

# S&P Global PMI<sup>®</sup> Industrie manufacturière de la zone euro

## Ralentissement de la croissance du secteur manufacturier de la zone euro en mai, sur fond d'accroissement des pressions inflationnistes

### Mai 2026

L'indice PMI S&P Global pour l'industrie manufacturière de la zone euro se replie à 51,6 (avril : 52,2). Plus bas de 2 mois.

L'indice PMI S&P Global de la production manufacturière de la zone euro se replie à 51,3 (avril : 52,3). Plus bas de 4 mois.

La demande a stagné en mai sur fond d'accélération de la hausse des prix

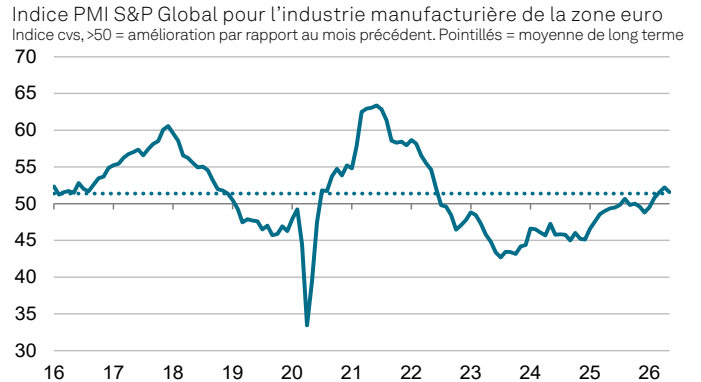
Si l'expansion du secteur manufacturier de la zone euro s'est poursuivie en milieu de deuxième trimestre 2026, elle a toutefois marqué le pas en raison d'une stagnation de la demande. Les dernières données PMI S&P Global signalent donc en mai un essoufflement de la tendance observée en avril, lorsque les commandes anticipées des clients ont généré un rebond de la croissance du secteur et donné lieu à la plus forte augmentation des nouvelles commandes reçues par les fabricants de la zone euro depuis quatre ans.

Parallèlement, les deux sous-indices de l'enquête relatifs aux prix ont signalé un nouveau renforcement des tensions inflationnistes au cours du mois. Ainsi, les prix des achats ont enregistré leur plus forte hausse depuis mai 2022 tandis que le taux d'inflation des prix de vente s'est redressé à un sommet de trois ans et demi.

L'indice PMI<sup>®</sup> S&P Global pour l'industrie manufacturière de la zone euro - conçu pour mesurer la performance globale du secteur et calculé à partir d'indices de diffusion relatifs aux nouvelles commandes, à la production, à l'emploi, aux délais de livraison des fournisseurs et aux stocks d'achats - s'est replié par rapport au sommet de près de quatre ans enregistré en avril (52,2) pour s'établir à 51,6 en mai, se maintenant toutefois ainsi à l'un de ses plus hauts niveaux depuis le milieu de l'année 2022.

La relative bonne tenue de l'indice (en particulier en regard de la conjoncture économique de ces quatre dernières années) a en partie reposé sur le niveau de l'indice relatif aux délais de livraison des fournisseurs. Ce sous-indice a signalé la plus forte détérioration de la performance des fournisseurs depuis juin 2022 et, étant inversé lors du calcul de l'indice global, a soutenu ce dernier, l'allongement des délais de livraison signifiant historiquement une hausse de l'activité manufacturière.

Les quatre autres sous-indices de l'enquête ont, au contraire, eu une incidence négative sur le niveau de l'indice global. C'est notamment le cas de l'indice des nouvelles



Les données ont été recueillies entre le 9 et le 21 mai 2026.

Source : S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

### Commentaire

Chris Williamson, Chief Business Economist à S&P Global Market Intelligence :

« Bien que le secteur manufacturier de la zone euro ait enregistré une croissance pour un quatrième mois consécutif en mai, il commence à s'essouffler sous le poids des hausses de prix et des difficultés d'approvisionnement engendrées par la guerre au Moyen-Orient.

