

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 22 SEPTEMBRE 2017 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

PMI® Flash IHS Markit pour l'Eurozone

L'économie de la zone euro enregistre un regain de croissance en septembre

Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone⁽¹⁾ s'inscrit à 56.7 (55.7 en août). Plus haut de 4 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone⁽²⁾ s'inscrit à 55.6 (54.7 en août). Plus haut de 4 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière de l'Eurozone⁽⁴⁾ s'inscrit à 59.5 (58.3 en août). Plus haut de 77 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans l'Eurozone⁽³⁾ s'inscrit à 58.2 (57.4 en août). Plus haut de 79 mois.

Données recueillies du 12 au 21 septembre

Le troisième trimestre s'achève sur une note positive pour l'économie de la zone euro, la croissance de l'activité globale s'accéléralant en septembre et affichant son plus fort taux depuis mai. La région enregistre ainsi l'une de ses plus fortes expansions mensuelles des 6 dernières années.

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 redresse par rapport à août (55.7) et s'établit à 56.7 en septembre.

Après deux mois consécutifs de ralentissement, la croissance du volume des nouvelles affaires s'accélère en septembre et affiche son plus fort taux depuis avril 2011, signalant une forte reprise de la demande au cours du mois.

La croissance de l'activité se renforce tant dans l'industrie manufacturière (plus haut niveau depuis avril 2011) que dans le secteur des services (plus haut niveau depuis mai 2017). Le secteur manufacturier continue toutefois de mener l'expansion, l'écart entre les taux de croissance des deux secteurs se creusant en outre par rapport au mois dernier et atteignant son plus haut niveau depuis janvier 2014.

La croissance du secteur industriel reste portée par une hausse des exportations. En effet, si le taux d'expansion des ventes à l'export se replie quelque peu – affaibli par l'appréciation récente de l'euro – il reste légèrement supérieur à la moyenne enregistrée depuis le début de l'année.

L'enquête continue également de mettre en évidence des contraintes de capacité dans les entreprises.

Les données de septembre signalent en effet la plus forte accumulation des affaires en attente depuis février 2011, cette tendance reflétant les difficultés des entreprises à faire face à l'accroissement du volume des nouvelles affaires.

Parallèlement, les fabricants de la zone euro signalent le plus fort allongement des délais de livraison de leurs fournisseurs depuis près de 6 ans et demi.

Cherchant à accroître leur capacité opérationnelle, les entreprises ont recruté du personnel supplémentaire en septembre. L'emploi enregistre ainsi sa 2^{ème} plus forte expansion mensuelle depuis 10 ans, le taux de création de postes ne se repliant que très légèrement par rapport au pic d'après-crise observé en mars.

Les très fortes performances manufacturières se reflètent dans la hausse record de l'emploi enregistrée au cours du mois. Le taux de création de postes affiche en effet un niveau très élevé, supérieur au pic de 20 ans observé en mai, et dépassant largement celui du secteur des services. Les prestataires de services signalent néanmoins une accéléralation de la croissance de l'emploi, la hausse des effectifs atteignant en outre un niveau proche des pics enregistrés au premier semestre 2017.

Cette hausse de l'emploi reflète également une amélioration des perspectives d'activité, l'optimisme des entreprises se renforçant par rapport au plus bas de 8 mois enregistré en août et atteignant son plus haut niveau depuis juin. Le degré de confiance

se redresse à des plus hauts de 3 mois tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services.

Prix

Le renforcement de la croissance de l'activité ainsi que la reprise de la demande observés au cours du mois s'accompagnent d'une intensification des tensions inflationnistes en septembre. Les hausses des prix payés et des prix facturés s'accroissent pour le 2^{ème} mois consécutif, les taux d'inflation de ces deux variables atteignant leur plus haut niveau depuis avril.

Dans le secteur des services, les prix facturés enregistrent leur plus forte hausse depuis mai dernier, tandis que dans l'industrie manufacturière, l'augmentation des prix de vente est la plus forte depuis juin 2011.

