

BAROMÈTRE

PMI : LES SERVICES DE NOUVEAU PÉNALISÉS PAR LA PANDÉMIE

Les indices PMI de septembre font apparaître des tendances divergentes, tant du point de vue sectoriel que géographique. L'indice composite se stabilise aux États-Unis après le rebond du mois précédent. Dans la zone euro, le sursaut de juillet avait laissé place à une forte baisse en août et après un nouveau repli en septembre, l'indice se maintient juste au-dessus de la barre de 50. Cette performance globale recouvre toutefois des tendances divergentes. En France, l'indice chute à 48,5 (alors qu'il atteignait encore 57,3 deux mois plus tôt), tandis que l'Allemagne n'enregistre qu'un léger repli sur la même période, à 54,7. Au Royaume-Uni, l'indice recule en septembre, probablement du fait des incertitudes qui entourent les négociations sur le Brexit, mais son niveau reste élevé, à 56,5. L'effet Brexit est nettement plus visible en Irlande, où l'indice chute de 54,0 à 46,9 en l'espace d'un mois.

La carte thermique du secteur montre que l'indice manufacturier se maintient bien également. Au niveau mondial, l'amélioration se poursuit en septembre. L'indice est stable aux États-Unis, mais rebondit distinctement dans la zone euro, avec une embellie en France et le dynamisme confirmé de l'Allemagne, à 56,4. En Chine, l'indice qui évolue peu ces trois derniers mois, avoisine 53,0 en septembre. L'indice des services faiblit légèrement aux États-Unis en septembre, mais de façon beaucoup plus marquée

dans la zone euro, où il chute à 48,0, tiré à la baisse par la France, qui accuse un fort repli, de 57,3 en juillet à 47,5 en septembre. Depuis juillet, l'indice chute fortement en Espagne également, pour atteindre le niveau extrêmement faible de 42,4 en septembre. L'hécatombe des services reflète le nombre des nouveaux cas de Covid-19, reparti à la hausse.

L'enquête sur l'emploi dans le secteur manufacturier montre une nouvelle amélioration en septembre, au niveau mondial et plus particulièrement dans la zone euro. Si la France et l'Italie connaissent une embellie, la tendance est encore plus marquée en Allemagne et en Espagne. Toutefois, selon les pays, l'indice d'emploi apparaît moins dynamique que le PMI manufacturier dans son ensemble. Les entreprises semblent par conséquent encore hésitantes à embaucher. L'indice composite appelle une conclusion similaire.

Enfin, l'estimation des commandes à l'exportation poursuit son amélioration au niveau mondial. Dans la zone euro, le rebond est marqué, à 55,5 en septembre, propulsé par l'Allemagne. La France marque également des points, de 48,3 à 51,5. La Chine avance à grands pas, de 50,7 à 54,4.

William De Vijlder

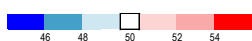
PMI COMPOSITE

	Marchés développés														Marchés émergents																					
	Europe														Asie-Océanie				AMLAT		Eurasie		Moyen-Orient & Afrique			Asie										
	MONDE	CANADA	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	AUTRICHE	DANEMARK	FRANCE	ALLEMAGNE	GRÈCE	IRLANDE	ITALIE	PAYS-BAS	ESPAGNE	SUISSE	ROYAUME-UNI	AUSTRALIE	N. ZÉLANDE	JAPON	SINGAPOUR	BRESIL	MEXIQUE	REP. TCHÈQUE	POLOGNE	RUSSIE	TURQUIE	EGYPTE	LIBAN	A. SAOUDITE	A. DU SUD	ÉMIRATS A. UNIS	CHINE	HONG KONG	INDE	INDONÉSIE	VIETNAM	
déc-19	51,5		52,7	50,9			52,0	50,2		53,0	49,3		52,7	49,3						50,9																
janv-20	52,1		53,3	51,3			51,1	51,2		54,7	50,4		51,5	53,3						52,2																
févr-20	46,1		49,6	51,6			52,0	50,7		56,7	50,7		51,8	53,0						50,9																
mars-20	39,2		40,9	29,7			28,9	35,0		37,3	20,2		26,7	36,0						37,6																
avr-20	26,2		27,0	13,6			11,1	17,4		17,3	10,9		9,2	13,8						26,5																
mai-20	36,3		37,0	31,9			32,1	32,3		25,7	33,9		29,2	30,0						28,1																
juin-20	47,9		47,9	48,5			51,7	47,0		44,3	47,6		49,7	47,7						40,5																
juil-20	51,1		50,3	54,9			57,3	55,3		55,9	52,5		52,8	57,0						47,3																
août-20	52,4		54,6	51,9			51,6	54,4		54,0	49,5		48,4	59,1						53,9																
sept-20	52,1		54,3	50,4			48,5	54,7		46,9	50,4		44,3	56,5						53,6																