L'un des principaux développements de cette dernière période d'enquête est une nouvelle flambée des prix de l'énergie et des matières premières, laquelle a entraîné la plus forte hausse mensuelle des coûts des fabricants depuis quatre ans. Parallèlement, les perturbations sur les chaînes d'approvisionnement ont atteint des niveaux inégalés depuis les fortes pénuries engendrées par la pandémie en 2022, contribuant de fait au renforcement des tensions inflationnistes.

Les fabricants se trouvant contraints de répercuter l'augmentation des coûts sur leurs clients, la hausse des prix de vente entraînera un renforcement de l'inflation dans les prochains mois. Toutefois, la demande subit déjà l'impact de la hausse des prix, comme en témoigne le recul des nouvelles commandes enregistré en mai, après trois mois consécutifs d'expansion.

Bien que déterminés à juguler l'inflation, les responsables de la politique monétaire devront calibrer prudemment les hausses de taux pour éviter d'affaiblir davantage la demande. »

commandes qui indique une stagnation de la demande contrastant nettement avec la plus forte hausse des ventes depuis quatre ans enregistrée en avril. Cette tendance s'explique en partie par le retour à la baisse des nouvelles commandes à l'export\*. La hausse de la production s'est toutefois poursuivie en mai, le taux d'expansion s'étant replié à son plus faible niveau depuis janvier.

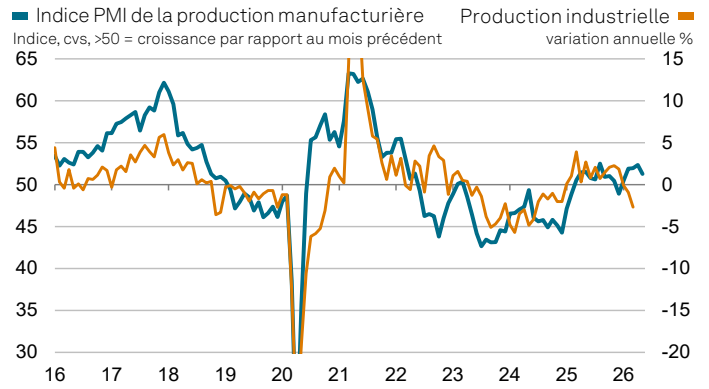
Le volume d'achats de matières premières et de produits intermédiaires a augmenté pour un troisième mois consécutif, le taux d'expansion n'étant toutefois que marginal et plus faible qu'en avril. En outre, l'augmentation des délais de livraison d'intrants a conduit les fabricants de la zone euro à puiser dans leurs stocks d'achats afin de soutenir la production en mai.

Le volume du travail en cours a diminué au cours de la dernière période d'enquête, marquant la première baisse des arriérés de production dans le secteur depuis février dernier. Les commandes en attente ont diminué en dépit d'une accélération de la contraction de l'emploi. Les fabricants de la zone euro ont, en effet, supprimé des postes en mai, tendance prolongeant l'actuelle période de baisse des effectifs amorcée il y a exactement trois ans.

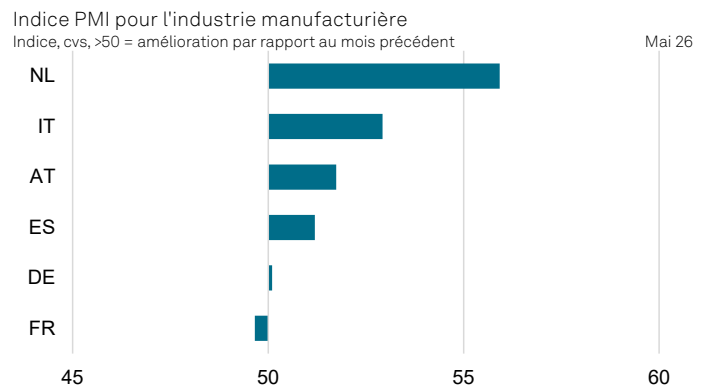
Concernant les perspectives d'activité pour les douze prochains mois, les données de l'enquête indiquent un degré d'optimisme modéré dans le secteur manufacturier de la zone euro. Bien que s'étant établi au-dessus de la barre du 50,0 du sans changement, l'indice des perspectives d'activité a en effet affiché un niveau inférieur à sa moyenne de long terme en mai.

