

S&P Global PMI[®] Composite de la zone euro

Accélération de la contraction de l'économie de la zone euro sur fond de fortes tensions inflationnistes

Mai 2026

Indice PMI composite S&P Global de l'activité globale de la zone euro : 48,5 (48,8 en avril). Plus bas de 18 mois.

Indice PMI S&P Global de l'activité du secteur des services de la zone euro : 47,7 (47,6 en avril). Plus haut de 2 mois.

Nouvelle intensification des tensions inflationnistes.

Les dernières données PMI[®] S&P Global ont mis en évidence la plus forte contraction de l'économie de la zone euro depuis dix-huit mois, l'activité ayant en outre, pour la première fois depuis la fin de l'année 2024, enregistré deux mois consécutifs de repli. Cette baisse de l'activité s'explique par une nouvelle contraction du volume global des nouvelles affaires, à laquelle le plus fort recul des ventes à l'export* depuis cinq mois observé en mai a fortement contribué. La dégradation de la conjoncture se reflète également dans l'évolution du marché de l'emploi, le repli des effectifs dans les entreprises privées de la zone euro s'étant accentué par rapport au mois d'avril.

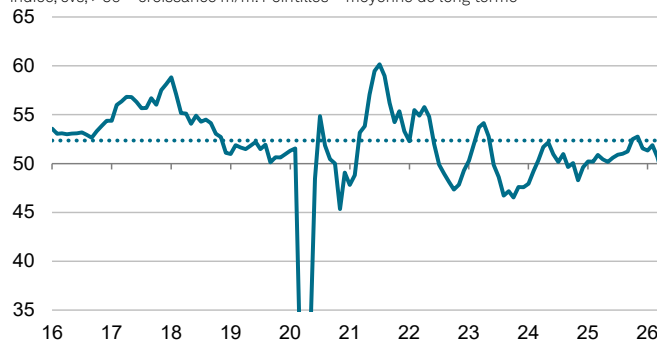
Parallèlement, les tensions sur les coûts se sont de nouveau intensifiées, l'inflation des prix payés ayant affiché son plus haut niveau depuis la fin de l'année 2022. La hausse des prix facturés s'est quant à elle accélérée pour un troisième mois consécutif.

Le repli de l'indice désaisonnalisé PMI[®] composite S&P Global de l'activité globale – une moyenne pondérée de l'indice PMI de la production manufacturière et de l'indice PMI de l'activité du secteur des services – en dessous de la barre du 50,0 du sans changement s'est poursuivi en mai, tendance synonyme d'une accélération de la contraction de l'activité dans le secteur privé de la zone euro. Si, à 48,5 contre 48,8 en avril, l'indice ne signale qu'une baisse modérée de l'activité, le rythme de la contraction a toutefois été le plus marqué depuis un an et demi. Le recul de l'activité globale a résulté des mauvaises performances du secteur des services, la production manufacturière ayant en effet continué d'augmenter (à un rythme toutefois moins soutenu qu'en avril).

Des quatre pays pour lesquels les données composites sont disponibles, ce sont de nouveau l'Allemagne et la France qui ont enregistré les plus faibles performances, faisant ainsi reculer l'activité globale de la zone euro. Contrairement aux deux principales économies de la région, l'Italie et l'Espagne ont signalé une croissance de leur activité, celle-ci n'ayant toutefois été, dans les deux cas, que marginale.

La demande de biens et de services s'est de nouveau détériorée en mai dans la zone de la monnaie unique. Le volume global

S&P Global PMI de l'activité globale de la zone euro
Indice, cvs, > 50 = croissance m/m. Pointillés = moyenne de long terme



Les données ont été recueillies entre le 11 et le 26 mai 2026.
Source : S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

Commentaire

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

« L'activité ayant reculé pour un deuxième mois consécutif en mai dans le secteur privé de la zone euro, une contraction de l'économie de la région au deuxième trimestre apparaît de plus en plus probable. Le niveau des données PMI suggère en effet, à moins d'un changement significatif de tendance au mois de juin, une baisse trimestrielle du PIB de l'ordre de 0,2 %.

Par ailleurs, les tensions sur les prix se sont intensifiées, atteignant leur niveau le plus élevé depuis plus de trois ans, ce qui laisse craindre une inflation proche de 4 % dans les prochains mois.

Ces pressions sur les prix compliqueront la tâche de la BCE. Les responsables de la politique monétaire souhaitent en effet agir rapidement pour éviter que l'inflation s'installe durablement, mais ils s'inquiéteront également de l'impact négatif de toute hausse des taux d'intérêt sur la croissance, qui pourrait accentuer le risque de récession.

