

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

Première contraction de l'économie de la zone euro depuis près d'un an et demi sur fond de maintien de fortes tensions inflationnistes

Avril 2026

Indice PMI composite S&P Global de l'activité globale dans la zone euro : 48,8 (50,7 en mars). Plus bas de 17 mois.

Indice PMI S&P Global de l'activité de services dans la zone euro : 47,6 (50,2 en mars). Plus bas de 62 mois.

Plus forte hausse des prix facturés depuis trois ans.

Les dernières données PMI[®] S&P Global ont mis en évidence une stagflation en début de deuxième trimestre dans la zone euro, la première baisse de l'activité des entreprises du secteur privé depuis décembre 2024 s'étant accompagnée de la plus forte hausse des prix facturés en trois ans. Les perspectives d'activité des entreprises ont en outre chuté à leur plus bas niveau depuis trente et un mois, tandis que l'emploi a de nouveau reculé.

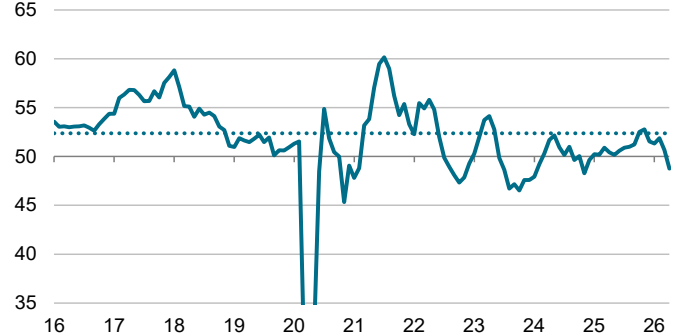
L'indice désaisonnalisé PMI[®] composite S&P Global de l'activité globale – une moyenne pondérée de l'indice PMI de la production manufacturière et de l'indice PMI de l'activité du secteur des services – s'est replié en dessous de la barre du 50,0 du sans changement pour la première fois depuis près d'un an et demi en avril. À 48,8 contre 50,7 en mars, il signale une contraction modérée de l'activité des entreprises du secteur privé et affiche son plus bas niveau depuis novembre 2024.

Parmi les cinq pays pour lesquels les données PMI sont disponibles, l'Allemagne, la France et l'Espagne ont signalé une contraction de leur activité en avril, la croissance s'étant au contraire poursuivie en Italie et en Irlande. En outre, dans les deux principales économies de la région, soit l'Allemagne et la France, les taux de contraction ont affiché leur plus haut niveau depuis un peu plus d'un an. En Espagne, le repli de l'activité observé au cours du mois a été le plus marqué depuis août 2023.

Ce sont les mauvaises performances du secteur des services qui ont entraîné la contraction de l'activité globale de la zone euro en avril. Les prestataires de services ont en effet signalé la plus forte contraction de leur activité depuis plus de cinq ans, celle-ci ayant largement contrebalancé une accélération de la hausse de la production dans le secteur manufacturier. La même tendance a été observée en ce qui concerne le volume global des nouvelles affaires, qui a diminué pour un deuxième mois consécutif en avril, et à son rythme le plus marqué depuis novembre 2024.

La confiance des entreprises de la zone euro s'est de nouveau affaiblie en avril, prolongeant ainsi la tendance amorcée en mars, soit au début du conflit au Moyen-Orient. Les perspectives d'activité à douze mois se sont en outre repliées à leur plus bas niveau depuis un peu plus de deux ans et demi.

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 9 et le 27 avril 2026.

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

Commentaire

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

« Les données PMI finales du mois d'avril confirment la tendance annoncée par leur estimation publiée plus tôt dans le mois, à savoir l'amorce d'une contraction de l'économie de la zone euro, la guerre au Moyen-Orient ayant entravé la reprise qui s'était dessinée avant le déclenchement du conflit.

Bien que les données n'indiquent pour l'instant qu'une modeste baisse trimestrielle du PIB (0,1 %), l'absence de tout signe d'atténuation de la crise à court terme fait craindre une accélération de la contraction dans les mois à venir.

Pour l'heure, c'est le secteur des services qui a été le plus touché, les entreprises en contact direct avec les consommateurs subissant les répercussions les plus sévères, en raison du double choc créé par la flambée des prix de l'énergie et les perturbations dans les transports. Toutefois, si le secteur manufacturier a fait preuve de résilience jusqu'à présent, le maintien de la croissance ne fait que refléter la constitution de stocks de sécurité par les entreprises clientes qui cherchent ainsi à se prémunir contre de futures hausses de prix et des pénuries de produits. Une détérioration de la conjoncture est donc à prévoir dans les mois à venir, à mesure que les commandes anticipées prendront fin. De nouvelles hausses des prix et le maintien des difficultés d'approvisionnement seront également préjudiciables aux prestataires de services dont l'activité dépend de l'obtention de biens manufacturés, tels que les produits alimentaires ou

Comme en mars, l'emploi du secteur privé de la zone euro a très légèrement reculé en avril. Cette baisse reflète des suppressions de postes dans le secteur manufacturier, les effectifs étant restés relativement stables dans le secteur des services. La réduction des affaires en cours s'est néanmoins accélérée au cours du mois, le taux de contraction ayant atteint son plus haut niveau depuis mai 2025.

