

**Indice des Acheteurs™ PMI®**  
**INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS**  
**SOUS EMBARGO JUSQU'AU 24 MARS 2017 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)**

## PMI® Flash Markit pour l'Eurozone

### La croissance économique de la zone euro atteint un plus haut de 6 ans.

#### Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone<sup>(1)</sup> s'inscrit à 56.7 (56.0 en février). Plus haut de 71 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone<sup>(2)</sup> s'inscrit à 56.5 (55.5 en février). Plus haut de 71 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière de l'Eurozone<sup>(4)</sup> s'inscrit à 57.2 (57.3 en février). Plus bas de 2 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans l'Eurozone<sup>(3)</sup> s'inscrit à 56.2 (55.4 en février). Plus haut de 71 mois.

Données recueillies du 13 au 23 mars

Le renforcement de la croissance économique de la zone euro se poursuit en mars, le taux d'expansion atteignant un plus haut de près de 6 ans, d'après les dernières données PMI Flash. L'enquête met également en évidence la plus forte croissance de l'emploi depuis presque 10 ans, les prestataires de services comme les fabricants recrutant du personnel supplémentaire afin de faire face à la hausse des carnets de commandes. Enfin, la confiance des entreprises se renforce tandis que les tensions inflationnistes s'intensifient et atteignent un plus haut de près de 6 ans.

L'estimation flash de l'indice PMI® Markit sur l'Eurozone, basé sur environ 85 % du nombre habituel de réponses à l'enquête, se redresse de 56.0 en février à 56.7, son plus haut niveau depuis avril 2011. La valeur moyenne de l'indice pour l'ensemble du 1<sup>er</sup> trimestre (55.7) affiche en outre son plus haut niveau depuis le 2<sup>ème</sup> trimestre 2011.

Le volume des nouvelles affaires et celui des affaires en cours enregistrent également leur plus

forte croissance depuis avril 2011, témoignant du raffermissement de la demande observé récemment.

La conjoncture s'améliore dans l'ensemble du secteur privé de la zone euro, le secteur des services enregistrant sa plus forte expansion depuis avril 2011 tandis que la croissance de l'industrie manufacturière ne ralentit que très légèrement par rapport au pic de près de 6 ans observé en février.

La hausse du volume des nouvelles affaires se renforce et atteint un plus haut de 6 ans dans les deux secteurs couverts par l'enquête. Dans l'industrie manufacturière, les nouvelles commandes à l'export (y compris les échanges intra-zone) enregistrent leur plus forte expansion depuis avril 2011.

La hausse des carnets de commandes incitant les entreprises à renforcer leur capacité, l'emploi enregistre sa plus forte progression depuis juillet 2007. Dans le secteur des services, les entreprises signalent la plus forte croissance de leurs effectifs depuis octobre 2007, tandis que dans l'industrie manufacturière, le taux de création de postes atteint son plus haut niveau depuis avril 2011.

Le raffermissement de la demande permet également à un nombre croissant d'entreprises de rehausser leurs tarifs. Les prix facturés par les prestataires de services et les fabricants enregistrent en effet, en moyenne, leur plus forte progression depuis juin 2011.

Sur l'ensemble du premier trimestre, les coûts moyens combinés des entreprises des deux secteurs ainsi que les prix facturés par ces dernières ont enregistré leurs plus forts taux d'inflation depuis le premier semestre 2011.

Les entreprises augmentent généralement leurs

tarifs afin de répercuter la hausse de leurs coûts sur les clients, le taux d'inflation des prix payés atteignant, en mars, son plus haut niveau depuis mai 2011. Les répondants signalent en effet le renchérissement d'un grand nombre de matières premières sur les marchés mondiaux, notamment le pétrole, l'énergie, les produits alimentaires et les métaux, tendance exacerbée par la dépréciation de l'euro.

Certaines entreprises font également état d'un renforcement de la hausse des salaires et de tensions sur les chaînes d'approvisionnement. L'allongement des délais de livraison des fournisseurs, souvent synonyme de déséquilibre entre l'offre et la demande et de développement d'un marché fournisseurs, a permis à ces derniers de rehausser leurs tarifs. Par ailleurs des tensions sur le marché du travail apparaissent dans certains pays, poussant les salaires à la hausse.

