

Indice des Acheteurs™ PMI®
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
SOUS EMBARGO JUSQU'AU 4 SEPTEMBRE 2019 – 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

Indice PMI® Composite IHS Markit pour la zone euro – Indice final

Comprenant l'Indice PMI® IHS Markit sur le Secteur des Services de l'Eurozone

La croissance de la zone euro est restée faible en août

Informations clés :

- Indice final composite de l'activité globale dans la zone euro : **51,9** (51,5 en juillet, estimation flash à 51,8).
- Indice final de l'activité de services dans la zone euro : **53,5** (53,2 en juillet, estimation flash à 53,4).

Données recueillies du 12 au 27 août

La croissance du secteur privé de la zone euro s'est poursuivie en août mais à un rythme modéré, malgré une légère accélération par rapport au mois dernier. L'**indice PMI® composite IHS Markit de l'activité globale dans la zone euro** s'est en effet redressé de 51,5 en juillet à 51,9.

Conformément à la tendance observée ces derniers mois, l'expansion de l'activité globale masque des écarts de performance historiquement marqués entre les deux secteurs étudiés. En effet, tandis que dans le secteur des services, la hausse de l'activité s'est légèrement accélérée et a affiché un rythme soutenu, le secteur manufacturier a enregistré une nouvelle contraction en août, la production reculant pour un septième mois consécutif.

A l'échelon national, c'est la France qui a affiché les meilleures performances, la croissance économique française s'étant appuyée en août sur une expansion solide du secteur des services ainsi que sur un retour à la hausse de la production dans l'industrie manufacturière. L'activité globale a également progressé à un rythme soutenu en Espagne (plus fort taux d'expansion depuis quatre mois) tandis qu'elle n'a enregistré qu'une hausse modeste en Allemagne et en Irlande.

Ne signalant qu'une hausse marginale de son activité, l'Italie a quant à elle affiché les plus faibles

performances de la région et a été le seul pays couvert par l'enquête où la croissance a ralenti par rapport à juillet.

La croissance de l'ensemble du secteur privé de la zone euro a reposé en août sur une hausse des nouvelles affaires ainsi que sur le traitement des affaires en cours, le volume du travail en attente diminuant en effet pour un sixième mois consécutif.

Indice PMI Composite IHS Markit pour la zone euro



Sources : IHS Markit, Eurostat. PIB = produit intérieur brut

Classement des pays par indice PMI Composite* :

France	52,9 (flash : 52,7)	Plus haut de 9 mois
Espagne	52,6	Plus haut de 4 mois
Irlande	51,8	Sans changement
Allemagne	51,7 (flash : 51,4)	Plus haut de 2 mois
Italie	50,3	Plus bas de 2 mois

* La comparaison graphique des indices PMI composites de l'activité et du PIB pour la France, l'Allemagne, l'Italie et l'Espagne figure en page 4 du communiqué

Bien que le volume global des nouvelles affaires ait augmenté en août dans le secteur privé de la zone euro, la croissance n'a été que marginale, les

conditions générales de demande demeurant fragiles, notamment pour les fabricants et les entreprises exportatrices. De fait, l'expansion du volume global des nouvelles affaires a été entravée par un onzième repli mensuel des ventes à l'export, le taux de contraction de la demande étrangère affichant en outre l'un de ses plus hauts niveaux des cinq années de collecte des données composites pour cette variable.

L'activité augmentant à un rythme plus soutenu que les nouvelles affaires, le volume du travail en cours a diminué par rapport à juillet, le taux de contraction atteignant en outre son plus haut niveau depuis novembre 2014.

L'existence de capacité excédentaire dans les entreprises a pesé sur les décisions d'embauche au cours de la dernière période d'enquête. Si l'emploi a continué de progresser – portant ainsi la période de hausse des effectifs à près de cinq ans –, le taux de création de postes s'est replié à un niveau peu élevé, le plus bas depuis mars 2016. Les effectifs ont augmenté dans tous les pays couverts par l'enquête en août, la France signalant la plus forte croissance de l'emploi et l'Espagne la plus faible.

