

INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS

Sous embargo jusqu'au 24 janvier 2023 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)

Indice PMI® Flash composite S&P Global pour la zone euro

Léger retour de la croissance dans le secteur privé de la zone euro en janvier et accentuation de la hausse des prix de vente

Informations clés :

L'indice PMI Flash composite de l'activité globale dans la zone euro⁽¹⁾ se redresse à 50,2 (49,3 en décembre). Plus haut de 7 mois.

L'indice PMI Flash de l'activité de services dans la zone euro⁽²⁾ se redresse à 50,7 (49,8 en décembre). Plus haut de 6 mois.

L'indice PMI Flash de la production manufacturière dans la zone euro⁽⁴⁾ se redresse à 49,0 (47,8 en décembre). Plus haut de 7 mois.

L'indice PMI Flash de l'industrie manufacturière dans la zone euro⁽³⁾ se redresse à 48,8 (47,8 en décembre). Plus haut de 5 mois.

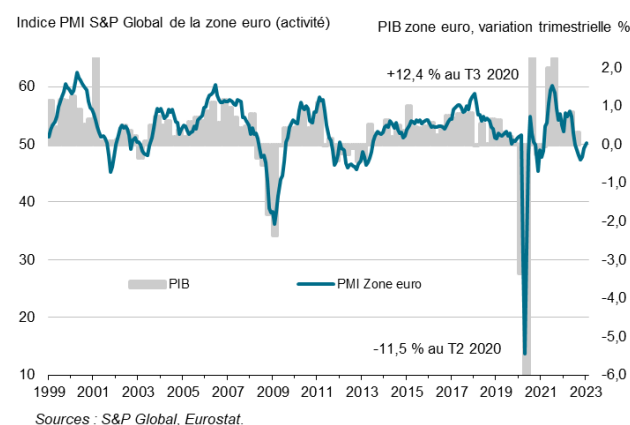
Données recueillies du 12 au 20 janvier

Les dernières données PMI flash mettent en évidence une légère reprise de la croissance de l'activité en janvier, tendance mettant fin à six mois consécutifs de contraction dans la région. Les perspectives d'activité à douze mois se sont quant à elles nettement améliorées par rapport à décembre, tandis que la baisse du volume global des nouvelles affaires a ralenti au cours du mois. Parallèlement, les créations d'emplois se sont légèrement accélérées, des prévisions de croissance plus favorables qu'initialement anticipées ayant incité les entreprises à renforcer leurs capacités de production.

L'atténuation des tensions sur les chaînes d'approvisionnement a en outre favorisé un nouveau ralentissement de l'inflation des coûts en janvier. La hausse des prix des achats ayant néanmoins conservé un rythme soutenu, et les pressions salariales poussant les coûts à la hausse, les prestataires de services et les fabricants ont relevé leurs tarifs en janvier, l'inflation s'étant en outre légèrement accélérée au cours du mois.

Selon son estimation flash, l'indice **PMI® composite S&P Global de l'activité de la zone euro** s'est redressé pour un troisième mois consécutif en janvier. A 50,2 contre 49,3 en décembre, l'indice est ainsi repassé au-dessus de la barre de 50,0 du sans changement, signalant une modeste croissance du secteur privé de la zone euro, la première depuis juin 2022.

Indice PMI Flash S&P Global de l'activité globale de la zone euro



L'indice Flash, qui couvre le secteur des services et l'industrie manufacturière, est basé sur environ 85 % du nombre final de réponses à l'enquête. L'activité du secteur des services a augmenté pour la première fois depuis juillet (l'indice PMI de l'activité de services dans la zone euro s'est redressé de 49,8 à 50,7) tandis que la production manufacturière n'a que légèrement diminué en janvier (l'indice correspondant s'est redressé de 47,8 en décembre à 49,0), le taux de contraction ayant affiché son plus faible niveau depuis juin.

La croissance globale s'est principalement appuyée sur les secteurs de la technologie (tant le matériel que les services informatiques), de la santé et pharmaceutique. L'activité des services industriels est repartie à la hausse, tandis que les contractions ont fortement ralenti dans les secteurs des services financiers, englobant notamment le secteur de l'immobilier, et des ressources de base. Dans les secteurs offrant des services directs aux consommateurs, tels le tourisme, les loisirs et les biens de consommation, l'activité montre des signes de stabilisation après six mois consécutifs de repli.

En **Allemagne**, l'activité globale n'a que très légèrement reculé, l'indice PMI composite allemand s'étant redressé de 49,0 à 49,7 en janvier, soit son plus haut niveau depuis le début de la période de repli en cours, amorcée en juillet. Cette tendance s'explique par le retour d'une croissance marginale dans le secteur des services, conjuguée à une baisse de l'activité manufacturière inchangée par rapport à décembre mais nettement plus

Communiqué de presse

faible que celles observées à l'automne dernier.