* Manufacturier et services

PMI MANUFACTURIER

	Marchés développés														Marchés émergents																				
	Europe														Asie-Océanie				AMLAT		Eurasie		Moyen-Orient & Afrique			Asie									
	MONDE	CANADA	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	AUTRICHE	DANEMARK	FRANCE	ALLEMAGNE	GRÈCE	IRLANDE	ITALIE	PAYS-BAS	ESPAGNE	SUISSE	ROYAUME-UNI	AUSTRALIE	N. ZÉLANDE	JAPON	SINGAPOUR	BRESIL	MEXIQUE	REP. TCHÈQUE	POLOGNE	RUSSIE	TURQUIE	EGYPTE	LIBAN	A. SAOUDITE	A. DU SUD	ÉMIRATS A. UNIS	CHINE	HONG KONG	INDE	INDONÉSIE	VIETNAM
déc-19	50,1	50,4	52,4	46,3	46,0	50,5	50,4	43,7	53,9	49,5	46,2	48,3	47,4	48,8	47,5	48,3	48,4	48,4	50,1	50,2	47,1	43,6	48,0	47,5	49,5	48,2	45,1	56,9	47,1	50,2	51,5	42,1	52,7	49,5	50,8
janv-20	50,3	50,6	51,9	47,9	49,2	50,8	51,1	45,3	54,4	51,4	48,9	49,9	48,5	47,8	50,0	45,4	48,7	48,8	50,3	51,0	49,0	45,2	47,4	47,9	51,3	46,0	44,9	54,9	45,2	49,3	51,1	46,8	56,3	49,3	50,6
févr-20	47,1	51,8	50,7	49,2	50,2	46,8	49,8	48,0	56,2	51,2	48,7	52,9	50,4	49,5	51,7	44,3	54,0	47,8	48,7	52,3	50,0	46,5	48,2	48,2	52,4	47,1	45,4	52,5	44,3	49,1	40,3	33,1	54,5	51,9	49,0
mars-20	47,3	46,1	48,5	44,5	45,8	44,8	43,2	45,4	42,5	45,1	40,3	50,5	45,7	43,7	47,8	53,7	38,0	44,8	45,4	48,4	47,9	41,3	42,4	47,5	48,1	44,2	35,0	42,4	48,1	45,2	50,1	34,9	51,8	45,3	41,9
avr-20	39,6	33,0	36,1	33,4	31,6	38,7	31,5	34,5	29,5	36,0	31,1	41,3	30,8	40,7	32,6	36,8	26,0	41,9	44,7	36,0	35,0	35,1	31,9	31,3	33,4	29,7	30,9	44,4	46,1	44,1	49,4	36,9	27,4	27,5	32,7
mai-20	42,4	40,6	39,8	39,4	40,4	55,0	40,6	36,6	41,1	39,2	45,4	40,5	38,3	42,1	40,7	41,6	40,3	38,4	46,8	38,3	38,3	39,6	40,6	36,2	40,9	40,7	37,2	48,1	50,2	46,7	50,7	43,9	30,8	28,6	42,7
juin-20	47,9	47,8	49,8	47,4	46,5	53,0	52,3	45,2	49,4	51,0	47,5	45,2	49,0	41,9	50,1	51,5	56,3	40,1	48,0	51,6	38,6	44,9	47,2	49,4	53,9	44,6	43,2	47,7	53,9	50,4	51,2	49,6	47,2	39,1	51,1
juil-20	50,6	52,9	50,9	51,8	52,8	57,0	52,4	51,0	48,6	57,3	51,9	47,9	53,5	49,2	53,3	53,5	59,0	45,2	50,2	58,2	40,4	47,0	52,8	48,4	56,9	49,6	44,9	50,0	51,2	50,8	52,8	44,5	46,0	46,9	47,6
août-20	51,8	55,1	53,1	51,7	51,0	52,3	49,8	52,2	49,4	52,3	53,1	52,3	49,9	51,8	55,2	49,3	50,7	47,2	50,1	64,7	41,3	49,1	50,6	51,1	54,3	49,4	40,1	48,8	57,3	49,4	53,1	44,0	52,0	50,8	45,7
sept-20	52,3	56,0	53,2	53,7	51,7	54,4	51,2	56,4	50,0	50,0	53,2	52,5	50,8	53,1	54,1	46,7	47,7	50,3	64,9	42,1	50,7	50,8	48,9	52,8	50,4	42,1	50,7	58,3	51,0	53,0	47,7	56,8	47,2	52,2	