Le ralentissement du rythme des créations de postes reflète également un repli de la confiance dans le secteur privé de la zone euro. Les perspectives d'activité à douze mois* ont en effet affiché leur plus bas niveau depuis mai 2013, les entreprises se disant de plus en plus préoccupées par l'impact de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine sur leurs volumes d'activité et par un climat d'incertitude politique croissante à l'échelon européen.

Enfin, les prix payés par les entreprises du secteur privé de la zone euro ont continué d'augmenter, (plus forte hausse depuis mai dernier), et ont entraîné dans leur sillage les prix facturés, l'inflation des tarifs n'étant toutefois que modeste.

Services :

Se redressant de 53,2 en juillet à 53,5, l'**indice PMI[®] IHS Markit de l'activité de services dans la zone euro** signale une nouvelle hausse soutenue de l'activité en août, la soixante-treizième consécutive.

Des cinq pays couverts par l'enquête, ce sont l'Allemagne et l'Irlande qui ont enregistré les plus fortes croissances de leur activité, suivies de l'Espagne. En France, la croissance a également

affiché un rythme soutenu tandis que les performances de l'Italie ont été nettement inférieures à celles du reste de la région, les prestataires de services italiens ne signalant qu'une hausse marginale de leur activité par rapport à juillet.

La hausse de l'activité du secteur des services de la zone euro a reposé sur une solide progression des nouveaux contrats en août – la plus faible toutefois depuis trois mois –, mais aussi sur le traitement des affaires en attente. Le volume du travail en cours a en effet diminué pour la première fois depuis mars dernier au cours de la dernière période d'enquête.

Parallèlement, si la croissance de l'emploi s'est maintenue au cours du mois, elle a toutefois affiché son plus faible rythme depuis le début de l'année, les inquiétudes des entreprises quant à leur volume d'activité future ayant pesé sur les décisions d'embauche. Les perspectives d'activité à douze mois se sont en effet repliées à leur plus bas niveau depuis juin 2013 (à égalité avec octobre 2014).

L'augmentation des frais salariaux a contribué à une nouvelle hausse marquée des prix payés, le taux d'inflation se redressant en outre à un sommet de trois mois. L'inflation des prix facturés a en revanche ralenti, les prestataires de services de la zone euro ayant procédé en août à la plus faible hausse de leurs tarifs depuis mai dernier.

Commentaire :

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

« La croissance de la zone euro est restée faible et déséquilibrée en août, maintenant l'économie de la région dans une situation précaire.

Bien que l'indice PMI composite se soit redressé par rapport à juillet, il continue de suggérer, à moins d'un changement significatif en septembre, une hausse du PIB de seulement 0,2 % au troisième trimestre 2019. Les données officielles disponibles à ce jour pour ce même trimestre annoncent par ailleurs la possibilité d'une croissance encore plus faible.

Les risques d'une nouvelle dégradation de la conjoncture se reflètent notamment dans la persistance de fortes disparités de tendance, tant au niveau sectoriel que national. La sévère contraction du secteur manufacturier, alimentée par

la baisse des exportations et touchant tout particulièrement l'Allemagne, a de nouveau été contrebalancée par une bonne tenue du secteur des services, dont la croissance a été portée, dans une large mesure, par une forte hausse des dépenses de consommation sur les marchés intérieurs.

Il reste à savoir combien de temps ces divergences de tendance peuvent se maintenir avant que le malaise touchant le secteur manufacturier n'englobe l'activité de services et la consommation des ménages. L'emploi a enregistré sa plus faible croissance depuis le début de l'année 2016 en août, et cette détérioration du marché du travail pourrait bien être l'un des principaux mécanismes par lesquels la récession, jusqu'ici alimentée par les problèmes liés au commerce international, s'étend à l'ensemble de l'économie. Le fort repli de la confiance des prestataires de services quant à leurs perspectives d'activité à douze mois (à l'un de

ses deux plus bas niveaux depuis six ans en août) traduit les craintes des entreprises de la zone euro quant à une dégradation prochaine de la conjoncture.

