

INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES

Sous embargo jusqu'au 1^{er} septembre 2022 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

PMI® S&P Global pour l'industrie manufacturière de la zone euro

La contraction du secteur manufacturier de la zone euro s'est poursuivie en août mais les tensions inflationnistes se sont de nouveau atténuées

Points clés :

L'indice PMI final pour l'industrie manufacturière de la zone euro s'établit à 49,6 (juillet : 49,8). Plus bas de 26 mois.

L'indice final de la production manufacturière dans la zone euro s'établit à 46,5 (juillet : 46,3). Plus haut de 2 mois.

Données recueillies du 12 au 23 août

PMI S&P Global pour l'industrie manufacturière de la zone euro



La contraction du secteur manufacturier de la zone euro s'est poursuivie en milieu de troisième trimestre. La production a enregistré un repli d'ampleur similaire à celui observé en juillet, soit le plus important depuis mai 2020, tandis que les nouvelles commandes ont de nouveau fortement chuté. Ces tendances s'expliquent principalement par la faiblesse de la demande sous-jacente, conséquence de la baisse du pouvoir d'achat consécutive à l'inflation galopante en Europe. La diminution des nouvelles commandes et l'assombrissement des perspectives économiques ont conduit les fabricants à réduire de nouveau leur activité achats en août, cette baisse de la demande d'intrants ayant toutefois permis d'alléger les tensions sur les chaînes d'approvisionnement.

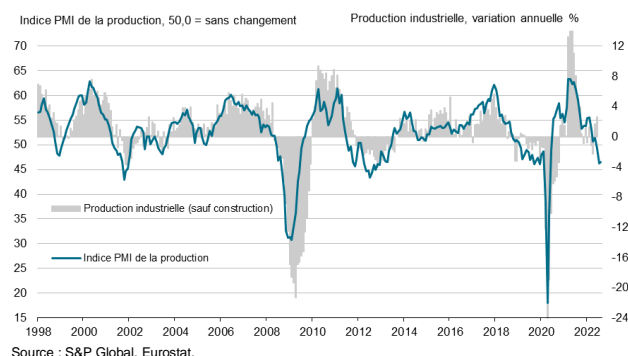
Parallèlement, les données de l'enquête mettent en évidence de nouveaux signes d'atténuation des tensions inflationnistes en août, les taux d'inflation des prix des achats et des prix de vente s'étant repliés par rapport aux pics enregistrés récemment pour afficher des plus bas de respectivement dix-neuf et seize mois.

S'étant replié de 49,8 en juillet à 49,6, l'indice PMI® S&P

Global pour l'industrie manufacturière de la zone euro s'est maintenu sous la barre du 50,0 du sans changement en août et a affiché son plus faible niveau depuis juin 2020. Il signale ainsi une détérioration de la conjoncture pour un deuxième mois consécutif, le taux de contraction s'étant très légèrement redressé par rapport au mois précédent.

Classement des pays par niveau d'indice PMI® manufacturier : août

Pays-Bas	52,6	Plus bas de 22 mois
Irlande	51,1	Plus bas de 22 mois
France	50,6 (flash : 49,0)	Plus haut de 2 mois
Espagne	49,9	Plus haut de 2 mois
Allemagne	49,1 (flash : 49,8)	Plus bas de 26 mois
Autriche	48,8	Plus bas de 26 mois
Grèce	48,8	Plus bas de 20 mois
Italie	48,0	Plus bas de 26 mois



L'indice PMI s'est inscrit au-dessus de la barre du 50,0 du sans changement dans trois des huit pays couverts par l'enquête, les Pays bas, l'Irlande et la France, ces tendances masquant cependant des replis simultanés de la production et des nouvelles commandes dans ces trois économies. Ce sont les Pays-Bas, suivis de l'Irlande, qui ont affiché les meilleures performances, les taux de croissance ayant toutefois affiché des creux de vingt-deux mois dans ces deux pays. En France également, l'indice s'est établi en zone d'expansion en août. En revanche, la contraction s'est accélérée en Allemagne, en Autriche, en Grèce et en Italie, le secteur manufacturier italien ayant enregistré le plus fort repli.

La production manufacturière de la zone euro a diminué pour un troisième mois consécutif en août, la contraction ayant affiché un rythme soutenu et similaire à celui enregistré en juillet, soit son plus haut niveau depuis mai

Communiqué de Presse

2020. Selon les répondants, l'activité des entreprises a diminué sous l'effet d'un affaiblissement de la demande, certains d'entre eux ayant toutefois également mentionné des pénuries d'intrants. Le volume global des nouvelles commandes a de nouveau fortement chuté en août, l'enquête signalant ainsi un quatrième repli mensuel consécutif de la demande de biens manufacturés dans la zone euro. Les répondants attribuent cette baisse des carnets de commandes au niveau élevé des prix, à des situations de surstockage dans les entreprises clientes ainsi qu'à des reports de commandes liés au manque de visibilité économique. La demande étrangère a également diminué en août, la baisse des nouvelles commandes à l'export* s'étant accentuée par rapport à juillet pour afficher son rythme le plus élevé depuis juin 2020.

La baisse des besoins en production s'est traduite par une réduction de l'activité achats des fabricants de la zone euro en août, la diminution du volume des achats ayant affiché un rythme similaire à celle observée en juillet, soit la plus forte depuis un peu plus de deux ans. Cet affaiblissement de la demande d'intrants a favorisé un nouvel allègement des tensions sur les chaînes d'approvisionnement. En témoigne la plus faible hausse des délais de livraison des fournisseurs depuis octobre 2020, l'indice correspondant s'étant redressé pour un cinquième mois consécutif en août. Les répondants ont toutefois continué de signaler une détérioration de la performance des fournisseurs au cours du mois, expliquant cette tendance par des problèmes de transport et le maintien des pénuries pour certains produits.

