

## INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES

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

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

### Portée par les bonnes performances du secteur des services, la forte croissance de la zone euro se poursuit, mais commence à perdre de la vitesse

#### Points clés :

Indice final composite de l'activité globale dans la zone euro : 54,8 (55,8 en avril). Plus bas de 4 mois.

Indice final de l'activité de services dans la zone euro : 56,1 (57,7 en avril). Plus bas de 2 mois.

Données recueillies du 12 au 26 mai

Toujours portée par la récente levée des restrictions sanitaires, l'activité de la zone euro a de nouveau progressé à un rythme soutenu en mai. Conformément à la tendance récemment observée, la croissance globale s'est principalement appuyée sur les bonnes performances du secteur des services (secteur dominant de l'économie de la région), les difficultés d'approvisionnement, la guerre en Ukraine ainsi que la faiblesse actuelle de la demande de biens manufacturés ayant entravé la hausse de la production dans le secteur manufacturier.

Si le secteur des services a fait preuve de résilience en mai, la croissance de son activité a toutefois ralenti, tendance s'étant à son tour reflétée dans l'évolution de l'activité globale. Celle-ci a en effet enregistré en mai sa plus faible expansion depuis janvier dernier, freinée par l'inflation galopante conjuguée à un climat d'incertitude croissant tandis que l'effet de rebond de l'activité après la pandémie commence à s'estomper.

Les données composites ont toutefois mis en évidence une hausse des nouvelles affaires dans le secteur privé de la zone euro en mai, tandis que les contraintes de capacité se sont accentuées, comme en témoigne une nouvelle augmentation du volume des affaires en attente. La croissance de l'emploi s'est accélérée et a affiché son rythme le plus marqué depuis dix mois, les taux de création de postes s'étant renforcés dans les deux secteurs couverts par l'enquête.

Parallèlement, l'inflation des prix facturés a affiché son deuxième plus haut niveau depuis le début de l'enquête, une nouvelle augmentation marquée des coûts ayant incité de nombreuses entreprises à relever leurs tarifs.

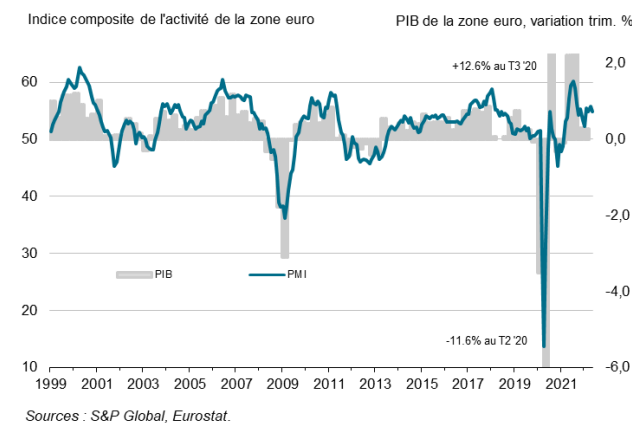
L'indice PMI® S&P Global composite de l'activité globale s'est replié de 55,8 en avril à 54,8 (son plus bas niveau depuis quatre mois), continuant toutefois de signaler une hausse de l'activité dans la zone euro. Bien que

l'expansion du secteur des services ait marqué le pas sous l'effet d'une atténuation de l'effet de rattrapage amorcé après la levée des restrictions sanitaires, et entraîné ainsi un ralentissement de la croissance globale, l'activité des prestataires de services a continué de progresser à un rythme suffisant pour compenser les faiblesses du secteur manufacturier. En effet, si la hausse de la production manufacturière s'est légèrement accélérée par rapport au creux de vingt-deux mois enregistré en avril, son rythme est resté faible et largement inférieur à sa moyenne de long terme.

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

Irlande	57,5	Plus bas de 4 mois
France	57,0 (flash : 57,1)	Plus bas de 2 mois
Espagne	55,7	Inchangé
Allemagne	53,7 (flash : 54,6)	Plus bas de 5 mois
Italie	52,4	Plus bas de 2 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



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

Des cinq pays couverts par l'enquête, c'est l'Irlande qui a affiché la plus forte hausse de l'activité, ce malgré un fléchissement de son taux d'expansion à un creux de quatre mois. La croissance a d'ailleurs ralenti dans tous les autres pays, à l'exception de l'Espagne où son rythme est resté stable par rapport au mois précédent. Les plus faibles performances ont été celles de l'Italie, qui n'a signalé en mai qu'une légère hausse de son activité.