En conséquence, si une augmentation des taux d'intérêt peut être considérée comme une mesure de précaution, il sera plus difficile de justifier des hausses supplémentaires si l'économie continue de s'affaiblir, d'autant que la dégradation actuelle de la demande limite déjà la capacité des entreprises à fixer leurs prix et à augmenter les salaires. »

des nouvelles affaires obtenues par les entreprises privées de la région a en effet diminué pour un troisième mois consécutif et bien que le taux de contraction ait fléchi par rapport au mois d'avril, il a néanmoins affiché son deuxième plus haut niveau depuis novembre 2024. La faiblesse de la demande en provenance de l'étranger a en outre fortement pesé sur le volume global des ventes, le taux de contraction des nouvelles affaires à l'export ayant affiché un niveau supérieur à celui de l'ensemble des nouvelles affaires, et le plus élevé, en outre, de l'année en cours.

L'affaiblissement de la demande a donné lieu au développement de capacités excédentaires dans les entreprises du secteur privé de la zone euro en mai. Les affaires en cours ont par conséquent enregistré leur plus fort recul depuis quatorze mois, ce malgré de nouvelles suppressions de postes sur la même période. Bien qu'étant demeuré relativement modeste, le taux de contraction de l'emploi a atteint son plus haut niveau depuis cinq ans et demi.

L'une des évolutions les plus marquées mises en évidence par les dernières données composites de l'enquête concerne les prix. Les tensions inflationnistes se sont en effet de nouveau intensifiées en mai, les prix payés ayant ainsi enregistré leur plus forte hausse depuis trois ans et demi, tandis que celle des prix facturés a été la plus importante depuis trente-huit mois.

Point plus positif, les perspectives d'activité à douze mois se sont quelque peu redressées par rapport au creux enregistré en avril. La confiance des entreprises demeure toutefois faible au regard des critères historiques de l'enquête et affiche un niveau nettement inférieur à ceux observés avant le déclenchement de la guerre au Moyen-Orient.

*Inclut les échanges au sein de la zone euro.

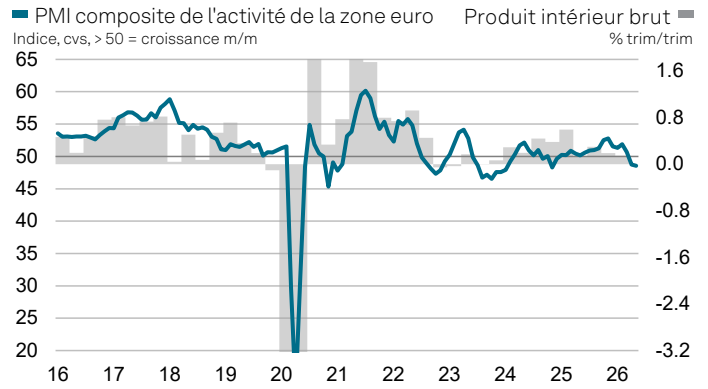
PMI S&P Global Secteur des services de la zone euro

À 47,7 en mai, l'indice PMI® pour le secteur des services de la zone euro s'est maintenu en territoire négatif, signalant ainsi une nouvelle baisse mensuelle de l'activité des prestataires de services. S'étant toutefois très légèrement redressé par rapport à avril (47,6), il indique un ralentissement marginal de la contraction.

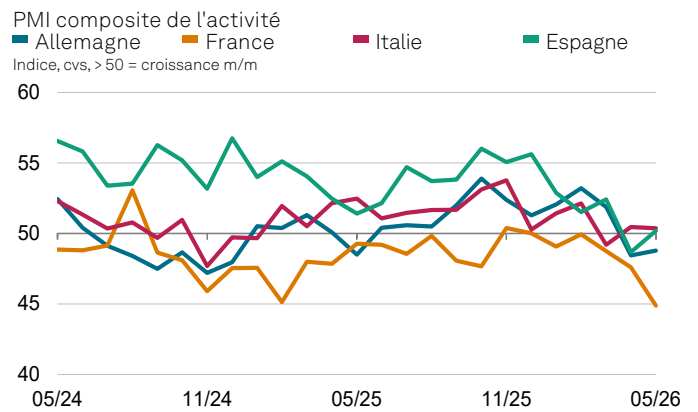
Le volume des nouvelles affaires obtenues par les prestataires de services de la zone euro a diminué pour un troisième mois consécutif en mai. En conséquence, les affaires en cours ont également reculé, ce malgré une première diminution des effectifs depuis janvier 2021 dans le secteur.