En **France**, l'activité globale a diminué pour un troisième mois consécutif, l'indice s'étant en outre replié de 49,1 à 49,0, signalant ainsi une très faible accélération de la contraction en janvier. Une baisse accrue de l'activité dans le secteur des services a contrebalancé le ralentissement de la contraction dans le secteur manufacturier.

Enfin, dans le **reste de la zone euro**, l'activité globale est repartie à la hausse en janvier, après quatre mois consécutifs de repli, tendance ayant résulté de la plus forte croissance de l'activité depuis sept mois dans le secteur des services, conjuguée à une quasi-stabilisation de la production dans l'industrie manufacturière.

La reprise de la croissance s'est accompagnée d'un fort rebond de l'optimisme au sein du secteur privé de la zone euro. De fait, l'indice des perspectives d'activité à douze mois a enregistré sa plus forte progression mensuelle depuis juin 2020. Les prévisions de croissance se sont ainsi améliorées pour un quatrième mois consécutif, le degré de confiance ayant atteint, en janvier, son plus haut niveau depuis mai 2022. L'optimisme s'est renforcé dans les deux secteurs couverts par l'enquête, ainsi que dans l'ensemble de la zone euro (France, Allemagne et reste de la région).

Autre signe d'amélioration prochaine de la conjoncture, l'enquête met en évidence un ralentissement de la baisse des carnets de commandes en janvier. Le volume global des nouvelles affaires a en effet enregistré sa plus faible contraction de l'actuelle période de repli, amorcée il y a sept mois. Les prestataires de services n'ont signalé qu'une très légère réduction du nombre de nouveaux contrats tandis que dans l'industrie manufacturière, si la forte baisse des nouvelles commandes s'est poursuivie, le taux de contraction a fléchi à son plus faible niveau depuis mai.

Faisant écho à cette tendance, le volume des affaires en cours s'est replié pour un septième mois consécutif, mais le repli enregistré en janvier a été le plus faible depuis octobre.

Reflétant l'amélioration des perspectives d'activité et le ralentissement de la baisse de la demande, l'emploi a de nouveau augmenté en janvier. Si le taux de création de postes a atteint un sommet de trois mois, s'étant redressé dans les deux secteurs étudiés, la hausse des effectifs a conservé un rythme nettement plus faible que ceux enregistrés en début d'année 2022. Menée par l'Allemagne, la croissance de l'emploi s'est accélérée dans l'ensemble des pays étudiés.

La stabilisation des conditions sur les chaînes d'approvisionnement signalée en décembre s'est confirmée en janvier, tendance contrastant fortement avec celle enregistrée tout au long des trois dernières années, marquées par une détérioration continue des performances de fournisseurs. En Allemagne, les délais

de livraison d'intrants ont diminué pour un troisième mois consécutif (ils se sont en revanche allongés en France).

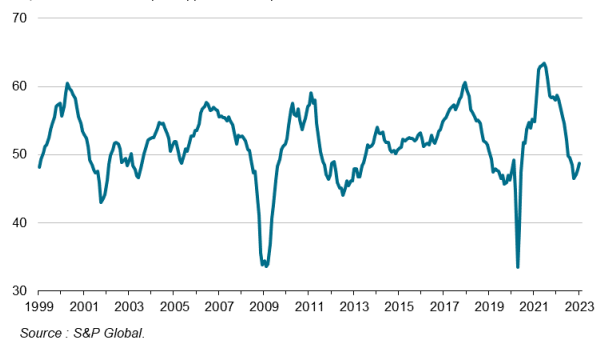
Cette atténuation des tensions sur les chaînes d'approvisionnement s'explique en partie par une nouvelle baisse soutenue de l'activité achats des entreprises (bien que plus modérée que celle observée au cours des trois mois précédents), tendance reflétant un abandon des stratégies de constitution de stocks de sécurité au profit d'opérations de déstockage. Les stocks d'intrants et les stocks de produits finis ont en effet reculé en janvier, et ce pour la première fois depuis respectivement seize et huit mois.

L'apaisement des tensions sur les marchés de l'énergie et l'atténuation des pressions sur les chaînes d'approvisionnement ont contribué à un nouveau ralentissement de l'inflation des coûts en janvier, notamment dans le secteur manufacturier. En effet, s'il continue d'afficher un niveau nettement supérieur à la moyenne enregistrée avant le début de la pandémie, le taux d'inflation global des coûts s'est replié à son plus faible niveau depuis avril 2021. Dans l'industrie manufacturière toutefois, la hausse des prix des achats a été la plus faible depuis octobre 2020, et a affiché un rythme inférieur à celui observé, en moyenne, avant la pandémie. Dans le secteur des services, le taux d'inflation des coûts s'est replié à un creux de treize mois.

