

## INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES

Sous embargo jusqu'au 4 janvier 2023 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)

## PMI® S&P Global Composite pour la zone euro

### Ralentissement de la contraction de l'activité de la zone euro sur fond d'atténuation des tensions inflationnistes en décembre

#### Points clés :

Indice final composite de l'activité globale dans la zone euro : 49,3 (47,8 en novembre). Plus haut de 5 mois.

Indice final de l'activité de services dans la zone euro : 49,8 (48,5 en novembre). Plus haut de 4 mois.

#### Données recueillies du 5 au 20 décembre

L'économie de la zone euro est restée ancrée en zone de contraction en cette fin d'année 2022, les dernières données PMI ayant toutefois mis en évidence des signes d'amélioration de la conjoncture. L'activité du secteur privé n'a en effet enregistré qu'un repli marginal en décembre, le plus faible observé depuis juillet dernier. L'économie de la région a tiré parti d'une nouvelle atténuation marquée des tensions sur les prix, celle-ci ayant favorisé un ralentissement de la baisse des nouvelles affaires ainsi qu'un nouveau renforcement de la confiance.

Les perspectives d'activité sont toutefois demeurées faibles au regard des critères historiques de l'enquête, de nombreuses entreprises de la zone euro se disant préoccupées par l'évolution prochaine des prix de l'énergie, par le niveau élevé de l'inflation et par les risques croissants de récession. Parallèlement, si les tensions sur les prix payés se sont quelque peu apaisées en décembre, le coût de l'énergie et les frais salariaux ont maintenu le taux d'inflation à un niveau élevé. La tendance suivie par l'emploi est quant à elle restée positive, les effectifs ayant augmenté pour un vingt-troisième mois consécutif dans le secteur privé de la zone euro en décembre.

L'indice PMI® S&P Global composite de l'activité globale s'est inscrit sous la barre du 50,0 du sans changement pour un sixième mois consécutif en décembre, indiquant ainsi un maintien de la contraction dans la région. A 49,3 contre 47,8 en novembre, il s'est toutefois redressé pour un deuxième mois consécutif et a atteint son plus haut niveau depuis juillet dernier, signalant ainsi la plus faible contraction mensuelle de l'activité depuis le début de la période de repli en cours.

C'est de nouveau le secteur manufacturier qui a affiché les plus faibles performances en décembre, le secteur des services ayant toutefois lui aussi enregistré une nouvelle contraction. La production manufacturière a ainsi reculé pour un septième mois consécutif tandis que l'activité de

services s'est repliée pour un cinquième mois consécutif, la contraction ayant toutefois ralenti chez les fabricants comme chez les prestataires de services.

Le repli de l'activité globale a principalement reflété la faiblesse de la demande, ainsi que, selon certains répondants, l'impact négatif de la hausse des taux d'intérêt. Les niveaux d'activité ont également pâti d'une baisse du pouvoir d'achat des clients sous l'effet de la très forte inflation.

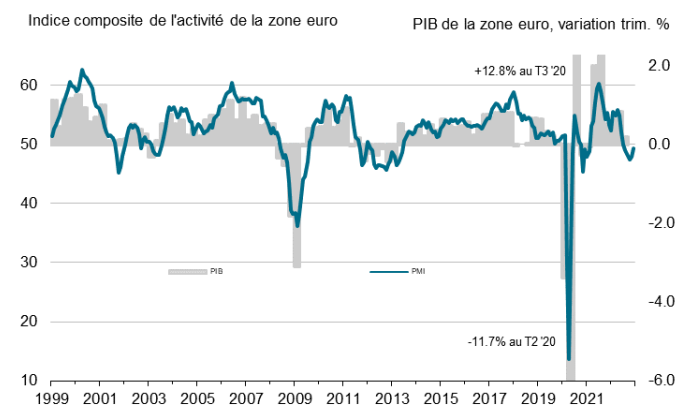
#### Classement des pays par niveau d'indice PMI® composite : décembre\*

Espagne	49,9	Plus haut de 4 mois
Italie	49,6	Plus haut de 4 mois
France	49,1 (flash : 48,0)	Plus haut de 2 mois
Allemagne	49,0 (flash : 48,9)	Plus haut de 6 mois

\* La comparaison graphique des indices PMI composites de l'activité et du PIB pour la France, l'Allemagne, l'Italie et l'Espagne figure en page 4 du communiqué

Les données relatives à l'Irlande seront publiées le 5 janvier.