# PMI®

by **S&P Global**

# Communiqué de Presse

Les dernières données composites de l'enquête ont mis en évidence une nouvelle augmentation du volume global des nouvelles affaires. Les nouvelles commandes ayant toutefois reculé dans le secteur manufacturier tandis que le rebond de la demande amorcé dans le secteur des services après la levée des restrictions sanitaires a commencé à s'atténuer, le taux d'expansion des nouvelles affaires a fléchi à un creux de quatre mois dans l'ensemble du secteur privé de la zone euro. Le ralentissement de la hausse de la demande globale a également reflété la tendance observée pour les ventes à l'export, celles-ci ayant en effet enregistré leur plus important repli depuis près de deux ans.

Les contraintes de capacité ont perduré en mai dans le secteur privé de la zone euro, tendance fréquemment attribuée à des niveaux de personnel insuffisants conjugués à des pénuries de matières premières et au raffermissement de la demande. Le volume des affaires en attente a par conséquent augmenté pour un quinzième mois consécutif au cours de la dernière période d'enquête.

Cherchant à réduire le volume du travail en attente et anticipant la demande future, les entreprises du secteur privé de la zone euro ont augmenté le niveau de leurs effectifs en mai. La croissance de l'emploi s'est en outre accélérée et a affiché son rythme le plus marqué depuis dix mois.

Les perspectives d'activité ont toutefois légèrement reculé en mai et ont affiché l'un de leurs plus faibles niveaux depuis la mi-2020, la guerre en Ukraine, la flambée des prix, les tensions d'approvisionnement et le constat d'un ralentissement général de l'économie ayant pesé sur la confiance des entreprises.

Les données composites sur les prix ont mis en évidence le maintien de très fortes tensions inflationnistes dans la zone euro en mai. L'augmentation des prix des matières premières, conjuguée à celle du coût de l'énergie, du carburant et des salaires, a en effet entraîné une forte hausse des prix payés. Si le taux d'inflation s'est replié à un creux de trois mois, il s'est toutefois maintenu à un niveau inégalé avant mars 2022. Cherchant à préserver leurs marges, les entreprises du secteur privé de la zone euro ont relevé leurs tarifs, l'inflation des prix facturés ayant en outre affiché son deuxième plus haut niveau historique, inférieur seulement à celui observé en avril.

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

A 56,1, l'indice PMI S&P Global de l'activité de services de la zone euro s'est replié par rapport à avril (57,7) mais a continué de signaler une forte croissance du secteur. La hausse de l'activité enregistrée en mai a en outre été la deuxième plus importante depuis septembre 2021.

Porté par un retour à la hausse des ventes à l'export en mai, le volume global des nouvelles affaires reçues par les

prestataires de services a de nouveau progressé, le taux d'expansion ayant toutefois fléchi par rapport au mois d'avril.

Le ralentissement de la hausse de la demande n'a toutefois pas empêché une accentuation des pressions sur la capacité des entreprises, le volume des affaires en attente ayant en effet affiché sa plus forte croissance depuis dix mois en mai. Cherchant par conséquent à renforcer leurs niveaux d'activité, les prestataires de services de la zone euro ont recruté du personnel supplémentaire, le taux de création de postes ayant en outre atteint son plus haut niveau depuis juillet 2007.

Parallèlement, une nouvelle flambée des coûts opérationnels a incité les entreprises de services à augmenter fortement leurs tarifs, l'inflation des prix facturés ayant en effet affiché son deuxième plus haut niveau historique, inférieur seulement au record enregistré en avril.

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

*« La forte demande de services a contribué au maintien d'une croissance solide de l'activité dans le secteur privé de la zone euro en mai, les derniers résultats de l'enquête affichant un niveau conforme à une hausse trimestrielle du PIB légèrement supérieure à 0,5 %.*

*Les perspectives de croissance pour les prochains mois semblent toutefois s'orienter à la baisse. Les pénuries de matières premières continuent en effet, de manière préoccupante, à limiter l'activité du secteur manufacturier, tandis que les entreprises comme les ménages restent confrontés à une envolée de leurs coûts. Le rebond économique lié au dégel de la demande de services après la levée des restrictions sanitaires montre en outre des signes d'essoufflement.*

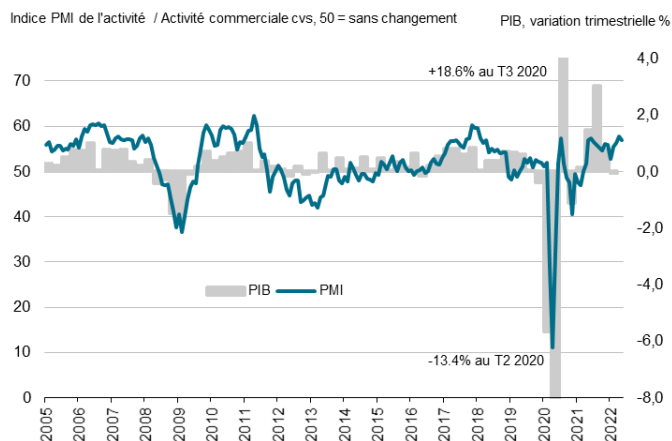
*Le repli de la confiance à l'un de ses plus bas niveaux depuis le début de la pandémie et la mise en place des premiers confinements n'a donc rien de surprenant, de moins en moins d'entreprises anticipant une hausse de leur activité dans les douze prochains mois.*

