

INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES

Sous embargo jusqu'au 3 août 2022 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

PMI® S&P Global Composite pour la zone euro

Contraction de l'économie de la zone euro en début de troisième trimestre

Points clés :

Indice final composite de l'activité globale dans la zone euro : 49,9 (52,0 en juin). Plus bas de 17 mois.

Indice final de l'activité de services dans la zone euro : 51,2 (53,0 en juin). Plus bas de 6 mois.

Données recueillies du 11 au 26 juillet

L'activité économique de la zone euro s'est repliée pour la première fois depuis février 2021 en juillet, le renforcement de la contraction dans le secteur manufacturier s'étant accompagné d'un nouveau ralentissement de la hausse de l'activité dans le secteur des services. Reflétant l'impact des fortes tensions inflationnistes sur le niveau de la demande, le volume global des nouvelles affaires a enregistré, hors confinements sanitaires, sa plus forte contraction depuis mai 2013.

Parallèlement, si les tensions inflationnistes se sont atténuées en juillet, les hausses des prix payés et des prix facturés ont continué d'afficher des rythmes inégaux avant la flambée des prix amorcée ces derniers mois.

Autre signe de faiblesse économique de la région, la baisse du volume des nouvelles affaires en provenance de l'étranger s'est accélérée au cours du mois, le taux de contraction s'étant redressé à un sommet d'un peu plus de deux ans. La montée des inquiétudes relatives à l'approvisionnement future de gaz, au risque de récession en Europe et au maintien de fortes tensions inflationnistes a fait chuter la confiance à son plus faible niveau depuis le déclenchement de la pandémie de Covid-19 au premier semestre 2020.

L'indice PMI® S&P Global composite de l'activité globale s'est replié sous la barre du 50,0 du sans changement en juillet. Ayant fléchi de 52,0 en juin à 49,9, l'indice signale la première réduction de l'activité du secteur privé de la zone euro depuis février 2021, la baisse enregistrée au cours du mois n'ayant toutefois affiché qu'un rythme marginal.

L'économie de la zone euro s'est principalement repliée sous l'effet d'une nouvelle contraction du secteur manufacturier, les volumes de production des fabricants ayant enregistré, en juillet, leur plus forte diminution depuis mai 2020. Si la croissance s'est poursuivie dans le secteur des services, son taux s'est replié à son plus faible niveau depuis les creux liés au variant Omicron enregistrés en

début d'année 2022. Dans les deux secteurs couverts par l'enquête, la forte inflation a eu un impact sévère sur le volume d'activité des entreprises, celles-ci disant en effet devoir s'adapter à une baisse de leurs carnets de commandes. De nombreux répondants ont par ailleurs mentionné, parmi les facteurs ayant entravé l'activité, une plus grande frilosité des clients ainsi que des difficultés d'approvisionnement.

Classement des pays par niveau d'indice PMI® composite : juillet*

Espagne	52,7	Plus bas de 6 mois
France	51,7 (flash : 50,6)	Plus bas de 15 mois
Allemagne	48,1 (flash : 48,0)	Plus bas de 25 mois
Italie	47,7	Plus bas de 18 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

¹ Les données sur le secteur des services et composites relatives à l'Irlande seront publiées le 4 août.

Indice PMI S&P Global Composite pour la zone euro



Les indices PMI se sont repliés dans chacun des pays pour lesquels les données sont disponibles. L'activité a diminué en Allemagne et en Italie, les indices PMI correspondants s'étant en outre établis à des creux de respectivement vingt-cinq et dix-huit mois. La croissance s'est en revanche maintenue en France et en Espagne, les rythmes d'expansion ayant toutefois ralenti par rapport à juin. Les entreprises du secteur privé espagnol n'ont ainsi enregistré qu'une hausse modérée de leur activité en juillet, la plus faible des six derniers mois de croissance continue dans ce pays. L'activité économique française a quant à elle affiché

Communiqué de Presse

sa plus faible progression mensuelle depuis avril 2021.

Le volume global des nouvelles affaires obtenues par les entreprises du secteur privé de la zone euro a diminué en juillet, et ce pour la première fois depuis février 2021. La hausse actuelle des prix et la réduction du pouvoir d'achat qui en résulte ont en effet suscité une frilosité croissante chez les clients, et dissuadé ceux-ci de passer commandes. Abstraction faite des baisses enregistrées pendant la pandémie et les périodes de confinements sanitaires, les nouveaux contrats ont ainsi affiché leur plus fort repli depuis un peu plus de neuf ans. Parallèlement, la contraction du volume global des nouvelles affaires à l'export* s'est accélérée en juillet, son taux ayant atteint son plus haut niveau depuis un peu plus de deux ans.