Enfin, les fabricants de la zone euro ont signalé un renforcement des pressions sur les coûts, le taux d'inflation des prix des achats s'étant redressé à un sommet de quatre ans. En conséquence, les entreprises ont augmenté leurs prix de vente, ceux-ci ayant enregistré en mai leur plus forte hausse depuis trois ans et demi.

\* incluant les échanges commerciaux au sein de la zone euro.

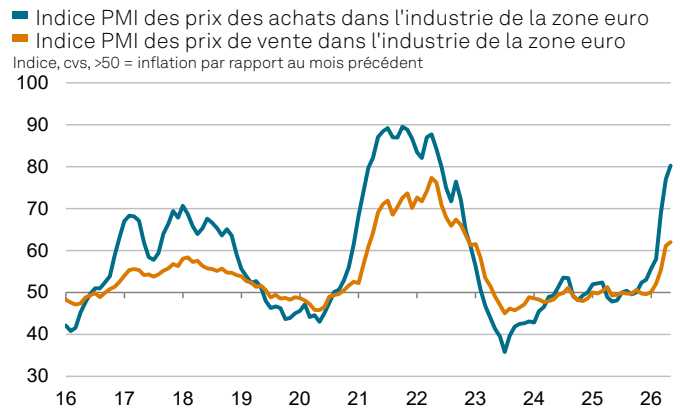


Sources : S&P Global PMI, Eurostat via S&P Global Market Intelligence. © 2026 S&P Global



Note : DE = Allemagne, FR = France, IT = Italie, ES = Espagne, NL = Pays-Bas, AT = Autriche, IE = Irlande, GR = Grèce.

Source : S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.



Source : S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

## Contact

Chris Williamson  
Chief Business Economist  
S&P Global Market Intelligence  
T: +44-20-7260-2329  
[chris.williamson@spglobal.com](mailto:chris.williamson@spglobal.com)

Joe Hayes  
Principal Economist  
S&P Global Market Intelligence  
T: +44-1344-328-099  
[joe.hayes@spglobal.com](mailto:joe.hayes@spglobal.com)

Hannah Brook  
EMEA Corporate Communications  
S&P Global Market Intelligence  
T: +44-7483-439-812  
[hannah.brook@spglobal.com](mailto:hannah.brook@spglobal.com)  
[press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@spglobal.com)

Si vous ne souhaitez plus recevoir les communiqués de presse de S&P Global, veuillez envoyer un email à l'adresse suivante : [press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@spglobal.com). Pour consulter notre politique de confidentialité, veuillez cliquer [ici](#).

## Méthodologie de l'enquête

Le rapport PMI® S&P Global sur l'Industrie manufacturière pour la zone euro est établi à partir des données recueillies par S&P Global auprès d'un panel constitué d'environ 3 000 entreprises privées des industries manufacturières allemande, française, italienne, espagnole, hollandaise, autrichienne, irlandaise et grecque. Les panels de répondants sont stratifiés selon la taille des effectifs et par sous-secteurs d'activité, en fonction de leur contribution au PIB de chaque pays.

Les données sont recueillies en milieu de mois par le biais d'un questionnaire invitant les répondants à comparer la situation de leur entreprise à celle du mois précédent. Dans chacun des pays et secteurs couverts par l'enquête, nous calculons, pour chaque variable étudiée, un indice de diffusion qui correspond à la somme des réponses "en hausse" et de la moitié des réponses indiquant un "sans changement". Les indices de diffusion varient de 0 à 100, une valeur supérieure à 50,0 indiquant une augmentation (ou une amélioration) du paramètre étudié tandis qu'une valeur inférieure à 50,0 indique une diminution (ou une dégradation) de celui-ci. Les indices de diffusion sont ensuite corrigés des variations saisonnières.