SOURCE: MARKIT, BNP PARIBAS



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

BAROMÈTRE

PMI SERVICES

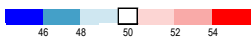
	MONDE	ETATS-UNIS	ZONE EURO	FRANCE	ALLEMAGNE	IRLANDE	ITALIE	ESPAGNE	ROYAUME-UNI	AUSTRALIE	JAPON	BRESIL	RUSSIE	LIBAN	CHINE	HONG KONG	INDE
déc-19	52.0	52.8	52.8	52.4	52.9	55.9	51.1	54.9	50.0	48.7	49.4	51.0	53.1	45.1	52.5	42.1	53.3
janv-20	52.7	53.4	52.5	51.0	54.2	56.9	51.4	52.3	53.9	47.4	51.0	52.7	54.1	44.9	51.8	46.8	55.5
févr-20	47.1	49.4	52.6	52.5	52.5	59.9	52.1	52.1	53.2	47.0	46.8	50.4	52.0	45.4	26.5	33.1	57.5
mars-20	36.8	39.8	26.4	27.4	31.7	32.5	17.4	23.0	34.5	38.7	33.8	34.5	37.1	35.0	43.0	34.9	49.3
avr-20	23.7	26.7	12.0	10.2	16.2	13.9	10.8	7.1	13.4	27.1	21.5	27.4	12.2	30.9	44.4	36.9	5.4
mai-20	35.2	37.5	30.5	31.1	32.6	23.4	28.9	27.9	29.0	31.7	26.5	27.6	35.9	37.2	55.0	43.9	12.6
juin-20	48.1	47.9	48.3	50.7	47.3	39.7	46.4	50.2	47.1	31.5	45.0	35.9	47.8	43.2	58.4	49.6	33.7
juil-20	50.7	50.0	54.7	57.3	55.6	51.9	51.6	51.9	56.5	44.0	45.4	42.5	58.5	44.9	54.1	44.5	34.2
août-20	52.0	55.0	50.5	51.5	52.5	52.4	47.1	47.7	58.8	42.5	45.0	49.5	58.2	40.1	54.0	44.0	41.8
sept-20	51.6	54.6	48.0	47.5	50.6	45.8	48.8	42.4	56.1	36.2	46.9	50.4	53.7	42.1	54.8	47.7	49.8

