

Indice des Acheteurs™ PMI[®]
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 23 MAI 2018 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

PMI[®] Flash IHS Markit pour l'Eurozone

La croissance de la zone euro se replie à un plus bas de 18 mois en mai

Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone⁽¹⁾ se replie à 54.1 (55.1 en avril). Plus bas de 18 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone⁽²⁾ se replie à 53.9 (54.7 en avril). Plus bas de 16 mois.
- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière de l'Eurozone⁽⁴⁾ se replie à 54.5 (56.2 en avril). Plus bas de 18 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans l'Eurozone⁽³⁾ se replie à 55.5 (56.2 en avril). Plus bas de 15 mois.

Données recueillies du 11 au 22 mai

Les données PMI flash sur le secteur privé de la zone euro signalent un ralentissement de la croissance de l'activité, des nouvelles affaires, de l'emploi et du volume du travail en cours en mai, ainsi qu'un repli des perspectives d'activité à 12 mois. Parallèlement, les tensions inflationnistes se renforcent sur les prix payés tandis qu'elles s'atténuent sur les prix de vente.

D'après son estimation flash (basée sur environ 85 % du nombre final de réponses à l'enquête), l'Indice PMI[®] IHS Markit sur l'Eurozone se replie de 55.1 en avril à 54.1 en mai, fléchissant ainsi pour le 4^{ème} mois consécutif. S'il affiche son plus faible niveau depuis 18 mois, l'indice reste toutefois nettement supérieur au 50.0 du sans changement et continue de signaler une forte croissance de l'activité du secteur privé de la zone euro.

Les taux de croissance fléchissent tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services, affichant respectivement des plus bas de 18 et 16 mois.

Le volume des nouvelles affaires affiche lui aussi une croissance moindre en mai, le taux d'expansion se repliant pour le 5^{ème} mois consécutif et affichant son plus bas niveau depuis octobre 2016. Les prestataires de services comme les fabricants signalent la plus faible hausse de leurs

nouvelles affaires depuis 19 mois.

Dans l'industrie manufacturière, cette tendance s'explique en partie par un affaiblissement de la hausse des exportations*, le taux de croissance des ventes à l'export affichant son plus bas niveau depuis août 2016.

Alors que les ralentissements enregistrés au cours des mois de février, mars et avril ont été largement attribués à des facteurs temporaires tels que le mauvais temps, les arrêts maladie, les grèves et le décalage des vacances de Pâques, celui du mois de mai est fréquemment associé à un nombre inhabituellement élevé de jours fériés et de ponts.

Dans certains pays couverts par l'enquête, les entreprises interrogées continuent néanmoins de signaler des pénuries de matières premières et de main d'œuvre, ces contraintes d'offre pesant sur les niveaux d'activité. Ces contraintes se reflètent également dans un nouvel allongement marqué des délais de livraison des fournisseurs ainsi que dans la hausse du travail en attente observée au cours du mois. Le repli des indices correspondants signale toutefois une diminution de l'incidence de ces facteurs par rapport au mois dernier.

Si le taux d'allongement des délais de livraison des fournisseurs reste élevé et proche des pics historiques enregistrés récemment, il affiche, en mai, son plus bas niveau depuis septembre dernier. Pareillement, le volume du travail en attente continue d'augmenter mais à son rythme le plus faible depuis janvier 2017, le taux d'accumulation des affaires en cours se repliant tant chez les prestataires de services que chez les fabricants.

Les entreprises ont pu, en partie, alléger les contraintes pesant sur leur capacité opérationnelle en procédant à de nouvelles embauches, l'emploi progressant ainsi de nouveau fortement dans le secteur privé de la zone euro. Le taux de création de postes se replie toutefois à un plus bas de 9 mois, la croissance des effectifs ralentissant tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services.