Si les perspectives d'activité à douze mois se sont légèrement améliorées en mai, le degré de confiance des prestataires de services de la zone euro a néanmoins affiché l'un de ses deux plus faibles niveaux des douze derniers mois.

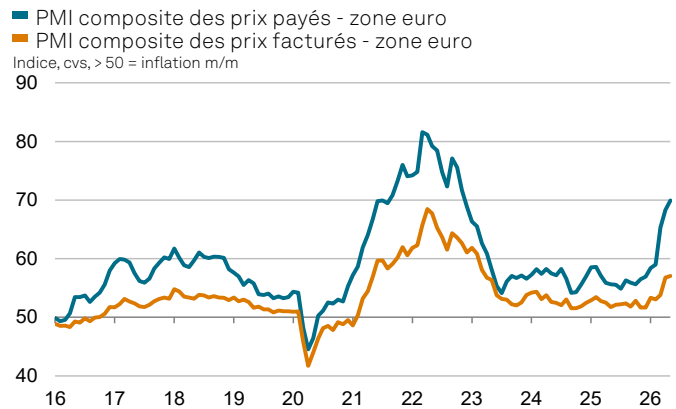
Enfin, les données sur les prix ont mis en évidence un nouveau renforcement de l'inflation des coûts, conformément à la tendance observée depuis le début de la guerre au Moyen-Orient. La hausse des prix facturés ne s'est quant à elle que très légèrement accélérée par rapport à avril.



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



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



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

Contacts

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

Joe Hayes
Principal economist
S&P Global Market Intelligence
T : +44-1344-328-099
joe.hayes@spglobal.com

Hannah Brook
EMEA Corporate Communications
S&P Global Market Intelligence
T : +44-7483-439-812
hannah.brook@spglobal.com
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. Pour consulter notre politique de confidentialité veuillez cliquer [ici](#).

Méthodologie

Le rapport PMI composite pour la zone euro est établi à partir des données recueillies par S&P Global auprès d'un panel constitué d'environ 5 000 entreprises privées des industries manufacturières et des secteurs des services de huit nations européennes. 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. Les réponses à l'enquête rendent compte de tout changement intervenu au cours du mois par rapport au mois précédent. Pour chaque variable de l'enquête, nous calculons un indice de diffusion qui correspond à la somme des réponses positives et de la moitié des réponses indiquant un « sans changement ». Ces indices varient entre 0 et 100, une valeur supérieure à 50,0 indiquant une hausse globale de la variable étudiée tandis qu'une valeur inférieure à 50,0 traduit une baisse. Les indices sont corrigés des variations saisonnières.

Les indices relatifs à l'industrie manufacturière et au secteur des services 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 (source : Eurostat) du secteur concerné. Les indices composites relatifs à la zone euro sont établis à partir de données sur l'industrie manufacturière et le secteur des services de la zone euro comparables, pondérées en fonction de la valeur ajoutée annuelle de chaque secteur (source : Eurostat).

L'indice composite de l'activité globale, indice titre de l'enquête, est une moyenne pondérée de l'indice de la production du secteur manufacturier et de l'indice de l'activité commerciale du secteur des services. S'il est parfois désigné sous l'appellation d'Indice PMI composite, il ne peut toutefois s'assimiler à l'Indice PMI titre de l'industrie manufacturière, lui-même une moyenne pondérée de cinq sous-indices manufacturiers (dont l'indice sur la production manufacturière).

L'Indice de l'activité commerciale, indice titre de l'enquête sur le secteur des services, est un indice de diffusion calculé à partir d'une question unique interrogeant les répondants sur leur niveau d'activité par rapport au mois précédent. L'Indice de l'activité commerciale s'apparente à l'indice de la production manufacturière. S'il est parfois désigné sous l'appellation d'Indice PMI du secteur des services, il ne peut toutefois s'assimiler à l'Indice PMI titre de l'industrie manufacturière.

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 composite a été établi à partir de 81 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. La différence moyenne entre la valeur de l'indice PMI Flash composite et celle de l'indice PMI composite final calculée depuis janvier 2006 est de 0,0 (0,3 en valeur absolue). L'indice flash du secteur des services a été établi à partir de 74 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. La différence moyenne entre la valeur de l'indice PMI Flash de l'activité dans le secteur des services et celle de l'indice PMI final de l'activité dans le secteur des services calculée depuis janvier 2006 est de 0,1 (0,3 en valeur absolue).

Pour de plus amples informations sur la méthodologie de l'enquête PMI, veuillez contacter economics@spglobal.com.

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

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

Droits de propriété intellectuelle

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 or 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 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.