PMI MANUFACTURIER - EMPLOI

	Marchés développés																	Marchés émergents														
	A. Nord		Europe										Asie-Océanie					AMLAT	Eurasie			Moyen-Orient & Afrique				Asie						
	MONDE	CANADA	ETATS-UNIS	ZONE EURO	AUTRICHE	DANEMARK	FRANCE	ALLEMAGNE	GRECE	IRLANDE	ITALIE	PAYS-BAS	ESPAGNE	SUISSE	ROYAUME-UNI	AUSTRALIE	N. ZELANDE	JAPON	BRESIL	MEXIQUE	REP. TCHÉQUE	POLOGNE	RUSSIE	TURQUIE	EGYPTE	A. SAOUDITE	A. DU SUD	ÉMIRATS A. UNIS	CHINE	INDE	INDONÉSIE	VIETNAM
déc-19	49.6	51.0	51.4	46.4	47.0	53.3	50.1	43.4	56.7	49.7	47.4	49.6	47.5	48.6	47.8	49.3	49.4	51.0	49.3	49.1	43.4	48.9	47.8	48.6	47.6	50.5	43.0	50.3	50.0	52.0	49.0	50.7
janv-20	49.8	49.8	51.1	47.0	49.3	58.4	49.7	43.4	57.8	51.2	49.6	51.0	46.6	52.1	50.1	49.5	46.6	51.8	51.2	50.3	42.6	46.5	48.9	51.5	46.9	50.2	37.8	48.8	49.5	53.9	49.3	50.2
févr-20	47.2	51.1	50.6	47.7	51.1	55.9	48.6	45.0	57.7	48.4	49.2	53.9	49.2	51.0	49.7	49.5	51.3	50.9	51.7	49.4	44.1	47.3	47.9	53.2	46.8	50.0	37.5	49.4	41.2	50.4	50.6	48.4
mars-20	47.3	44.6	47.0	44.3	42.7	40.6	45.4	43.0	46.2	42.6	45.3	49.0	45.2	42.5	44.2	47.6	45.3	49.6	46.5	49.2	41.5	43.2	49.9	51.9	47.0	49.6	39.0	44.8	48.6	50.4	47.0	44.3
avr-20	41.5	25.1	36.4	35.8	33.3	40.5	32.5	37.2	30.0	30.5	39.3	39.9	30.9	40.5	28.1	38.8	41.0	46.1	39.0	34.2	35.4	38.6	33.4	44.5	46.1	47.2	26.6	46.4	47.7	43.1	34.3	38.2
mai-20	43.1	32.7	38.0	37.6	41.0	31.7	35.7	36.5	38.4	40.1	40.6	40.7	35.2	42.4	31.4	41.6	39.3	49.5	39.1	35.7	37.7	43.6	34.6	47.3	45.5	48.7	26.8	48.7	49.2	42.7	31.5	44.2
juin-20	46.0	44.8	47.9	41.3	44.1	44.4	44.6	38.8	47.9	46.1	40.3	41.2	44.6	39.0	41.4	45.9	48.3	47.7	43.7	36.8	41.1	46.5	46.9	52.8	44.6	47.0	32.7	46.4	48.6	44.3	39.1	47.8
juil-20	47.3	50.9	49.6	42.9	48.5	48.0	48.8	37.2	48.4	50.8	45.0	42.9	47.4	46.6	43.9	48.2	46.9	47.8	52.3	38.7	42.7	47.8	44.7	54.8	46.1	47.8	33.0	47.5	49.5	44.3	43.5	45.4
août-20	48.6	53.9	52.7	44.2	44.7	47.9	44.7	40.2	50.5	47.5	49.4	48.3	46.7	45.4	43.8	47.8	49.0	48.4	56.4	41.5	45.1	49.6	48.6	54.3	45.9	48.2	39.0	41.5	49.8	45.5	46.9	43.7
sept-20	49.5	54.3	52.5	47.1	49.1	44.5	46.5	44.2	50.9	49.1	51.9	47.7	50.1	47.3	46.5	51.8	49.8	56.5	44.6	48.1	51.1	45.6	55.2	48.3	49.0	44.5	47.7	50.1	45.4	46.1	48.5	