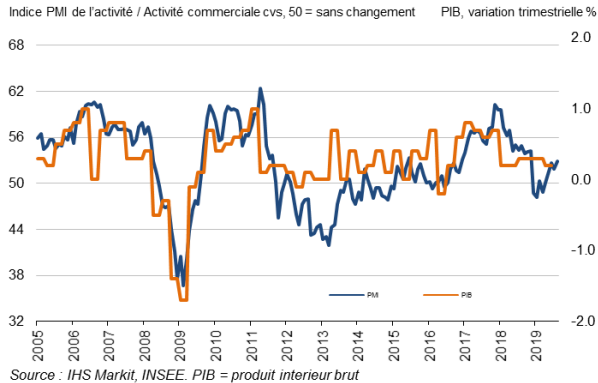
La Banque centrale européenne devrait donc reprendre sa politique de relance et mettre en place des mesures destinées à stimuler la demande et enrayer le dérèglement économique. »

[Cliquez ici](#) pour savoir comment obtenir une estimation du PIB à l'aide des données PMI (page en anglais).

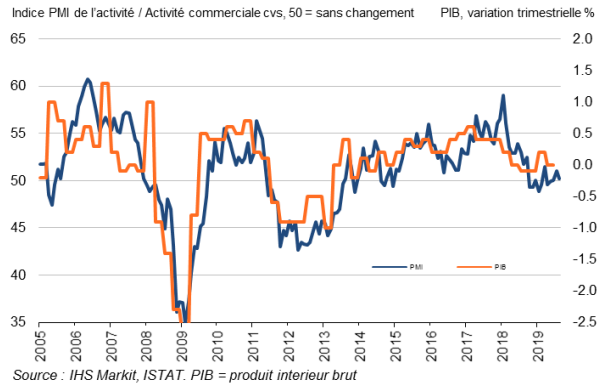
** afin de mesurer la confiance des entreprises, il est demandé aux participants de préciser s'ils anticipent, d'ici à douze mois, une activité en hausse, en baisse ou sans changement par rapport au mois en cours.*

-Fin -

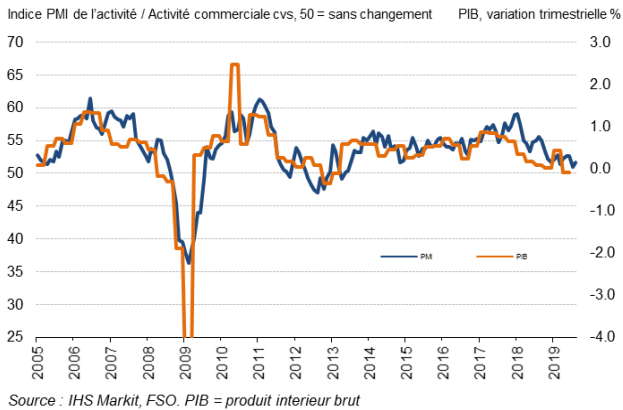
France



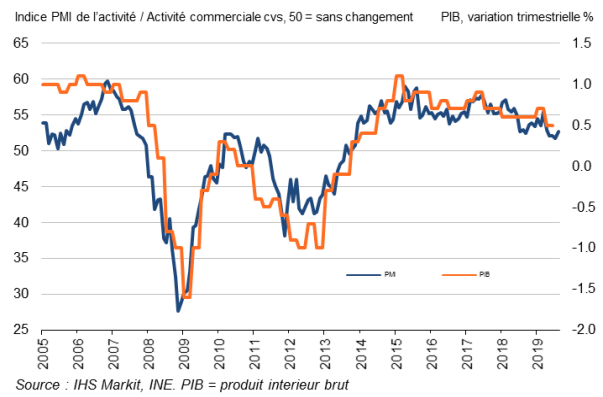
Italie



Allemagne



Espagne



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

Paul Smith, Economics Director
Téléphone : +44-1491-461-038
E-mail : paul.smith@ihsmarkit.com

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

Note aux rédacteurs :

L'Indice des Acheteurs™ *PMI*[®] 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™ *PMI*[®] Eurozone pour le secteur des services est produit par IHS 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 d'août a été établi à partir de 80 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. L'indice flash sur le secteur des services du mois d'août a été établi à partir de 73 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. **Les données ont été recueillies entre le 12 et le 27 août.**

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> [®] 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™ (*PMI*[®] – 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.

À propos d'IHS Markit (www.ihsmarkit.com)

IHS Markit (NYSE : 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 © 2019 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. Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquer ici](#).