#### Indice PMI S&P Global Composite pour la zone euro



Sources : S&P Global, Eurostat.

La contraction a marqué le pas dans chacun des pays pour lesquels les données composites ont été publiées en décembre. L'activité n'a enregistré qu'un repli marginal en Espagne et a également reculé à un rythme moins soutenu qu'en novembre en Italie. L'Allemagne et la France ont affiché des taux de contraction légèrement plus marqués qu'en Espagne et en Italie, ceux-ci n'ayant toutefois été que modérés.

# Communiqué de Presse

Le volume global des nouvelles affaires a diminué pour un sixième mois consécutif dans le secteur privé de la zone euro, tendance fréquemment attribuée à un environnement généralement défavorable à la demande. Le taux de contraction a toutefois fléchi par rapport à novembre et affiché son plus bas niveau depuis juillet dernier. Le repli des ventes a de nouveau été nettement plus marqué dans le secteur manufacturier que dans celui des services, les fabricants ayant notamment mentionné des annulations de commandes et des opérations de déstockage chez leurs clients.

Parallèlement, le volume des nouvelles affaires à l'export\* des entreprises privées de la zone euro a lui aussi fortement diminué, le repli observé en décembre ayant toutefois été le plus faible depuis quatre mois.

La dégradation de la demande s'est traduite par un nouveau repli du travail en attente, celui-ci ayant ainsi diminué pour un sixième mois consécutif dans les entreprises du secteur privé de la zone euro en décembre. Cette tendance baissière contraste fortement avec la forte accumulation des affaires en cours observée tout au long du premier semestre 2022. Les données sectorielles ont souligné une baisse particulièrement marquée des arriérés de production dans le secteur manufacturier.

Le traitement des affaires en attente a par ailleurs été facilité par de nouvelles embauches dans les entreprises de la zone euro. Les effectifs ont en effet de nouveau augmenté en décembre (chez les fabricants comme chez les prestataires de services), prolongeant ainsi la tendance amorcée il y a maintenant près de deux ans. Le taux de croissance de l'emploi est toutefois demeuré quasiment stable par rapport au plus bas de vingt et un mois enregistré en novembre.

Les données composites sur les prix ont mis en évidence une atténuation des tensions inflationnistes en décembre. Si les prix payés par les entreprises du secteur privé de la zone euro ont de nouveau augmenté fortement au regard des critères historiques de l'enquête, ils ont toutefois enregistré leur plus faible hausse depuis dix-neuf mois, l'inflation des coûts ayant ralenti dans le secteur manufacturier comme dans celui des services. Faisant écho à la tendance observée pour les prix payés, la hausse des prix facturés a de nouveau ralenti en décembre et affiché son rythme le plus faible depuis un an.

Enfin, le ralentissement de la contraction économique dans la région ainsi que le repli de l'inflation se sont traduits par une légère amélioration des perspectives d'activité à douze mois en décembre. La confiance des entreprises du secteur privé de la zone euro a ainsi continué de se redresser par rapport au récent creux du mois de septembre et a atteint un sommet de quatre mois. Le degré d'optimisme est toutefois resté nettement inférieur à ceux observés avant juillet dernier, le risque de récession, le maintien d'une inflation très élevée et les inquiétudes relatives au coût de l'énergie ayant pesé sur la confiance des entreprises.

*\*inclut les échanges intra-communautaires.*

## PMI® S&P Global pour le secteur des services de la zone euro

S'étant redressé de 48,5 en novembre à 49,8, l'indice PMI S&P Global de l'activité de services de la zone euro n'a signalé qu'un repli marginal de l'activité des prestataires de services, le plus faible depuis août dernier.

Le volume global des nouvelles affaires obtenues par les prestataires de services de la zone euro a diminué pour un sixième mois consécutif en décembre, le rythme de la contraction ayant toutefois été le plus faible depuis cinq mois. Ayant contribué au recul de la demande globale, les ventes à l'export\* ont également diminué au cours du mois.