PMI MANUFACTURIER - NOUVELLES COMMANDES À L'EXPORTATION

	Marchés développés																	Marchés émergents																
	A. Nord		Europe										Asie-Océanie					AMLAT	Eurasie			Moyen-Orient & Afrique				Asie								
	MONDE	CANADA	ETATS-UNIS	ZONE EURO	AUTRICHE	DANEMARK	FRANCE	ALLEMAGNE	GRECE	IRLANDE	ITALIE	PAYS-BAS	ESPAGNE	SUISSE	ROYAUME-UNI	AUSTRALIE	N. ZELANDE	JAPON	SINGAPOUR	BRESIL	MEXIQUE	REP. TCHÉQUE	POLOGNE	RUSSIE	TURQUIE	EGYPTE	LIBAN	A. SAOUDITE	A. DU SUD	ÉMIRATS A. UNIS	CHINE	HONG KONG	INDE	INDONÉSIE
déc-19	49.2	48.7	50.6	47.3	46.8	49.9	46.3	55.1	46.5	46.7	46.4	49.1	47.7	49.8	46.1	54.0	47.0	50.1	40.1	46.4	44.3	45.5	45.5	49.4	42.2	45.1	49.6	46.6	50.4	50.9	36.1	51.5	48.9	49.4
janv-20	49.5	49.0	49.5	49.5	50.4	50.2	49.6	55.5	50.2	49.0	49.0	48.0	47.7	49.8	47.7	49.8	49.3	50.3	44.8	48.5	45.1	44.8	46.6	51.4	38.5	43.0	48.9	50.5	51.3	49.4	40.8	54.5	48.7	52.6
févr-20	45.0	50.5	49.1	47.6	49.3	47.5	46.1	57.7	48.4	48.5	50.8	49.5	49.6	44.5	49.6	44.5	47.1	48.1	49.2	51.1	44.8	44.1	47.8	52.8	39.4	45.9	50.6	47.7	49.8	36.4	18.6	54.2	49.1	49.2
mars-20	43.0	44.2	46.2	37.0	36.0	34.7	35.8	34.4	41.7	36.0	45.5	40.9	43.0	44.6	40.0	44.6	40.0	46.3	49.0	33.9	35.4	43.1	42.0	33.2	21.3	41.3	39.4	44.3	46.4	17.7	46.9	29.8	37.0	
avr-20	27.1	30.9	24.9	18.9	17.5	15.6	18.8	18.8	25.7	18.2	28.1	17.3	25.2	42.6	33.0	42.6	33.0	30.2	30.8	22.7	21.7	22.0	21.2	11.8	17.5	37.8	32.3	35.2	33.7	19.7	10.3	8.5	17.7	
mai-20	32.3	39.2	25.9	28.7	30.2	29.2	24.5	36.1	30.9	35.8	29.6	30.4	33.9	31.1	30.8	31.1	34.2	32.2	29.4	30.5	29.8	34.7	30.9	45.1	20.2	40.2	41.7	36.4	11.8	15.8	34.3			
juin-20	43.5	43.6	47.9	43.1	37.0	42.5	41.4	48.1	52.1	44.5	41.4	47.5	44.9	47.2	37.4	37.4	45.2	36.1	40.7	43.0	42.0	50.5	49.0	36.7	43.9	33.5	51.1	47.0	42.0	38.9	21.5	48.5		
juil-20	47.2	47.8	49.8	51.8	49.6	45.9	54.8	45.2	58.7	48.9	46.4	53.9	47.7	41.4	40.2	40.2	46.2	41.6	43.6	50.5	48.5	54.4	51.7	45.3	45.7	40.7	47.7	48.3	36.2	43.3	38.4	41.7		
août-20	49.9	52.9	52.9	51.9	50.4	48.3	55.7	46.9	52.5	46.5	55.2	49.8	51.5	52.2	47.3	47.3	46.2	44.4	47.1	50.3	48.8	53.4	53.0	33.6	45.4	38.7	48.5	50.7	38.0	47.8	40.1	42.0		
sept-20	51.7	51.3	51.2	55.5	52.7	51.5	61.2	49.3	47.7	51.3	54.0	51.4	53.4	46.5	47.3	47.3	53.9	42.0	50.2	51.0	43.8	50.9	55.3	40.8	52.0	45.8	50.9	54.4	44.8	53.8	36.4	52.9		



SOURCE: MARKIT, BNP PARIBAS



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change