La demande ayant reculé à un rythme plus soutenu que l'activité, le volume des affaires en attente a diminué pour la première fois depuis février 2021 dans le secteur privé de la zone euro. Cette tendance reflète toutefois exclusivement une baisse des arriérés de production dans le secteur manufacturier, la hausse du volume des affaires en cours s'étant poursuivie dans le secteur des services, à un rythme cependant moins marqué qu'en juin.

Les données de juillet mettent néanmoins en évidence une relative solidité de la croissance de l'emploi en ce début de troisième trimestre, les effectifs ayant continué de progresser à un rythme supérieur à la moyenne observée depuis le début de l'enquête en 1998. Les entreprises ont notamment attribué leurs décisions d'embauche à la nécessité de combler des pénuries de personnel. Le taux de création de postes s'est toutefois replié à son plus bas niveau depuis quinze mois.

Le ralentissement de la croissance de l'emploi a coïncidé avec un recul de la confiance en juillet dans le secteur privé de la zone euro. L'indice des perspectives d'activité s'est en effet replié à son plus faible niveau depuis les premiers confinements sanitaires au premier semestre 2020, la guerre en Ukraine, les inquiétudes entourant les approvisionnements de gaz, le niveau élevé de l'inflation et les risques de récession économique ayant pesé sur la confiance.

Enfin, les tensions inflationnistes sont demeurées très élevées au regard des critères historiques de l'enquête, les hausses des prix payés et des prix facturés ayant toutefois légèrement marqué le pas par rapport au mois de juin et affiché leur rythme le plus modéré depuis février dernier.

**inclut les échanges intra-communautaires.*

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

S'étant replié de 53,0 en juin à 51,2, l'indice PMI S&P Global de l'activité de services de la zone euro a signalé la plus faible croissance de l'activité depuis janvier dernier, tendance que les entreprises interrogées ont fréquemment attribuée à une modération de la demande, et notamment de l'effet de rebond constaté après la levée des restrictions sanitaires.

La hausse actuelle des prix ayant pesé sur la demande, le volume des nouvelles affaires reçues par les prestataires de services de la zone euro a diminué pour la première fois depuis avril 2021. Les ventes à l'export ont également reculé en juillet, la contraction s'étant en outre accélérée pour afficher son rythme le plus marqué depuis mars 2021.

Parallèlement, la hausse du volume des affaires en cours a ralenti et n'a été que marginale en juillet, l'affaiblissement de la demande ayant permis à de nombreuses entreprises de traiter les commandes en attente. L'emploi a par ailleurs continué de progresser, les effectifs des prestataires de services de la zone euro ayant toutefois enregistré leur plus faible croissance depuis cinq mois.

Les fortes tensions sur les prix se sont maintenues en juillet dans le secteur des services de la zone euro, les entreprises ayant continué de répercuter la hausse de leurs coûts sur leurs clients en augmentant de nouveau leurs tarifs. L'inflation des prix payés comme des prix facturés a toutefois ralenti par rapport au mois de juin.

Enfin, les perspectives d'activité se sont repliées à leur plus bas niveau depuis vingt et un mois en juillet, les entreprises interrogées se disant notamment préoccupées par l'évolution de la conjoncture économique dans la zone euro ainsi qu'à l'échelle mondiale.

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

« Les perspectives économiques de la zone euro se sont assombries au début du troisième trimestre, les dernières données PMI signalant en effet un recul du PIB en juillet. L'inflation galopante, la hausse des taux d'intérêt et les inquiétudes relatives aux approvisionnements – en énergie notamment – ont entraîné les plus importantes baisses de l'activité et de la demande observées depuis près de dix ans (en excluant celles enregistrées pendant les mois de confinement sanitaire).

Les fortes tensions inflationnistes ont empêché le rebond tant espéré de la consommation après la levée des restrictions sanitaires, l'inquiétude grandissante des ménages quant au coût de la vie s'étant traduite par un transfert des dépenses compressibles vers des biens et services de première nécessité tels que l'alimentation, les factures d'eau et d'énergie ou encore vers des remboursements de prêts. Parallèlement, le contexte de détérioration de la conjoncture économique ayant

