

## INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS

Sous embargo jusqu'au 23 septembre 2022 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

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

### La contraction de l'économie de la zone euro s'est renforcée en septembre, sur fond d'intensification des tensions inflationnistes

#### Informations clés :

L'indice PMI Flash composite de l'activité globale dans la zone euro<sup>(1)</sup> se replie à 48,2 (48,9 en août). Plus bas de 20 mois.

L'indice PMI Flash de l'activité de services dans la zone euro<sup>(2)</sup> se replie à 48,9 (49,8 en août). Plus bas de 19 mois.

L'indice PMI Flash de la production manufacturière dans la zone euro<sup>(4)</sup> se replie à 46,2 (46,5 en août). Plus bas de 28 mois.

L'indice PMI Flash de l'industrie manufacturière dans la zone euro<sup>(3)</sup> se replie à 48,5 (49,6 en août). Plus bas de 27 mois.

Données recueillies du 12 au 21 septembre

Les dernières données PMI flash mettent en évidence un renforcement de la contraction du secteur privé de la zone euro en septembre. L'activité globale s'est repliée pour un troisième mois consécutif, la baisse s'étant accélérée par rapport au mois d'août. Bien que modeste, le taux de contraction de l'activité a ainsi atteint, exception faite des forts replis enregistrés pendant les confinements sanitaires, son plus haut niveau depuis 2013. Les indicateurs prospectifs de l'enquête, tels que le volume des nouvelles affaires, le volume du travail en attente et les perspectives d'activité à douze mois, font en outre craindre une nouvelle accélération de la contraction au cours des prochains mois.

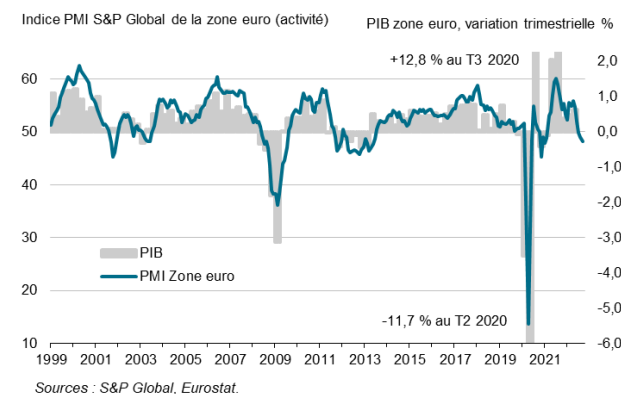
La conjoncture s'est détériorée dans les deux secteurs étudiés par l'enquête, la hausse du coût de la vie et l'assombrissement des perspectives économiques ayant entraîné une accélération de la baisse de la demande tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services.

Parallèlement, la flambée des prix de l'énergie a accentué les pressions sur les coûts des entreprises, limitant, dans certains cas, les niveaux de production. Les indices des prix payés et facturés se sont ainsi redressés par rapport au mois précédent, signalant un retour à la hausse des tensions inflationnistes.

Selon son estimation flash (basée sur environ 85 % du nombre final de réponses à l'enquête), l'indice PMI® composite S&P Global de l'activité de la zone euro s'est replié de 48,9 en août à 48,2 en septembre,

s'inscrivant ainsi sous la barre de 50,0 du sans changement pour un troisième mois consécutif et signalant une baisse continue de l'activité économique de la région au troisième trimestre. La contraction s'est en outre accélérée au cours du mois, son taux ayant atteint son plus haut niveau depuis janvier 2021. Abstraction faite des creux enregistrés pendant la pandémie de Covid-19, l'indice affiche son plus faible niveau depuis mai 2013.

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



C'est dans le secteur manufacturier, où l'activité a reculé pour un quatrième mois consécutif, que la contraction a été la plus marquée en septembre. La baisse de la production s'est en outre légèrement accélérée au cours du mois, son rythme ayant été le plus soutenu depuis mai 2020.

L'activité a également reculé dans le secteur des services, et ce pour un deuxième mois consécutif, le taux de contraction ayant atteint son plus haut niveau depuis février 2021 et, abstraction faite des forts replis enregistrés pendant les confinements sanitaires, son plus haut niveau depuis 2013. Cette tendance résulte principalement d'une accélération de la baisse de l'activité dans les sous-secteurs des voyages, du tourisme, des loisirs, de l'immobilier et de l'assurance.

Conformément à la tendance observée au cours des trois derniers mois, c'est l'**Allemagne** qui a enregistré la plus forte contraction, l'indice PMI composite allemand s'étant replié à 45,9 en septembre, soit son plus faible niveau depuis mai 2020 et, abstraction faite des mois de pandémie, depuis juin 2009. Dans le secteur des

# Communiqué de presse

services allemand, l'activité a également affiché, hors confinements sanitaires du premier trimestre 2020, son plus fort recul depuis juin 2009. Dans l'industrie manufacturière en revanche, si la production a continué de reculer en septembre, le taux de contraction s'est replié par rapport au mois précédent, grâce notamment à une atténuation des tensions sur les chaînes d'approvisionnement.