Le volume du travail en cours a quant à lui reculé pour un deuxième mois consécutif, la baisse des nouveaux contrats et une nouvelle hausse des effectifs ayant permis aux prestataires de services de traiter leurs affaires en attente. L'emploi a en effet continué de progresser, le taux de création de postes ne s'étant toutefois que marginalement renforcé en décembre après le creux de vingt mois enregistré le mois précédent.

Parallèlement, les prix payés et les prix facturés ont fortement augmenté, les taux d'inflation s'étant toutefois repliés à des plus bas de respectivement onze et quatre mois.

Enfin, si les perspectives d'activité à douze mois se sont renforcées pour atteindre un pic de quatre mois, le degré de confiance des prestataires de services européens est resté faible au regard des critères historiques de l'enquête.

**Joe Hayes**, Senior Economist à S&P Global Market Intelligence commente ainsi les derniers résultats de l'enquête PMI :

*« La contraction de l'économie s'est poursuivie en décembre dans la zone euro. Le recul de l'activité a toutefois marqué le pas pour un deuxième mois consécutif, tendance laissant espérer un ralentissement économique moins marqué qu'initialement anticipé. a baisse de l'activité a en outre ralenti en décembre dans chacun des pays couverts par l'enquête, et notamment en Allemagne, pays dont les faibles performances ont particulièrement pesé sur l'économie de l'ensemble de la région au deuxième semestre 2022.*

*Le ralentissement de la contraction économique a notamment été favorisé par une atténuation des tensions inflationnistes. La décélération particulièrement marquée de la hausse des prix dans le secteur manufacturier est de bon augure pour les autres secteurs de l'économie de la région, celle-ci ayant toutefois résulté d'une relative accalmie des turbulences sur les marchés européens de l'énergie en cette fin d'année 2022. L'inflation a en revanche conservé un niveau élevé dans le secteur des services, portée par une forte hausse du coût de la main d'œuvre, reflétant le rythme toujours soutenu des*

# Communiqué de Presse

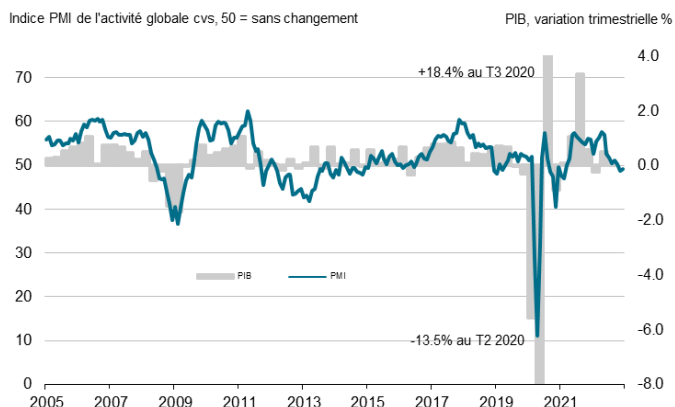
*embauches.*

*Les dernières données de l'enquête ne permettent toutefois guère d'espérer le retour prochain d'une croissance stable et significative dans la région. La diminution des portefeuilles clients témoigne de la fragilité de la demande tandis que les risques de récession, l'incertitude entourant l'évolution du coût de l'énergie, la persistance d'une inflation élevée et le resserrement des conditions financières continuent de peser sur la confiance des entreprises. »*