Les tensions sur les coûts se sont nettement accentuées en avril. Le taux d'inflation des prix payés s'est de nouveau redressé pour atteindre un sommet de quarante mois, tendance reflétant une hausse marquée des prix dans le secteur manufacturier comme dans le secteur des services. Conséquence de la forte augmentation de leurs coûts, les entreprises ont été plus décisives en matière de tarification, la hausse des prix facturés s'étant accélérée dans les deux secteurs couverts par l'enquête. À l'échelon composite, l'inflation des prix de vente a ainsi atteint un sommet de trois ans.

encore le carburant.

La perspective de hausses des taux d'intérêt est également une préoccupation majeure pour de nombreux prestataires de services du secteur financier, affectant particulièrement l'activité immobilière. Toutefois, la direction suivie par la BCE en réponse à la forte accentuation de l'inflation signalée par les données PMI aura, bien au-delà du secteur immobilier, une influence déterminante sur l'évolution de la conjoncture économique en général. Les perspectives de croissance s'étant déjà nettement dégradées depuis le début du conflit, une hausse des taux d'intérêt ne ferait qu'exacerber le repli de la confiance des entreprises. »

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

S'étant replié de 50,2 en mars à 47,6, l'indice PMI® pour le secteur des services de la zone euro s'est inscrit en territoire négatif pour la première fois depuis près d'un an, signalant ainsi en avril la plus forte baisse mensuelle de l'activité des prestataires de services depuis février 2021.

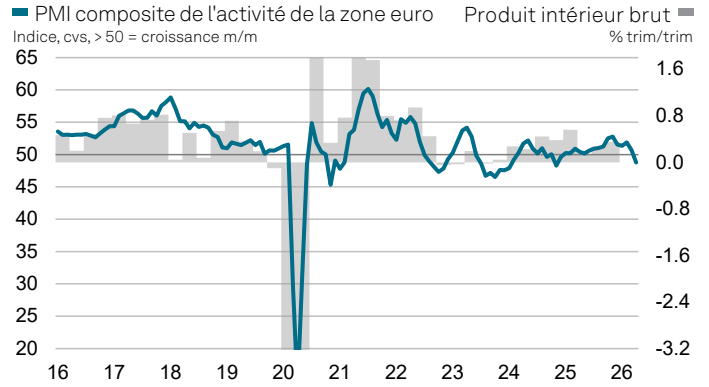
Le volume global des nouvelles affaires obtenues par les prestataires de services de la zone euro a de nouveau diminué en avril, le taux de contraction s'étant en outre redressé à son plus haut niveau depuis octobre 2023. Ce recul des ventes dans le secteur a en partie reflété une diminution de la demande en provenance de l'étranger*.

Les effectifs des prestataires de services de la zone euro sont demeurés quasiment stables en avril, et ce pour un deuxième mois consécutif. Cette quasi-stagnation de l'emploi marque toutefois un net changement par rapport à la croissance robuste observée en moyenne (avant le déclenchement du conflit au Moyen-Orient) au cours des cinq dernières années. Malgré l'absence de créations de postes, le volume des affaires en cours a enregistré sa plus forte baisse depuis mars 2025.

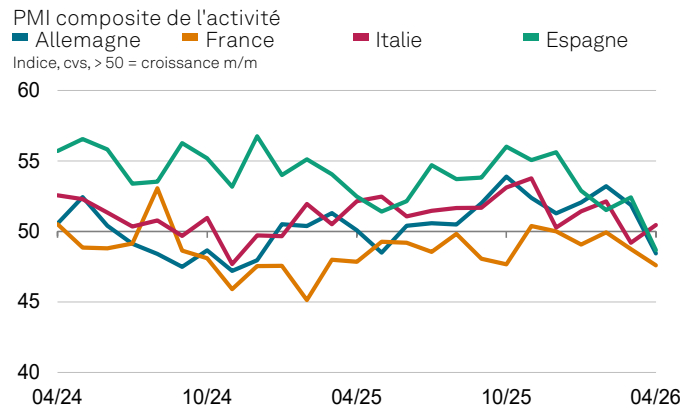
Les données sur les prix ont mis en évidence la plus forte hausse des coûts des prestataires de services de la zone euro depuis trois ans tandis que les prix facturés ont enregistré leur plus importante hausse depuis deux ans.

Enfin, la confiance des entreprises a chuté à son plus bas niveau depuis quarante-deux mois.

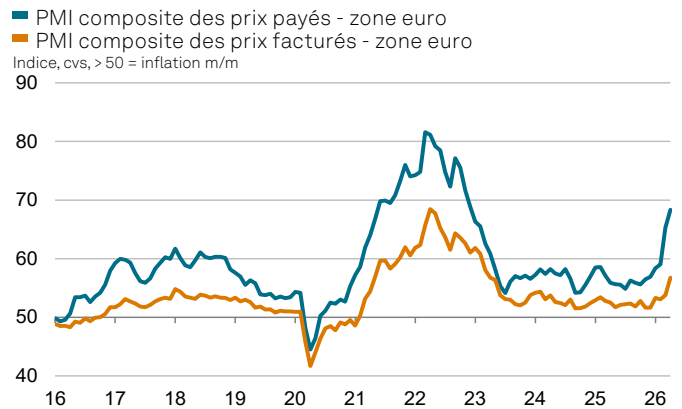
* incluant les échanges commerciaux au sein de la zone euro.



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 82 % 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 82 % 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.