La progression de l'emploi a été notamment freinée par le climat d'incertitude entourant les perspectives commerciales des entreprises. La confiance recule en effet à un plus bas de 18 mois, les perspectives d'activité à 12 mois se repliant dans les deux secteurs étudiés. Le degré d'optimisme reste toutefois supérieur à sa moyenne de long terme, et dans certains cas, l'affaiblissement des perspectives d'activité reflète simplement le fait que les niveaux d'activité ont été particulièrement élevés au cours de l'année écoulée.

L'inflation des coûts et celle des tarifs suivent des trajectoires opposées. Les prix payés enregistrent leur plus forte augmentation depuis 3 mois, poussés à la hausse par le renchérissement des carburants et de l'énergie, ainsi que par le renforcement des tensions salariales dans certains pays.

Les prix facturés, en revanche, enregistrent leur plus faible hausse depuis septembre, les entreprises des deux secteurs étudiés peinant à relever leurs tarifs en raison de la faiblesse de la demande finale.

Les données par pays signalent un fort ralentissement de la croissance en France et en Allemagne. Dans l'Hexagone, le taux d'expansion se replie à un plus bas de 16 mois, l'accélération de la hausse de la production (plus haut de 3 mois) étant largement compensée par un ralentissement de celle de l'activité dans le secteur des services (plus bas depuis janvier 2017). Outre-Rhin, le taux d'expansion de l'activité globale affiche son plus faible niveau depuis 20 mois, la croissance ralentissant tant dans le secteur manufacturier (plus faible hausse de la production depuis 18 mois) que dans celui des services (plus bas de 20 mois). Dans le reste de la zone euro en revanche, le taux de croissance global se redresse à un plus haut de 3 mois.

Commentaire :

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

« Ce sont de nouveau des résultats décevants qui se dégagent des dernières enquêtes PMI, l'indice titre se repliant à un plus bas de 18 mois en mai. La prudence s'impose toutefois dans l'interprétation des données. Alors que le ralentissement de la croissance observé au cours des mois précédents s'expliquait en grande partie par divers facteurs tels que des conditions météorologiques extrêmes, des grèves, des congés maladie et le décalage des

fêtes de Pâques, de nombreuses entreprises interrogées attribuent la faiblesse de leur activité en mai à un nombre de jours fériés exceptionnellement élevé au cours du mois.

En outre, malgré le repli de l'indice PMI, les données de mai restent conformes à une forte croissance du PIB de la zone euro – légèrement supérieure à 0,4 % – au deuxième trimestre de l'année.

La croissance de l'emploi reste également solide, et les perspectives d'activité à douze mois des entreprises se maintiennent au-dessus de leur moyenne de long terme.

Il semble toutefois de plus en plus évident que le rythme de croissance sous-jacent a ralenti par rapport à la fin de l'année 2017, notamment au niveau des exportations, cette tendance se traduisant en outre par un ralentissement des créations d'emplois. Parallèlement, l'augmentation du prix du pétrole et l'accroissement des salaires continuent de pousser à la hausse les prix payés par les entreprises, la faiblesse de la demande finale limitant toutefois la capacité de ces dernières à répercuter sur leurs prix de vente l'inflation de leurs coûts.

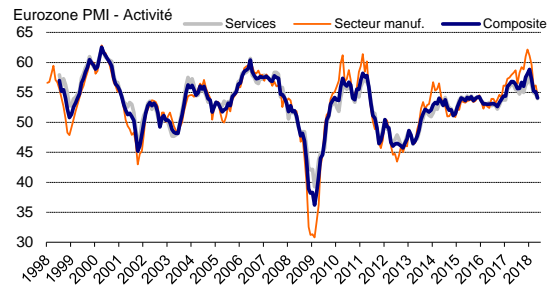
Les données de juin devraient permettre de mieux évaluer le rythme de croissance sous-jacent. Pour l'heure toutefois, les résultats décevants de la dernière enquête viendront probablement raviver les craintes relatives aux risques baissiers pesant sur l'économie de la zone euro. »