-Fin-

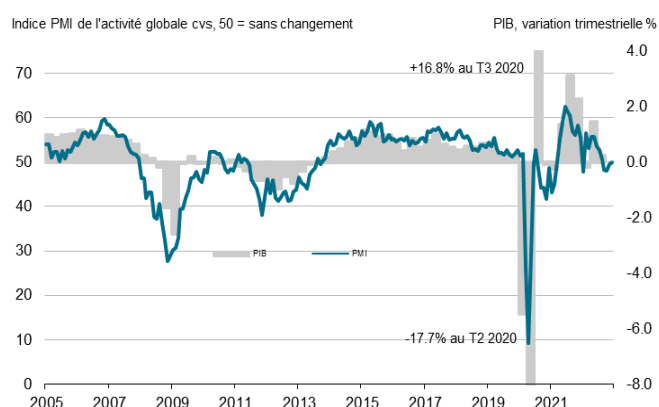
# Communiqué de Presse

## France



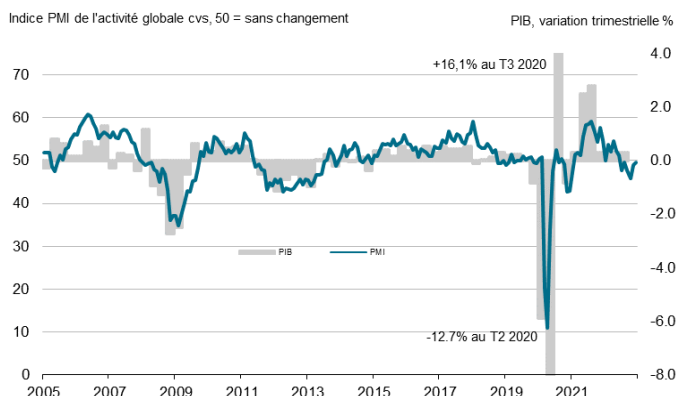
Source : S&P Global, INSEE, PIB = produit intérieur brut

## Espagne



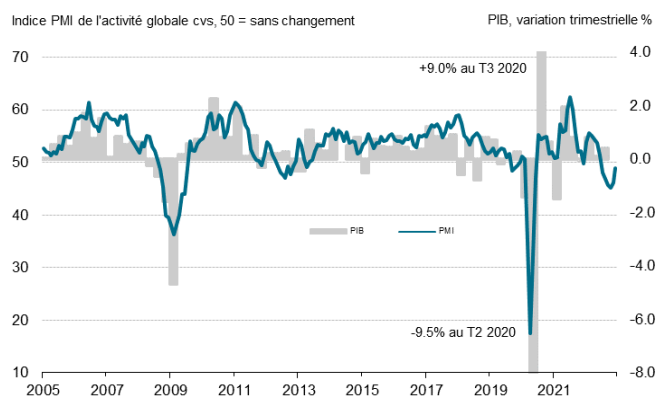
Source : S&P Global, INE, PIB = produit intérieur brut

## Italie



Source : S&P Global, ISTAT, PIB = produit intérieur brut

## Allemagne



Source : S&P Global, FSO, PIB = produit intérieur brut

# Communiqué de Presse

## Contacts

### S&P Global Market Intelligence

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

Joe Hayes  
Senior Economist  
Téléphone : +44-1344-328-099  
Email : [joe.hayes@spglobal.com](mailto:joe.hayes@spglobal.com)

Sabrina Mayeen  
Corporate Communications  
Téléphone : +44-7967-447-030  
Email : [sabrina.mayeen@spglobal.com](mailto:sabrina.mayeen@spglobal.com)

## Note aux rédacteurs

L'Indice PMI® Composite 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 5 000 entreprises opérant dans l'industrie manufacturière et le secteur des services de la zone euro. 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'Indice PMI® pour le secteur des services 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 plus de 2 000 entreprises opérant dans le secteur des services de la zone euro. 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'activité de services dans l'ensemble de ces pays représente 78 % de l'activité de services du secteur privé de la zone euro.

L'Indice *PMI* Composite **final** 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 75-85 % du nombre définitif de réponses à l'enquête *PMI*. L'indice flash composite du mois de décembre a été établi à partir de 84 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. L'indice flash sur le secteur des services du mois de décembre a été établi à partir de 77 % 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
Indice PMI Composite de l'activité globale dans la zone euro	0,0	0,3
Indice PMI de l'activité de services de la zone euro	0,0	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 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](mailto: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 © 2023 S&P Global Ltd. Tous droits réservés. [www.spglobal.com](http://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](mailto:katherine.smith@spglobal.com). Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquez ici](#).

# Communiqué de Presse

Les droits de propriété intellectuelle attachés aux données figurant dans le présent document 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<sup>®</sup> et PMI<sup>®</sup> sont des marques commerciales de Markit Economics Limited ou sont utilisés sous licence par Markit Economics Limited et/ou 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.