

# BAROMÈTRE

## LES INDICES DES DIRECTEURS D'ACHATS ONT DÉPASSÉ LEUR CREUX MAIS LE NIVEAU RESTE BAS

Comme prévu, l'assouplissement progressif des mesures de confinement a conduit, au mois de mai, à une amélioration des PMI manufacturiers dans tous les pays, à l'exception des Pays-Bas et du Japon.

L'ampleur du rebond varie néanmoins considérablement d'un pays à l'autre et il faut être prudent dans l'interprétation de l'indice du Danemark qui, comme le montrent les données historiques, connaît à certains moments de fortes variations. Le PMI de la Chine a repassé la barre de 50, mais tout juste.

Dans l'ensemble, les niveaux restent bas à très bas, même s'il devrait y avoir une amélioration dans les prochains mois. La situation demeure très sombre pour les nouvelles commandes à l'exportation. Les chiffres sur l'emploi dans l'industrie manufacturière se sont quelque peu améliorés, l'Allemagne faisant figure d'exception notoire, mais les niveaux restent bien inférieurs à ceux atteints il y a à peine quelques

mois. Cela n'est pas de bon augure pour les perspectives du marché du travail. Après une chute sévère en mars et en avril, les PMI des services ont fortement rebondi en mai. En Chine, et il convient de le souligner, cet indice est de nouveau nettement au-dessus du seuil de 50. Enfin, s'agissant des pays de la zone euro, l'on ne peut qu'être frappé de constater que tous les indices se situent dans le bas de la fourchette.

**William De Vijlder**

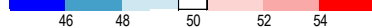
### INDICE PMI MANUFACTURIER (MONDE)

MOIS	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	GRÈCE	IRLANDE	ITALIE	PAYS-BAS	ESPAGNE	SUISSE	ROYAUME-UNI	AUSTRALIE	N. ZÉLANDE	JAPON	SINGAPOUR	BRESIL	MEXIQUE	REP. TCHEQUE	POLOGNE	RUSSIE	TURQUIE	EGYPTE	LIBAN	A. SAOUDITE	A. DU SUD	EMIRATS A. UNIS	CHINE	HONG KONG	INDE	INDONÉSIE	VIETNAM	
juil-19	49.3	50.2	50.4	46.5	47.0	49.8	49.7	43.2	54.6	48.7	48.5	50.7	48.2	45.2	48.0	51.3	48.4	49.4	49.8	49.9	49.8	43.1	47.4	49.3	46.7	50.3	47.7	56.6	50.2	55.1	49.9	43.8	52.5	49.6	52.6
août-19	49.6	49.1	50.3	47.0	47.9	49.4	51.1	43.5	54.9	48.6	48.7	51.6	48.8	47.4	47.4	53.1	48.8	49.3	49.9	52.5	49.0	44.9	48.8	49.1	48.0	49.4	47.8	57.0	46.5	51.6	50.4	40.8	51.4	49.0	51.4
sept-19	49.8	51.0	51.1	45.7	45.1	50.9	50.1	41.7	53.6	48.7	47.8	51.6	47.7	44.9	48.3	54.7	48.9	48.9	49.5	53.4	49.1	44.9	47.8	46.3	50.0	49.5	46.4	57.3	45.1	51.1	51.4	41.5	51.4	49.1	50.5
oct-19	49.8	51.2	51.3	45.9	45.5	50.2	50.7	42.1	53.5	50.7	47.7	50.3	46.8	48.9	49.6	51.6	52.5	48.4	49.6	52.2	50.4	45.0	45.6	47.2	49.0	49.2	48.3	57.8	48.1	51.1	51.7	39.3	50.6	47.7	50.0
nov-19	50.3	51.4	52.6	46.9	46.0	53.0	51.7	44.1	54.1	49.7	47.6	49.6	47.5	48.5	48.9	48.1	51.1	48.9	49.8	52.9	48.0	43.5	46.7	45.6	49.5	47.9	37.0	58.3	47.7	50.3	51.8	38.5	51.2	48.2	51.0
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	48.7	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	50.6	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	54.3	45.2	49.3	51.1	46.8	53.3	49.3	50.6
févr-20	47.1	51.8	50.7	49.2	50.2	45.9	49.8	48.0	56.2	51.2	48.7	52.9	50.4	49.5	51.7	44.3	53.7	47.8	48.7	52.3	50.0	46.5	48.2	48.2	52.4	47.1	45.4	62.5	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	44.2	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	37.2	31.5	34.5	29.5	36.0	31.1	41.3	30.8	40.7	32.6	35.8	26.1	41.9	44.7	36.0	35.0	35.1	31.9	31.3	33.4	29.7	30.9	44.4	46.3	44.1	49.4	36.9	27.4	27.5	32.7
mai-20	42.4	40.6	39.8	39.4	40.4	54.0	40.6	36.6	41.1	39.2	45.4	40.5	38.3	42.1	40.7	41.6	38.4	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		