-Fin-

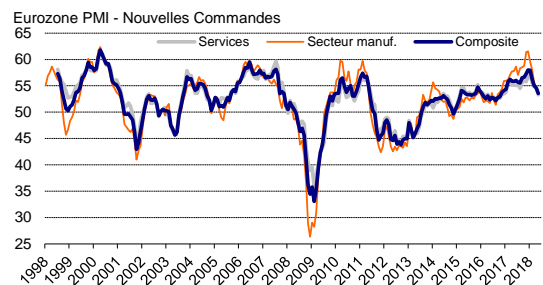
Résumé des indices de mai

Activité	Composite	Plus faible croissance de l'activité globale depuis 18 mois.
	Services	La croissance de l'activité ralentit et affiche son taux le plus faible depuis janvier 2017.
	Secteur manuf.	Plus faible hausse de la production depuis un an et demi.
Nouv. Commandes	Composite	Ralentissement de la croissance du volume global des nouvelles affaires.
	Services	Plus faible expansion du volume des nouvelles affaires depuis 19 mois.
	Secteur manuf.	La hausse du volume des nouvelles commandes ralentit pour le 5 ^{ème} mois consécutif.
Travail en Attente	Composite	Légère expansion du volume des affaires en attente.
	Services	La hausse des affaires en cours ralentit.
	Secteur manuf.	Le taux d'accumulation des arriérés de production affiche un plus bas de 20 mois.
Emploi	Composite	La forte croissance de l'emploi se poursuit.
	Services	Le taux de création de postes fléchit par rapport au pic enregistré en avril.
	Secteur manuf.	Nouvelle hausse soutenue des effectifs dans le secteur manufacturier.
Prix des Achats	Composite	L'inflation des coûts se renforce et atteint un plus haut de 3 mois.
	Services	Plus forte hausse des prix payés depuis janvier 2018.
	Secteur manuf.	Accélération de la hausse des prix des intrants.
Prix de Vente	Composite	Nouvelle hausse marquée des prix de vente.
	Services	Légère augmentation des prix facturés par les prestataires de services.
	Secteur manuf.	Plus faible hausse des prix de vente depuis 7 mois.
PMI⁽³⁾	Secteur manuf.	A 55.5, l'indice PMI affiche un plus bas de 15 mois en mai.

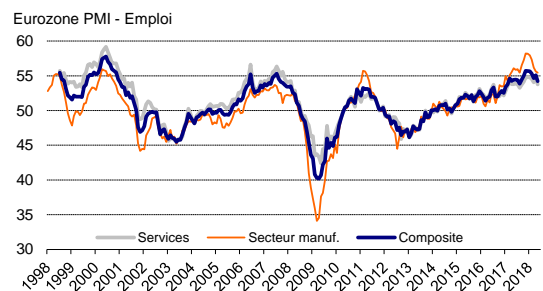
Activité



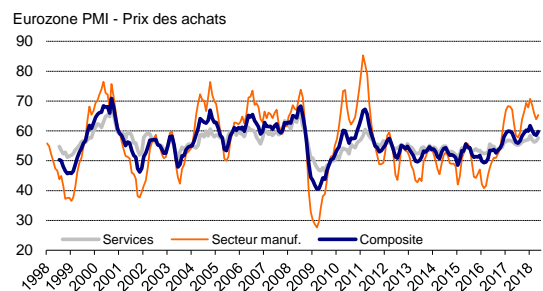
Nouvelles commandes



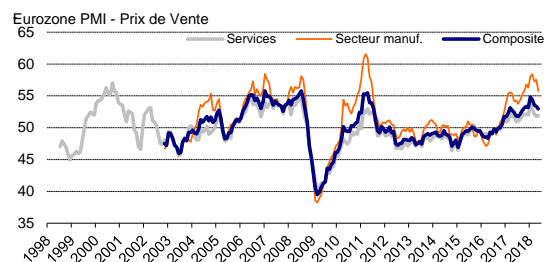
Emploi



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

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 mai seront publiés le 1^{er} juin pour les indices du secteur manufacturier et le 5 juin 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 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, [cliquer ici](#).