En **France**, l'activité globale a légèrement augmenté au cours du mois. L'indice PMI Flash composite s'est en effet établi à 51,2 en septembre, une accélération de la croissance dans le secteur des services ayant compensé un renforcement de la contraction dans l'industrie manufacturière. Si cette tendance marque une amélioration par rapport à la quasi-stagnation observée en août, la croissance française a néanmoins fortement ralenti au cours du troisième trimestre et affiché un rythme nettement moins soutenu que celui du trimestre précédent. A l'exception des périodes de fermeture imposées pendant la première vague de Covid-19, la baisse de la production manufacturière enregistrée en septembre a été la plus forte depuis mars 2013.

Dans le **reste de la zone euro**, l'activité globale a reculé pour la première fois depuis février 2021, une troisième baisse mensuelle consécutive de la production manufacturière s'étant accompagnée de la première diminution de l'activité du secteur des services depuis janvier.

Parallèlement, le volume global des nouvelles affaires s'est fortement replié en septembre, et ce pour un troisième mois consécutif. Le taux de contraction a en outre atteint, abstraction faite des mois de confinement, son plus haut niveau depuis avril 2013. Si la baisse des nouvelles commandes a été particulièrement marquée dans l'industrie manufacturière, les prestataires de services ont eux-aussi signalé une diminution du nombre de nouveaux contrats, celle-ci s'étant en outre accélérée par rapport au mois d'août. Dans les deux secteurs couverts par l'enquête, la demande a en outre reculé plus rapidement que les niveaux d'activité, tendance préfigurant une nouvelle accélération de la contraction en octobre.

De même, le volume global des affaires en cours a reculé pour un troisième mois consécutif en septembre, tendance reflétant une capacité trop importante par rapport au rythme de la demande dans les entreprises. La contraction s'est en outre renforcée au cours du mois, une baisse accrue des arriérés de production dans le secteur manufacturier s'étant accompagnée d'un retour à la baisse du travail en attente dans le secteur des services.

Si la croissance de l'emploi s'est maintenue en septembre, le taux de création de postes a stagné par rapport au creux de dix-sept mois enregistré en août. Le ralentissement du marché du travail observé depuis peu reflète une prudence accrue des entreprises en matière

d'embauche, elle-même liée à la hausse des coûts et au manque croissant de visibilité économique.

Si les pénuries de produits et, dans certains cas, l'évolution des marchés de l'énergie, ont de nouveau limité les capacités de production chez de nombreux fabricants, les dernières données de l'enquête mettent en évidence le plus faible allongement des délais de livraison des fournisseurs depuis octobre 2020. Les entreprises interrogées ayant signalé une atténuation des retards de livraison l'associent généralement à une baisse des pénuries d'intrants ainsi qu'à une amélioration de la chaîne logistique et des capacités de transport dans certains secteurs.

Si l'atténuation des pressions sur les chaînes d'approvisionnement a favorisé une baisse des prix de certains produits, la flambée des cours de l'énergie a fait repartir à la hausse les tensions inflationnistes en septembre. La hausse des coûts s'est ainsi accélérée dans les deux secteurs étudiés, le taux d'inflation global ayant atteint son plus haut niveau depuis juin.

Cette augmentation des coûts ayant incité les entreprises à accroître leurs tarifs, le taux d'inflation des prix facturés est lui-aussi reparti à la hausse après quatre mois consécutifs de repli, et a également affiché son plus haut niveau depuis juin.

Les perspectives d'activité se sont fortement repliées au cours du mois, le degré d'optimisme signalé par les dernières données de l'enquête étant le plus faible depuis mai 2020 et, abstraction faite des mois de pandémie, le moins marqué depuis novembre 2012. C'est l'Allemagne qui a enregistré, de loin, le plus fort repli de la confiance en septembre. En France en revanche, les perspectives d'activité se sont légèrement améliorées par rapport au mois d'août, tandis que dans le reste de la région, le degré d'optimisme a conservé un niveau relativement élevé. Dans les deux cas toutefois, les taux de confiance ont affiché des niveaux nettement inférieurs à ceux des deux premiers trimestres.

Cet affaiblissement des perspectives d'activité à douze mois reflète principalement les inquiétudes des entreprises quant à la flambée des prix de l'énergie et à l'impact de la hausse de l'inflation sur leurs frais de fonctionnement et le niveau de la demande. Les répondants à l'enquête se disent également inquiets des répercussions sur leurs niveaux d'activité de la hausse des taux d'intérêt, de la guerre en Ukraine, des tensions d'approvisionnement ainsi que des opérations de déstockage dans les entreprises manufacturières et chez leurs clients.