### INDICE PMI MANUFACTURIER - NOUVELLES COMMANDES À L'EXPORTATION (MONDE)

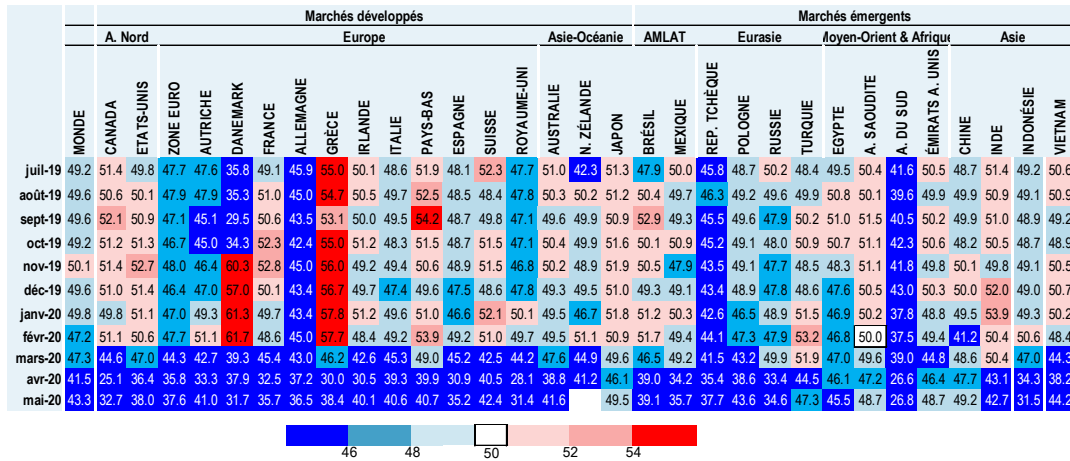
MOIS	Marchés développés																			Marchés émergents														
	A. Nord					Europe										Asie-Océanie				AMLAT		Eurasie		Moyen-Orient & Afrique				Asie						
MONDE	CANADA	ETATS-UNIS	ZONE EURO	AUTRICHE	DANEMARK	FRANCE	ALLEMAGNE	GRÈCE	IRLANDE	ITALIE	PAYS-BAS	ESPAGNE	SUISSE	ROYAUME-UNI	AUSTRALIE	N. ZÉLANDE	JAPON	SINGAPOUR	BRESIL	MEXIQUE	REP. TCHEQUE	POLOGNE	RUSSIE	TURQUIE	EGYPTE	LIBAN	A. SAOUDITE	A. DU SUD	EMIRATS A. UNIS	CHINE	HONG KONG	INDE	INDONÉSIE	VIETNAM
juil-19	48.4	48.0	49.2	44.2	46.5	49.0	38.2	53.2	46.7	48.8	49.2	49.3	46.5	54.6	47.6	50.3	47.1	49.8	40.2	47.0	48.3	50.0	52.2	49.3	53.2	49.8	58.7	49.9	40.9	52.1	52.5	51.3		
août-19	47.5	49.4	45.8	45.9	47.3	50.6	40.7	54.4	48.5	49.5	51.0	49.5	43.8	55.7	48.1	49.9	50.3	50.5	38.9	47.6	44.8	49.2	52.5	48.1	52.7	50.6	56.9	48.2	30.4	51.9	47.2	51.9		
sept-19	48.0	50.4	48.4	44.8	43.5	50.0	40.7	52.3	46.0	47.8	49.8	46.5	49.1	49.6	47.7	49.7	48.8	49.7	40.5	45.2	43.8	47.0	51.1	47.8	52.8	48.6	52.9	49.0	34.0	50.3	48.3	51.4		
oct-19	49.0	49.0	50.5	45.8	43.8	50.4	41.8	52.7	49.0	48.1	50.8	48.2	51.6	51.8	47.5	49.4	47.9	50.1	41.2	42.1	40.6	46.7	47.4	47.7	51.5	48.0	49.0	51.1	32.5	51.7	49.2	51.1		
nov-19	49.0	48.4	51.0	46.3	45.5	50.9	44.1	54.2	47.5	46.2	49.5	46.6	46.0	49.8	46.8	49.8	45.0	47.6	41.9	43.8	42.6	49.2	47.2	30.4	52.0	49.8	50.8	51.0	34.8	51.3	50.6	52.1		
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	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	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	40.6	54.5	48.7	52.6		
févr-20	34.9	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	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	42.9	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	43.0	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	42.5	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	32.2	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	31.7	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			