Malgré le ralentissement de la hausse des coûts, l'inflation des prix facturés s'est légèrement accélérée en janvier, et ce dans les deux secteurs étudiés. Cette nouvelle augmentation des prix de vente, qui reflète une hausse des frais salariaux ainsi que la volonté des entreprises de reconstituer leurs marges, érodées par le niveau élevé des prix de l'énergie et autres matières premières, a toutefois conservé un rythme inférieur aux pics enregistrés récemment.

Indice PMI Flash S&P Global du secteur manufacturier de la zone euro

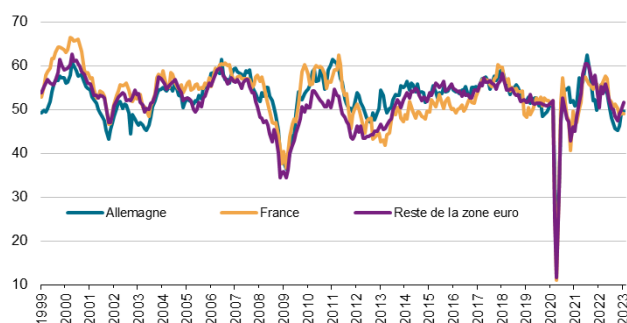
cvs, >50 = amélioration par rapport au mois précédent



Communiqué de presse

Indice PMI de l'activité France/Allemagne vs Reste de la zone euro

Indice de l'activité globale cvs. >50 = croissance par rapport au mois précédent



Chris Williamson, Chief Business Economist à S&P Global Market Intelligence, commente ainsi les derniers chiffres de l'enquête PMI Flash :

« Les chances de voir la zone euro échapper à une récession semblent se préciser, les dernières données PMI flash mettant en évidence une stabilisation de l'économie de la région en janvier. La contraction pourrait en effet avoir culminé en octobre, lorsque les craintes relatives à une crise énergétique ont commencé à s'estomper, grâce notamment à la baisse des prix, elle-même favorisée par des températures particulièrement clémentes et des aides gouvernementales généreuses. Parallèlement, les difficultés d'approvisionnement se sont atténuées, tendance dont ont principalement bénéficié les fabricants (notamment en Allemagne), tandis que la récente réouverture de l'économie chinoise a contribué à améliorer les perspectives économiques mondiales et ainsi favorisé un fort rebond de la confiance des entreprises de la zone euro.

Il est encore trop tôt, toutefois, pour exclure le risque d'une nouvelle dégradation de l'économie de la zone euro. La demande a en effet continué de reculer, le rythme de la contraction s'étant simplement atténué, et la hausse des prix de vente des prestataires de services et des fabricants s'est accélérée en janvier, abondant dans le sens d'un durcissement de la politique monétaire. Autres arguments en faveur d'une hausse des taux d'intérêt, la croissance de l'emploi a rebondi en janvier et la dernière inflation des coûts semble avoir en grande partie résulté d'un accroissement des frais salariaux.

Si la faiblesse de la croissance économique de la zone euro mise en évidence par les dernières données PMI plaide en faveur d'une politique monétaire plus conciliante – une augmentation des taux d'emprunt risquant de se traduire par une dégradation de la conjoncture –, les résultats de l'enquête sont néanmoins rassurants. Toute phase de contraction dans la région devrait en effet être nettement moins sévère qu'initialement anticipé et les données suggèrent qu'une récession pourrait purement et simplement être évitée. »

-Fin-

Communiqué de presse

Contact

S&P Global Market Intelligence

Chris Williamson, Chief Business Economist
Téléphone : +44-20-7260-2329
Mobile : +44-779-5555-061
Email : chris.williamson@spglobal.com

Sabrina Mayeen
Corporate Communications
Téléphone : +44 (0) 7967 447030
Email : sabrina.mayeen@spglobal.com

Notes aux rédacteurs

Les résultats finaux de janvier seront publiés le 1^{er} février pour les indices du secteur manufacturier et le 3 février pour ceux du secteur des services et les indices composites.

L'Indice PMI[®] pour l'Eurozone (Indice des Acheteurs) est produit par S&P Global. 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	0,3
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	0,1	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 leurs 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.

S&P Global 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 S&P Global. 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 des Délais de Livraison des Fournisseurs 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 de 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.

S&P Global est une marque commerciale de S&P Global 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 © 2023 S&P Global Ltd. Tous droits réservés. www.spglobal.com

Communiqué de presse

À propos du PMI

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. Pour de plus amples informations, veuillez consulter <https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>.

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

Les droits de propriété intellectuelle attachés à l'Indice PMI[®] Flash sur l'Eurozone sont détenus en pleine propriété ou sous licence par S&P Global. 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 Markit Economics Limited ou sont utilisés sous licence par Markit Economics Limited.

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.