Données par pays

Les données par pays mettent en évidence une accélération de la croissance en France et en Allemagne. Les deux principales économies de la zone euro enregistrent ainsi leur plus forte expansion depuis plus de 6 ans, et signalent un nouveau renforcement de la croissance de l'emploi par rapport aux taux déjà très élevés des derniers mois.

Dans le reste de la zone euro, la croissance ralentit et affiche un plus bas de 6 mois. Le taux d'expansion global reste toutefois très proche de la moyenne enregistrée depuis le début de l'année. La hausse des effectifs, en revanche, s'accroît légèrement en septembre, stimulée par une amélioration des perspectives d'activité.

Pour accéder aux données relatives à la France et à l'Allemagne, veuillez consulter les communiqués de presse correspondants sur [notre site internet](#).

Commentaire :

Andrew Harker, Associate Director à IHS Markit, commente ainsi les derniers chiffres de l'enquête PMI Flash :

« L'activité économique de la zone euro croît à un rythme très soutenu en cette fin d'été 2017, les taux d'expansion de l'activité, des nouvelles affaires et de l'emploi se redressant en effet par rapport à leurs niveaux déjà élevés du mois dernier.

Les dernières données PMI affichent ainsi un niveau conforme à une hausse du PIB de 0,7 % au troisième trimestre, l'accélération de la croissance enregistrée en septembre laissant espérer une très bonne fin d'année 2017.

Si les fabricants se disent fréquemment préoccupés par l'appréciation de l'euro, il semble toutefois que celle-ci n'ait, pour l'heure, eu qu'un impact limité sur le niveau des exportations. Le secteur manufacturier reste au contraire l'un des grands moteurs de la reprise actuelle, les ventes à l'export contribuant fortement à la hausse des carnets de commandes, tendance qui favorise à son tour les investissements de capacité.

Sur l'ensemble du secteur privé de la zone euro, le taux de création de postes atteint son deuxième plus haut niveau depuis dix ans, tandis que dans l'industrie manufacturière, il bat les records précédemment établis, indiquant ainsi la plus forte hausse des effectifs enregistrée depuis plus de deux décennies.

Malgré la croissance de l'emploi, les contraintes de capacité se maintiennent dans les entreprises, tendance parfois synonyme de hausses de tarifs, tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services.

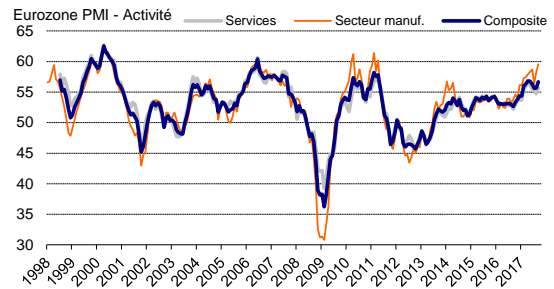
Au vu de la croissance de l'activité et de l'intensification des tensions inflationnistes, de nombreux experts semblent anticiper une annonce imminente de la BCE quant à une possible inflexion de sa politique de soutien à l'économie, notamment par le biais d'une réduction de sa stratégie de rachat d'actifs en 2018. »