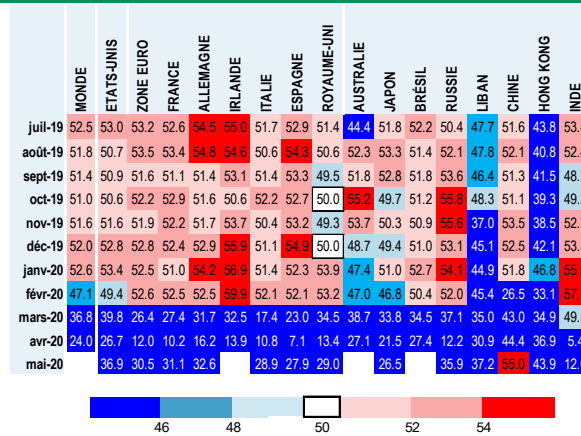
SOURCES : MARKIT, BNP PARIBAS



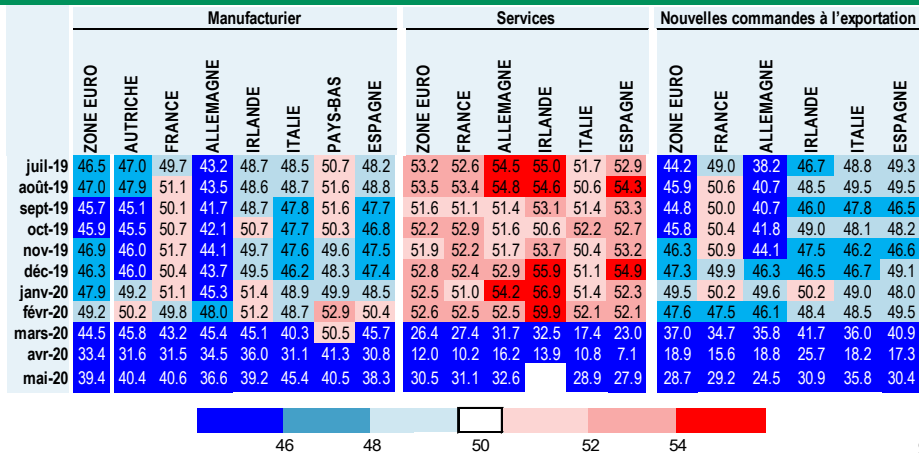
INDICE PMI MANUFACTURIER - EMPLOI (MONDE)



INDICE PMI SERVICES (MONDE)



INCIDENS PMI DE LA ZONE EURO



SOURCES : MARKIT, BNP PARIBAS