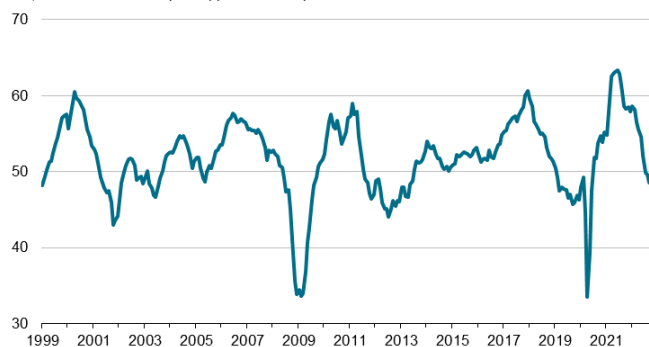
**PMI**<sup>®</sup>

by **S&P Global**

# Communiqué de presse

## Indice PMI Flash S&P Global pour le secteur manufacturier de la zone euro

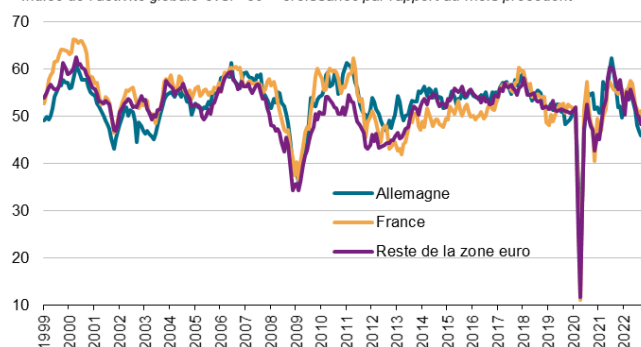
cvs, >50 = amélioration par rapport au mois précédent



Source : S&P Global.

## 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



Source : S&P Global

\* L'estimation flash est généralement basée sur 85 % environ du nombre final de réponses à l'enquête et couvre l'ensemble des pays inclus dans les données PMI finales. Toutefois, nous ne publions que les données relatives à la France et à l'Allemagne.

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

« Une récession économique se dessine dans la zone euro, les entreprises de la région ayant signalé une dégradation de la conjoncture ainsi qu'une accentuation des tensions inflationnistes, liée à une flambée du coût de l'énergie.

L'estimation avancée des données PMI du mois de septembre affiche un niveau conforme à une contraction du PIB de 0,1 % au troisième trimestre, le repli de l'activité s'étant intensifié tout au long des trois derniers mois pour signaler les plus faibles performances économiques de la région depuis 2013 (exception faite de celles enregistrées lors des récentes périodes de confinements sanitaires).

C'est en Allemagne que la conjoncture s'est le plus fortement détériorée, le taux de contraction ayant en effet atteint (hors périodes de confinement) son plus haut niveau depuis la crise financière mondiale.

La demande ayant chuté et les entreprises se disant de plus en plus pessimistes quant à leurs volumes d'activité futurs, les indices prospectifs de l'enquête laissent présager une accélération de la contraction au quatrième trimestre, laquelle augmenterait le risque d'une entrée de la zone euro en récession.

Si les difficultés d'approvisionnement se sont quelque peu atténuées, ce sont les questions énergétiques et la hausse du coût de la vie qui s'inscrivent désormais au cœur des préoccupations des entreprises, impactant non seulement la demande mais limitant également la production manufacturière et, dans certains cas, l'activité des prestataires services.

Parallèlement, la flambée des coûts de l'énergie a ravivé les tensions inflationnistes qui, après avoir montré des signes d'affaiblissement au cours des derniers mois grâce à l'atténuation des difficultés d'approvisionnement, se sont à nouveau intensifiées en septembre.

Les responsables de la politique économique européenne se trouvent donc face à un défi de plus en plus difficile à relever : celui de maîtriser l'inflation tout en évitant une dégradation brutale de la conjoncture dans la région. »

-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](mailto:chris.williamson@spglobal.com)

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

## Notes aux rédacteurs

Les résultats finaux de septembre seront publiés le 3 octobre pour les indices du secteur manufacturier et le 5 octobre 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 <sup>1</sup>	0,0	0,3
Indice PMI pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone <sup>2</sup>	0,0	0,2
Indice PMI de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone <sup>2</sup>	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 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](mailto: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)

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](http://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*<sup>®</sup> 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](mailto:joanna.vickers@spglobal.com). Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquer ici](#).

Les droits de propriété intellectuelle attachés à l'Indice PMI<sup>®</sup> 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<sup>®</sup> et PMI<sup>®</sup> 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.