Communiqué de Presse

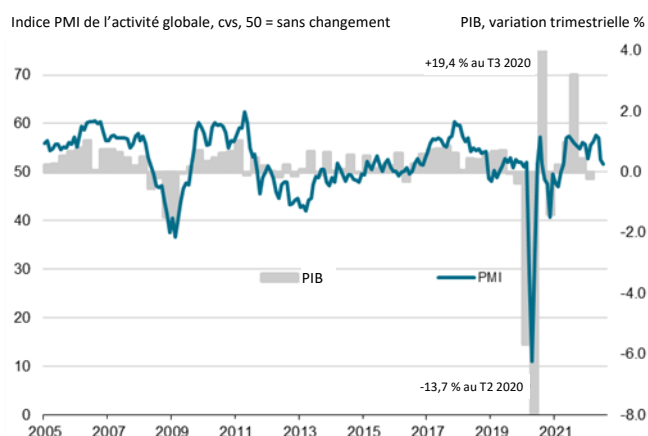
exacerbé la prudence et l'aversion au risque des entreprises, celles-ci ont également limité leurs dépenses.

La modération des tensions sur les prix observée lors de la dernière période d'enquête est toutefois encourageante et pourrait donner lieu à un ralentissement de l'inflation dans les prochains mois, à condition toutefois que les prix de l'énergie cessent d'augmenter à l'approche de l'hiver. De nombreuses entreprises s'inquiètent par ailleurs des risques de pénurie énergétique, qui pourraient entraîner

de nouvelles difficultés d'approvisionnement et faire grimper les prix, entravant ainsi davantage l'activité économique. »

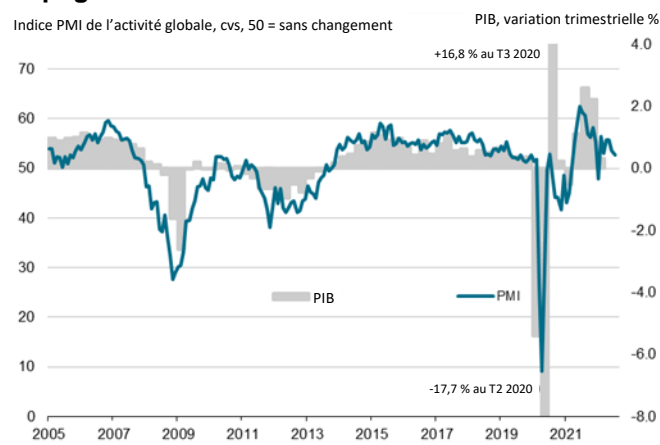
-Fin

France



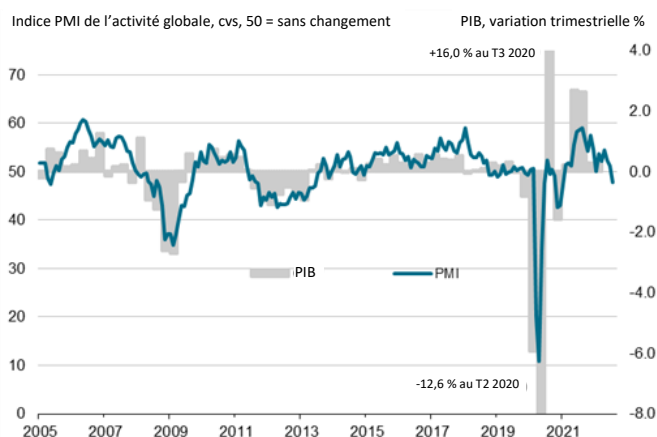
Source : S&P Global, INSEE. PIB = produit intérieur brut

Espagne



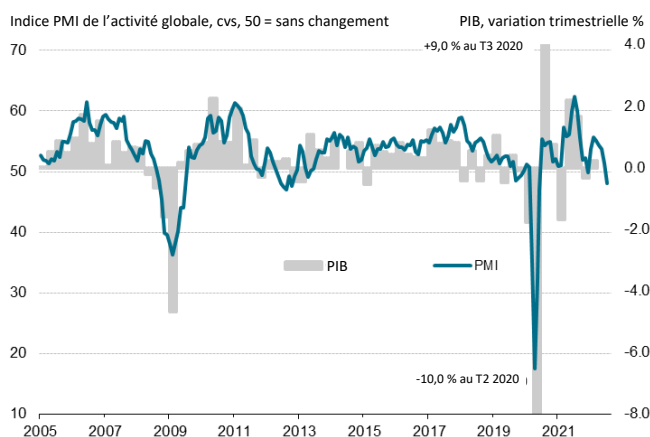
Source : S&P Global, INE. PIB = produit intérieur brut

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

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

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 juillet a été établi à partir de 83 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. L'indice flash sur le secteur des services du mois de juillet a été établi à partir de 72 % 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	0,1	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.

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](#).

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[®] et PMI[®] 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.