

**Indice des Acheteurs™ PMI®**  
**INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS**  
**SOUS EMBARGO JUSQU'AU 3 OCTOBRE 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

### L'expansion de la zone euro ralentit en septembre, affaiblie par un repli de la croissance dans le secteur manufacturier

#### Informations clés :

- Indice Final Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone : **54.1** (54.5 en août, estimation flash à 54.2).
- Indice Final de l'Activité de Services de l'Eurozone : **54.7** (54.4 en août, estimation flash à 54.7).

Données recueillies du 12 au 25 septembre

La zone euro a enregistré sa plus faible croissance depuis 4 mois en septembre. L'**Indice PMI® Final IHS Markit Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone** se replie de 54.5 en août à 54.1 et s'inscrit légèrement en-dessous de son estimation flash (54.2).

Si l'activité globale augmente pour le 63<sup>ème</sup> mois consécutif, cette dernière hausse masque toutefois des divergences entre les deux secteurs couverts par l'enquête. Le secteur des services enregistre en effet sa plus forte croissance depuis 3 mois en septembre, tandis que dans l'industrie manufacturière, la hausse de la production ralentit et affiche son rythme le plus faible depuis mai 2016.

L'activité globale se redresse dans l'ensemble de la zone euro en septembre. A l'exception de l'Irlande qui continue d'afficher une forte expansion de son secteur privé (rythme de croissance inchangé par rapport au pic de 7 mois enregistré le mois dernier), les taux d'expansion restent nettement inférieurs à ceux observés au début de l'année. L'Espagne notamment enregistre sa plus faible hausse de l'activité depuis près de 5 ans, tandis qu'en Italie, la croissance ne s'accélère que très légèrement par rapport au creux de près de 2 ans enregistré en août.

L'activité continue néanmoins d'augmenter à un rythme soutenu en France et en Allemagne, ce malgré un repli du taux d'expansion à un plus bas de 21 mois dans l'Hexagone.

Soutenant la croissance de l'activité globale, le volume des nouvelles affaires reçues par les entreprises de la zone euro a augmenté en septembre, le rythme d'expansion restant relativement élevé malgré un léger repli par rapport à août.

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

Irlande	58.4	Inchangé
Allemagne	55.0 (flash : 55.3)	Plus bas de 2 mois
France	54.0 (flash : 53.6)	Plus bas de 21 mois
Espagne	52.5	Plus bas de 58 mois
Italie	52.4	Plus haut de 2 mois

Témoignant du maintien de contraintes de capacité dans le secteur privé de la zone euro, le volume du travail en attente a augmenté pour un 40<sup>ème</sup> mois consécutif en septembre. Cette dernière hausse des affaires en cours reste modeste toutefois, limitée par de nouvelles créations de postes. Conformément à la tendance enregistrée depuis près de 4 ans, l'emploi a en effet progressé au cours du mois. Ce sont de nouveau les entreprises allemandes et irlandaises qui signalent les plus fortes hausses d'effectifs en septembre.

La forte augmentation des coûts s'est poursuivie au cours du mois, le taux d'inflation se redressant légèrement par rapport à août. Les entreprises ont également relevé leurs tarifs en septembre, et ce à un rythme supérieur à celui du mois dernier.

Conformément à la tendance enregistrée récemment, c'est l'Allemagne qui signale la plus forte hausse des prix facturés en septembre. Le pouvoir de tarification des entreprises reste nettement moins élevé en France et en Italie.

Parallèlement, les tensions géopolitiques ainsi que les inquiétudes suscitées par l'intensification des mesures protectionnistes et leur impact sur le commerce mondial pèsent sur les perspectives de croissance. Si la confiance se redresse par rapport à août, elle continue d'afficher l'un de ses plus faibles niveaux des 2 dernières années. En Allemagne notamment, l'optimisme des entreprises chute et affiche un creux de 25 mois. Les perspectives d'activité s'améliorent légèrement en France, en Italie et en Irlande, tandis qu'elles restent inchangées en Espagne par rapport au plus bas de 5 ans enregistré en août.

## Services :

Confirmant son estimation Flash, l'**Indice PMI® Final IHS Markit de l'Activité de Services de l'Eurozone** se redresse légèrement de 54.4 en août à 54.7 en septembre, affichant ainsi son plus haut niveau depuis juin.