Les indices relatifs à l'industrie manufacturière de la zone euro sont des moyennes pondérées des indices nationaux. Les données sont pondérées en fonction de la contribution de chaque pays à la valeur ajoutée annuelle du secteur.

L'Indice des Acheteurs PMI® (Purchasing Managers' Index™) est l'indice titre de l'enquête sur le secteur manufacturier. Le PMI est un indice composite établi sur la base de cinq indices de diffusion auxquels ont été appliquées les pondérations suivantes : Nouvelles Commandes (30 %), Production (25 %), Emploi (20 %), Délais de Livraison des Fournisseurs (15 %), Stocks des Achats (10 %), l'Indice des Délais de Livraison étant inversé afin de le faire varier dans la même direction que les autres.

S&P Global ne revient pas sur les données de l'enquête après publication. Toutefois, si nécessaire, les facteurs de variation saisonnière peuvent être occasionnellement révisés, ce qui pourrait entraîner une modification de l'indice désaisonnalisé.

L'Indice flash a été établi à partir de 85 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. La différence moyenne entre la valeur de l'indice PMI Flash et celle de l'indice PMI final calculée depuis janvier 2006 est de 0,0 (0,2 en valeur absolue).

Pour de plus amples informations sur la méthodologie de l'enquête PMI, veuillez contacter [economics@spglobal.com](mailto:economics@spglobal.com).

## Droits de propriété

Les droits de propriété intellectuelle attachés à l'indice PMI et aux données figurant dans le présent document sont détenus en pleine propriété ou sous licence par S&P Global et/ou de ses sociétés affiliées. 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 S&P Global, est interdite. La responsabilité de S&P Global 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. S&P Global 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 S&P Global Inc ou sont utilisés sous licence par S&P Global Inc et/ou de ses sociétés affiliées.

Les informations figurant dans le présent document sont publiées par S&P Global Market Intelligence et non par S&P Global Ratings qui est une division autonome de S&P Global. La reproduction des informations, des données et tout autre partie du document, sous quelque forme que ce soit, sans autorisation écrite préalable de S&P Global est interdite. S&P Global, ses sociétés affiliées et ses fournisseurs (« fournisseurs de contenu ») ne garantissent pas l'exactitude, l'adéquation, l'exhaustivité, la ponctualité et la disponibilité des informations publiées dans le présent document, et leur responsabilité ne saurait être engagée en raison des erreurs ou omissions y figurant, quelle qu'en soit la cause (négligence ou autre), ou des conséquences résultant de l'utilisation de ces informations. Les « fournisseurs de contenu » ne peuvent en aucun cas être tenus pour responsables des dommages, des coûts, des dépenses, des frais légaux, ou des pertes (y compris les pertes de revenus, pertes de profit et manques à gagner) pouvant résulter de l'utilisation de ces informations.

## S&P Global

S&P Global (NYSE : SPGI) À travers la mise à disposition de données pertinentes, d'expertises et de technologies connectées, S&P Global procure aux gouvernements, aux entreprises et aux particuliers, des renseignements essentiels leur permettant de prendre, en toute confiance, des décisions éclairées. Qu'il s'agisse d'aider nos clients à évaluer de nouveaux investissements ou à déployer des stratégies de transition énergétique et de ESG à travers la chaîne d'approvisionnement, nous ouvrons de nouveaux horizons, relevons les défis et contribuons à accélérer les progrès pour le monde à venir.

Nos notations de crédit, indices de références, analyses et solutions de gestion des processus font figure de référence auprès des principaux acteurs des marchés mondiaux des capitaux, des matières premières et de l'automobile. Chaque service proposé par S&P Global donne aux principales entreprises et organisations mondiales les outils leur permettant de se préparer, dès aujourd'hui, aux défis de demain.

[www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi](http://www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi)

## PMI by S&P Global

Aujourd'hui disponibles dans plus de 40 pays et régions clés dont la zone euro, 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. [www.spglobal.com](http://www.spglobal.com)