*L'évolution de la conjoncture économique de la région dépendra donc de la capacité du rebond actuel de la demande (qui semble déjà s'atténuer) à contrebalancer les forts vents contraires soufflant sur l'économie, à savoir l'incertitude géopolitique née de la guerre en Ukraine, les tensions d'approvisionnement et la hausse du coût de la vie, laquelle sera très certainement exacerbée par le resserrement de la politique monétaire. Les mois à venir s'annoncent donc très difficiles pour la région et il est pour l'heure, malgré le rythme de croissance encourageant du secteur des services, impossible d'exclure la possibilité d'une contraction prochaine de l'économie. »*

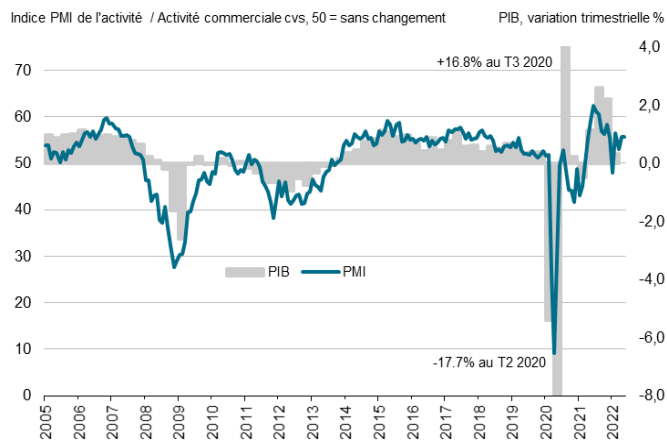
-Fin

# Communiqué de Presse

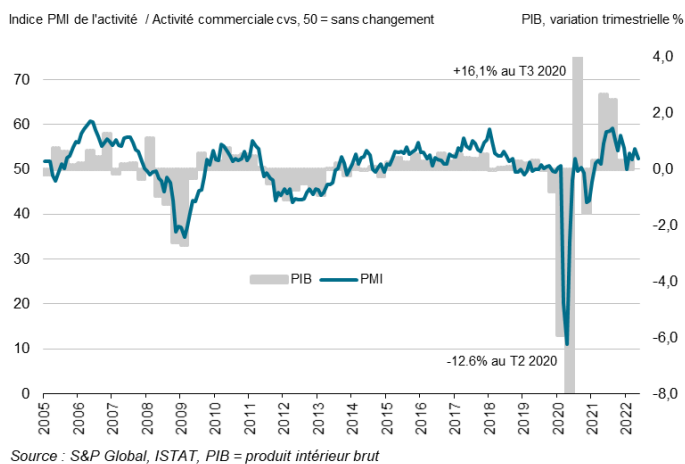
## France



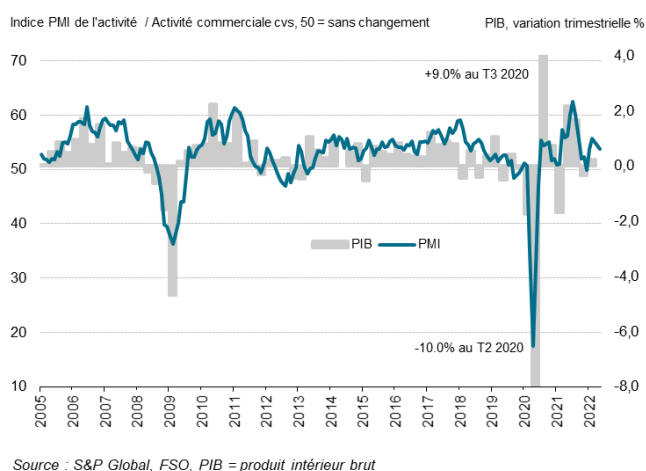
## Espagne



## Italie



## Allemagne



# 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)

Joanna Vickers  
Corporate Communications  
Téléphone : +44-207-260-2234  
Email : [joanna.vickers@spglobal.com](mailto:joanna.vickers@spglobal.com)

## Note aux rédacteurs

L'Indice PMI<sup>®</sup> Composite de la zone euro (Purchasing Managers' Index<sup>®</sup>) 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<sup>®</sup> pour le secteur des services de la zone euro (Purchasing Managers' Index<sup>®</sup>) 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 mai 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 mai a été établi à partir de 81 % 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	0,2
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 © 2022 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<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 [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® 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.