La valeur de l'indice global masque des divergences importantes entre les courbes de croissance des différents pays. En Allemagne et en Irlande en effet, l'activité du secteur des services progresse fortement, les taux d'expansion se redressant en outre par rapport au mois dernier (atteignant un plus haut de 8 mois en Allemagne). En France, si la hausse de l'activité ralentit au cours du mois et affiche son rythme le plus faible depuis mai, elle reste toutefois marquée. En Espagne en revanche, le taux d'expansion de l'activité de services se replie à un creux de près de 5 ans, tandis qu'en Italie, la hausse de l'activité ne s'accélère que légèrement par rapport au plus bas de 10 mois enregistré en août.

Le volume des nouvelles affaires reçues par les prestataires de services de la zone euro a continué d'augmenter fortement en septembre, entraînant un renforcement des contraintes de capacité chez ces derniers. Les entreprises interrogées signalent en effet une nouvelle hausse marquée de leurs affaires en attente, cette tendance les ayant incité à recruter du personnel supplémentaire au cours du mois. Le taux de croissance de l'emploi affiche en outre son plus haut niveau depuis près de 11 ans, l'ensemble des pays couverts par l'enquête signalant des taux de création de postes supérieurs à leur moyenne de long terme.

Poussés à la hausse par les prix du carburant et, dans certains pays (notamment en Allemagne), par une augmentation des frais salariaux, les prix payés enregistrent leur plus forte inflation depuis avril 2011. Cette tendance incitant les entreprises à relever leurs tarifs, les prix facturés par les prestataires de services ont augmenté au cours du mois, la faiblesse du pouvoir de tarification en Italie, en Espagne et, dans une moindre mesure, en France, ayant toutefois limité la hausse globale des prix de vente.

Enfin, si le degré d'optimisme se redresse par rapport au plus bas de 21 mois enregistré en août, il reste faible au regard de sa moyenne historique. C'est en Allemagne et en Italie que les perspectives d'activité sont les plus faibles, tandis que l'Irlande continue d'enregistrer le plus fort taux de confiance.

## Commentaire :

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

*« La zone euro enregistre sa plus faible croissance depuis deux ans en septembre. Replacé dans son contexte toutefois, l'indice PMI continue d'afficher un niveau élevé, synonyme d'une solide expansion économique dans la région. Rapprochés aux données officielles, les derniers résultats de l'enquête signalent une hausse trimestrielle du PIB de près de 0,5 % au 3<sup>ème</sup> trimestre.*

*Les données PMI permettent également d'anticiper une révision à la hausse des estimations officielles de croissance pour le premier semestre de l'année.*

*Le fort ralentissement des croissances de l'activité et des nouvelles affaires observé au cours des derniers mois rend toutefois improbable le maintien de ce rythme d'expansion au 4<sup>ème</sup> trimestre.*

*Les risques d'affaiblissement de la croissance reposent principalement sur l'évolution des exportations. La quasi-stagnation des échanges commerciaux hors zone euro observée en septembre contraste en effet fortement avec la hausse record de ceux-ci observée en début d'année. Par ailleurs, si le secteur des services a de nouveau enregistré une forte expansion au cours du mois, ce dynamisme pourra difficilement subsister sans une reprise prochaine de la croissance dans le secteur manufacturier.*

*De la même façon, si les créations de postes continuent d'afficher un rythme historiquement élevé, l'érosion progressive de la croissance des nouvelles affaires observée depuis le début de*

*l'année devrait, sauf reprise prochaine de la hausse des ventes, se répercuter prochainement sur les décisions d'embauche des entreprises.*

*Enfin, les entreprises ne semblent pas anticiper de reprise prochaine de la demande, comme en témoignent les perspectives d'activité à douze mois qui se replient et affichent l'un de leur plus bas niveau depuis deux ans. »*

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

Rob Dobson, Director  
Téléphone : +44-1491-461-095  
Portable : +44-7826-913-863  
E-mail : [rob.dobson@ihsmarkit.com](mailto:rob.dobson@ihsmarkit.com)

Joanna Vickers, Corporate Communications  
Téléphone : +44-20-7260-2234  
E-mail : [joanna.vickers@ihsmarkit.com](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)

## Note aux rédacteurs :

L'*Indice des Acheteurs*<sup>™</sup> *PMI*<sup>®</sup> 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*<sup>™</sup> *PMI*<sup>®</sup> 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 septembre a été établi à partir de 83 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. L'indice flash sur le secteur des services du mois de septembre a été établi à partir de 76 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. **Les données ont été recueillies entre le 12 et le 25 septembre.**

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 <i>PMI</i> <sup>®</sup> Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone	0.0	0.2
Indice <i>PMI</i> de l'Activité de Services de l'Eurozone	0.0	0.3

L'*Indice des Acheteurs*<sup>™</sup> (*PMI*<sup>®</sup> – **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](mailto:economics@ihsmarkit.com).

## 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 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 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 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](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com). Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquer ici](#).