Les perspectives d'activité des entreprises s'améliorent en mars, le taux de confiance se redressant à son plus haut niveau historique (soit depuis juillet 2012, début du recueil de données comparables dans les deux secteurs). Si le degré d'optimisme des fabricants se replie légèrement pour le 2<sup>ème</sup> mois consécutif, celui des prestataires de services enregistre en revanche son plus haut niveau depuis 6 ans.

En **Allemagne**, le taux d'expansion de l'activité se renforce et affiche son plus haut niveau depuis mai 2011, tendance stimulant à son tour la création d'emploi, les effectifs enregistrant ainsi leur plus forte hausse depuis 6 ans outre-Rhin. Les croissances de l'activité et du volume des nouvelles affaires s'accroissent dans le secteur manufacturier comme dans celui des services, ce dernier signalant en outre la plus forte progression de l'emploi de ces 20 dernières années d'enquête.

La **France** dépasse très légèrement son voisin allemand en termes de croissance en mars, l'activité enregistrant en effet sa plus forte hausse depuis mai 2011. Ce renforcement de l'expansion repose principalement sur un net redressement du taux de croissance de l'activité dans le secteur des services (plus haut de près de 6 ans). Dans le secteur manufacturier en revanche, la hausse de la production ralentit légèrement par rapport à février, les fabricants français signalant toutefois l'une des plus fortes augmentations du volume des nouvelles commandes à l'export enregistrée depuis près de 6 ans. L'emploi progresse quant à lui dans les deux secteurs, le taux de création de postes atteignant ainsi son plus haut niveau depuis août 2011.

Dans le reste de la zone euro, les hausses de l'activité et des nouvelles affaires ralentissent – le taux d'expansion restant toutefois proche du pic de

10 ans atteint récemment –, tandis que l'emploi enregistre sa plus forte croissance depuis près de 10 ans.

#### 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 continue de s'accroître en mars, les taux d'expansion de l'activité et de l'emploi se redressant fortement au cours du mois. Les données PMI flash composite pour le premier trimestre 2017 sont conformes à une croissance du PIB de l'ordre de 0.6 %, la zone de la monnaie unique enregistrant ainsi sa plus forte croissance trimestrielle depuis six ans. Parallèlement, l'emploi enregistre sa plus forte progression depuis près de dix ans.*

*Cette accélération de la croissance observée en fin de trimestre, conjuguée au renforcement de l'expansion du volume des nouvelles affaires et au rythme soutenu des créations d'emplois, suggère un probable maintien du dynamisme économique de la région au deuxième trimestre.*

*Les tensions inflationnistes continuent en outre de s'accroître, attisées principalement par la hausse des cours mondiaux des matières premières et la faiblesse actuelle de l'euro. L'accélération de l'inflation témoigne toutefois également d'un pouvoir de tarification accru des entreprises dans un contexte d'amélioration de la demande, tendance que la BCE ne manquera pas de suivre de près.*

*Les Indices PMI relatifs à l'activité et aux prix ont désormais atteint des niveaux qui justifient habituellement la mise en œuvre, par l'Institution, d'une politique monétaire restrictive. Si la croissance venait à s'accroître d'avantage et les tensions inflationnistes à perdurer, l'action de la BCE pourrait alors se retrouver en décalage avec la réalité économique de la région.*

*La généralisation de la reprise économique à l'ensemble de la zone euro permet d'espérer le maintien d'une forte expansion dans la région au cours des prochains mois. On se réjouira tout particulièrement des bons résultats de la France, qui affiche désormais un rythme de croissance supérieur à celui de l'Allemagne, soutenu par un raffermissement de la demande intérieure. Si les inquiétudes relatives aux prochaines élections*

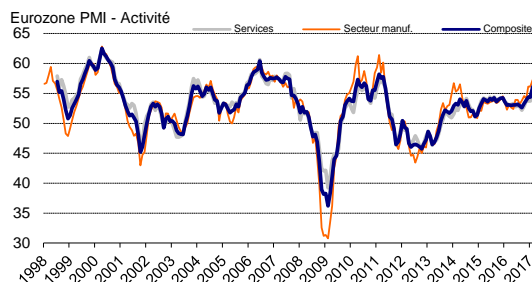
*présidentielles dans l'Hexagone demeurent, le taux de confiance des entreprises reste élevé, en France comme dans la plupart des pays européens. »*