Parallèlement, les stocks des fabricants de la zone euro ont de nouveau progressé en août. Malgré le repli de l'activité, les stocks de produits finis se sont accumulés à un rythme sans précédent, faute de nouvelles commandes à honorer. Parallèlement, les stocks d'achats ont également enregistré l'une de leurs plus fortes expansions depuis le début de la collecte des données en 1997, tendance reflétant la diminution des retards de livraison et la baisse de la production.

Les données de l'enquête mettent en évidence une nouvelle atténuation des tensions inflationnistes en août, les taux d'inflation des prix des achats et des prix de vente s'étant repliés à leur plus faible niveau depuis respectivement dix-neuf et seize mois. Ils sont toutefois restés élevés au regard des critères historiques de l'enquête.

Les contraintes de capacité se sont à nouveau atténuées dans les entreprises manufacturières de la zone euro, comme en témoigne une troisième réduction mensuelle consécutive du nombre de commandes en cours. La baisse des arriérés de production s'est en outre accélérée au cours du mois et a affiché son rythme le plus soutenu depuis un peu plus de deux ans. Parallèlement, l'emploi a progressé,

le taux de croissance s'étant toutefois replié à son plus faible niveau depuis un an et demi.

Enfin, la confiance s'est légèrement renforcée par rapport au plus bas de vingt-six mois enregistré en juillet, mais a continué d'afficher un niveau historiquement faible.

**y compris les échanges commerciaux au sein de la zone euro.*

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

« Les fabricants de la zone euro, toujours confrontés à de fortes difficultés, ont de nouveau signalé un repli marqué de leurs volumes de production en août. L'activité manufacturière a ainsi diminué pour un troisième mois consécutif, tendance préfigurant une baisse du PIB au troisième trimestre. Les indicateurs prospectifs de l'enquête laissant par ailleurs augurer une accélération potentiellement marquée de la contraction au cours des prochains mois, les risques de récession économique ont augmenté dans la région.

La baisse des ventes a non seulement conduit un nombre croissant d'entreprises à réduire leurs niveaux de production, mais a également entraîné la plus forte accumulation des stocks d'inventures depuis le début de l'enquête, il y a vingt-cinq ans. La baisse soudaine et inattendue des volumes d'activité s'est par ailleurs traduite par une expansion des stocks de matières premières.

La faiblesse de la demande et les opérations de déstockage dans les entreprises annoncent de nouveaux reculs de la production dans les mois à venir. De fait, le ratio carnets de commandes-stocks de produits finis – un indicateur clé des niveaux d'activité futurs – signale la plus forte contraction depuis 2009, abstraction faite des pics enregistrés lors des mois de confinements imposés au début de la crise sanitaire.

Les données de l'enquête se révèlent plus favorables sur le plan de l'inflation. L'affaiblissement de la demande d'intrants et l'allègement des pressions sur les chaînes d'approvisionnement ont en effet entraîné un ralentissement de la hausse des prix des achats et des prix de vente par rapport à juillet. L'inflation a toutefois conservé un rythme supérieur à sa moyenne de long terme, en raison principalement de l'énergie dont l'évolution des cours et de l'approvisionnement conditionnera celle de la production et de l'inflation au cours des prochains mois. »

-Fin-

PMI[®]

by **S&P Global**

Communiqué de Presse

Contacts

S&P Global Market Intelligence

Chris Williamson
Chief Business Economist
Téléphone : +44-207-260-2329
Email : chris.williamson@spglobal.com

Joe Hayes
Senior Economist
Téléphone : +44-1344-328-099
Email : joe.hayes@spglobal.com

Sabrina Mayeen
Corporate Communications
Téléphone : +44-7967-447-030
Email : sabrina.mayeen@spglobal.com

Notes aux rédacteurs

L'Indice PMI® pour l'industrie manufacturière de la zone euro (Purchasing Managers' Index®) est produit par S&P Global. Il est établi à partir de données d'enquête recueillies auprès d'un panel représentatif comprenant environ 3 000 entreprises manufacturières. Les données nationales couvrent l'Allemagne, la France, l'Italie, l'Espagne, les Pays-Bas, l'Autriche, la République d'Irlande et la Grèce. Environ 89 % de l'activité manufacturière de la zone euro provient de l'ensemble de ces pays.

L'Indice PMI final pour l'Industrie Manufacturière de la zone euro suit l'estimation flash diffusée une semaine plus tôt et généralement calculée, chaque mois, à partir d'un pourcentage approximatif de 85 % - 90 % du nombre définitif de réponses à l'enquête PMI. L'Indice flash du mois d'août 2022 a été établi à partir de 75 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux.

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
Eurozone Manufacturing PMI	0,0	0,2

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 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.

S&P Global 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.

S&P Global (NYSE : SPGI)

A 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 © 2022 S&P Global Ltd. Tous droits réservés. www.spglobal.com

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 katherine.smith@spglobal.com. Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquez ici](#).

Les droits de propriété intellectuelle attachés à l'Indice PMI® Flash pour la France 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 Markit Economics Limited ou sont utilisés sous licence par Markit Economics Limited 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

Communiqué de Presse

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.