-Fin-

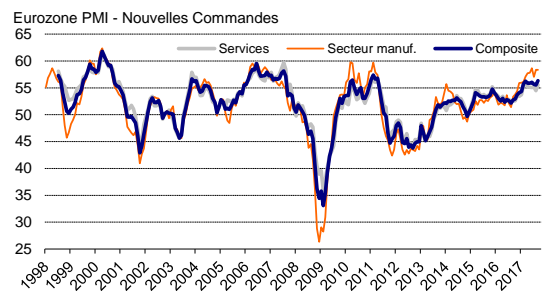
Résumé des indices de septembre

Activité	Composite	La croissance de la production s'accélère.
	Services	Plus forte expansion de l'activité depuis 4 mois.
	Secteur manuf.	La production enregistre sa plus forte hausse depuis avril 2011.
Nouv. Commandes	Composite	Plus forte expansion du volume global des nouvelles depuis 77 mois.
	Services	La hausse du volume des nouvelles affaires s'accélère.
	Secteur manuf.	Forte croissance du volume des nouvelles commandes reçues par les fabricants.
Travail en Attente	Composite	Plus forte accumulation des affaires en attente depuis février 2011.
	Services	Le volume des affaires en cours enregistre sa plus forte hausse depuis plus de 6 ans dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Croissance record du volume du travail en cours dans l'industrie manufacturière.
Emploi	Composite	La croissance de l'emploi se renforce.
	Services	Forte expansion des effectifs.
	Secteur manuf.	Hausse record de l'emploi dans l'industrie manufacturière.
Prix des Achats	Composite	Accélération de l'inflation des coûts.
	Services	Plus forte hausse des prix payés depuis 5 mois dans le secteur des services.
	Secteur manuf.	Plus forte inflation des prix des intrants depuis avril.
Prix de Vente	Composite	La hausse des prix de vente s'accélère pour le 2^{ème} mois consécutif.
	Services	Légère augmentation des prix facturés par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	L'inflation des prix de vente s'accélère dans l'industrie manufacturière et atteint un plus haut de 6 mois.
PMI⁽³⁾	Secteur manuf.	L'indice PMI se redresse à 58,2, affichant ainsi un plus haut de 79 mois.

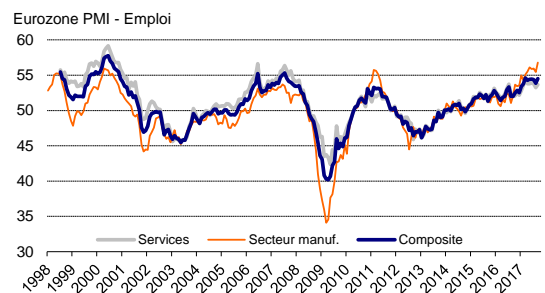
Activité



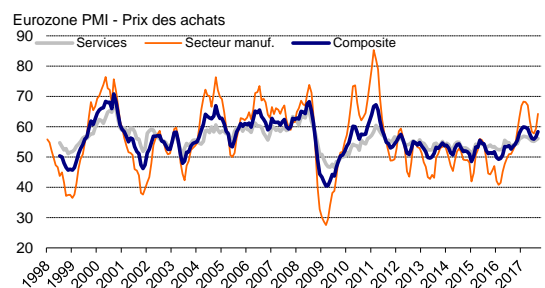
Nouvelles commandes



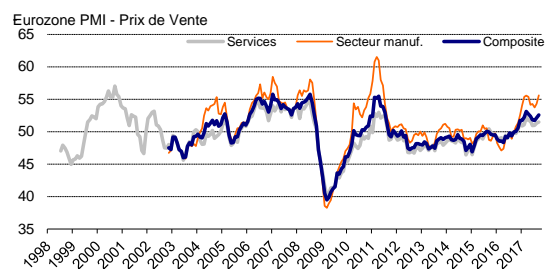
Emploi



Prix des Achats



Prix de Vente



Source: IHS Markit

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

IHS Markit

Andrew Harker, Associate Director
Téléphone : +44-1491-461-016
Portable : +44-740-881-4516
E-mail : andrew.harker@ihsmarkit.com

Joanna Vickers, Corporate Communications
Téléphone : +44207 260 2234
Email : joanna.vickers@ihsmarkit.com

Rob Dobson, Director

Téléphone : +44-1491-461-095
Portable : +44-782-691-3863
E-mail : rob.dobson@ihsmarkit.com

Notes aux rédacteurs :

Les résultats finaux de septembre seront publiés le 2 octobre pour les indices du secteur manufacturier et le 4 octobre 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 des 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	0.2
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 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

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)

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[®]* 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.

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.

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](#).