-Fin-

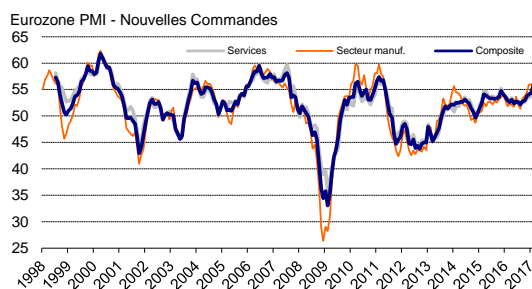
## Résumé des indices de mars

<b>Activité</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus forte croissance de l'activité globale depuis avril 2011.</b>
	Services	L'activité de service enregistre sa plus forte croissance depuis 71 mois.
	Secteur manuf.	Très léger ralentissement de la hausse de la production.
<b>Nouv. Commandes</b>	<b>Composite</b>	<b>L'expansion du volume global des nouvelles affaires s'accélère pour le 7<sup>ème</sup> mois consécutif.</b>
	Services	Plus forte croissance du volume des nouvelles affaires depuis avril 2011.
	Secteur manuf.	Le taux d'expansion du volume des nouvelles commandes atteint un plus haut de 71 mois.
<b>Travail en Attente</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus forte expansion du volume des affaires en cours depuis 71 mois.</b>
	Services	L'accumulation des affaires en attente s'accélère.
	Secteur manuf.	Plus forte hausse des arriérés de production depuis avril 2011.
<b>Emploi</b>	<b>Composite</b>	<b>Plus forte croissance de l'emploi depuis près de 10 ans.</b>
	Services	Plus forte hausse des effectifs depuis octobre 2007.
	Secteur manuf.	Le taux de création de postes atteint un plus haut de 71 mois.
<b>Prix des Achats</b>	<b>Composite</b>	<b>Très légère accélération de l'inflation des prix des achats.</b>
	Services	Plus forte hausse des prix payés depuis juin 2011.
	Secteur manuf.	Le taux d'inflation du prix des intrants se maintient à son niveau de février.
<b>Prix de Vente</b>	<b>Composite</b>	<b>La hausse des prix de vente se renforce et affiche un taux élevé.</b>
	Services	Le taux d'inflation des tarifs atteint un plus haut de 71 mois.
	Secteur manuf.	L'augmentation des prix de vente ralentit très légèrement.
<b>PMI<sup>(3)</sup></b>	Secteur manuf.	L'indice PMI se redresse à 56,2, affichant ainsi un plus haut de 71 mois.

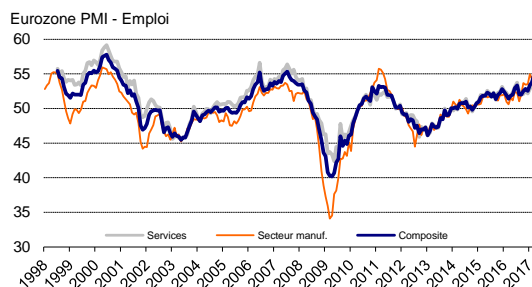
## Activité



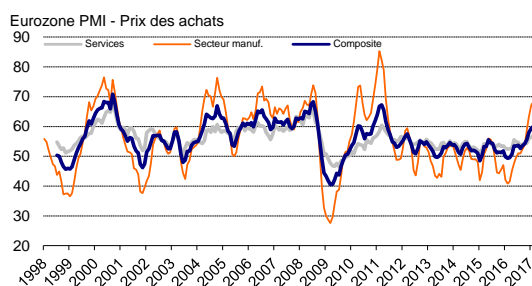
## Nouvelles commandes



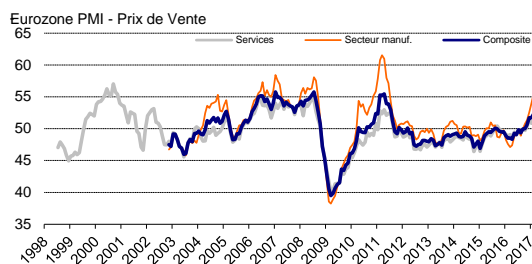
## Emploi



## 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 mars seront publiés le 3 avril pour les indices du secteur manufacturier et le 5 avril pour ceux du secteur des services et les indices composites.

L'Indice PMI® pour l'Eurozone (Indice des Acheteurs) est produit par 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.

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