants ralentit.
PMI⁽³⁾	Secteur manuf.	A 51.4, l'indice PMI affiche un plus bas de 34 mois.

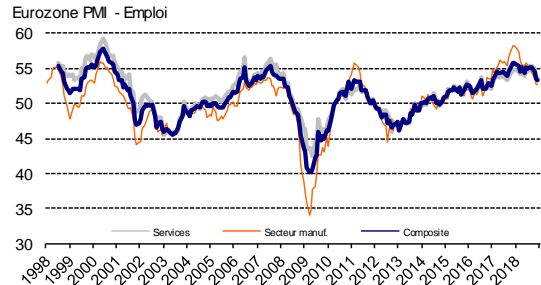
Activité



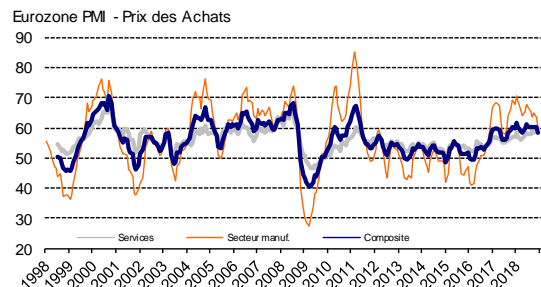
Nouvelles commandes



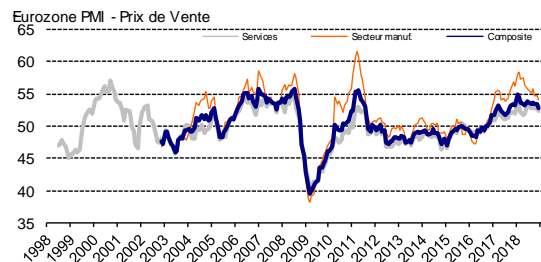
Emploi



Prix des Achats



Prix de Vente



Source: IHS Markit

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
E-mail : chris.williamson@ihsmarkit.com

Paul Smith, Director

Téléphone : +44-1491-461-038
E-mail : paul.smith@ihsmarkit.com

Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux de décembre seront publiés le 2 janvier pour les indices du secteur manufacturier et le 4 janvier 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 de tendances) :

Indice	Différence moyenne	Différence moyenne absolue
Indice Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone ¹	0.0	0.2
Indice PMI pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone ²	0.0	0.1
Indice PMI de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone ²	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 révise 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

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 des Délais de Livraison des Fournisseurs 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)

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[®]* 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[®] 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[®] 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, [cliquez ici](#).