

Indice PMI[®] Flash S&P Global pour la zone euro

Accélération de la contraction de la zone euro sur fond d'intensification des pressions sur les coûts

Mai 2026

Indice PMI Flash composite S&P Global de l'activité globale de la zone euro : 47,5 (48,8 en avril). Plus bas de 31 mois.

Indice PMI Flash S&P Global de l'activité du secteur des services de la zone euro : 46,4 (47,6 en avril). Plus bas de 63 mois.

Indice PMI Flash S&P Global de la production de l'industrie manufacturière de la zone euro : 51,0 (52,3 en avril). Plus bas de 4 mois.

Indice PMI Flash S&P Global de l'industrie manufacturière de la zone euro : 51,4 (52,2 en avril). Plus bas de 3 mois.

Après avoir mis en évidence un retour à la baisse de l'activité du secteur privé de la zone euro en avril, l'enquête signale une accélération de la contraction en mai. En effet, selon l'estimation avancée des dernières données PMI[®], les replis de l'activité, du volume global des nouvelles affaires et de l'emploi se sont accentués au cours du mois, tandis que la confiance des entreprises a continué de reculer. Ces tendances s'expliquent en grande partie par un nouveau renforcement de l'inflation des coûts, dont le rythme a atteint un sommet de trois ans et demi. La hausse des prix facturés par les entreprises s'est elle aussi accélérée par rapport à avril.

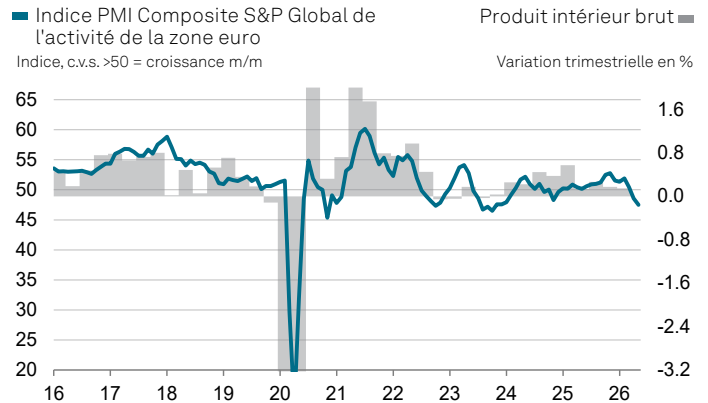
Si les constitutions de stocks de sécurité dans le secteur manufacturier ont permis de soutenir la croissance de la production et de l'activité achats, d'importants retards dans les chaînes d'approvisionnement ont en revanche entraîné de nouveaux replis des stocks d'intrants dans les usines de la zone euro.

Activité et demande

L'indice désaisonnalisé Flash PMI composite S&P Global de l'activité globale de la zone euro, basé sur environ 85 % du nombre habituel de réponses à l'enquête, s'est maintenu sous la barre de 50,0 du sans changement pour un deuxième mois consécutif en mai. S'étant replié de 48,8 en avril à 47,5, il met en évidence une forte baisse de l'activité du secteur privé, la contraction ayant affiché son rythme le plus soutenu depuis octobre 2023.

L'activité globale a reculé en France, en Allemagne et dans le reste de la zone euro, la contraction ayant affiché un rythme particulièrement soutenu en France.

La baisse de l'activité globale reflète les mauvaises performances du secteur des services, dont l'activité a enregistré son plus fort repli depuis février 2021. Dans l'industrie manufacturière en revanche, la production a augmenté pour un cinquième mois consécutif. Freinée par une baisse des ventes, la hausse de l'activité des fabricants a toutefois affiché un



Données recueillies du 11 au 19 mai

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

Commentaire

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

« Les dernières données PMI soulignent l'impact croissant de la guerre au Moyen-Orient sur l'économie de la zone euro. L'activité a en effet reculé pour un deuxième mois consécutif en mai, la contraction s'étant en outre accélérée pour afficher son rythme le plus marqué depuis un peu plus de deux ans et demi. Les données de l'enquête suggèrent ainsi une contraction de l'économie de la région de l'ordre de 0,2 % au deuxième trimestre 2026.

L'évolution de l'emploi devient en outre de plus en plus préoccupante, les entreprises continuant de supprimer des postes à mesure que la confiance quant à une amélioration prochaine de la conjoncture économique s'amenuise.

Le secteur des services subit de plein fouet les répercussions de la guerre sur le coût de la vie, la hausse des prix de l'énergie ayant notamment fait chuter le niveau de la demande. Le soutien apporté au secteur manufacturier par la constitution de stocks de sécurité dans les entreprises commence à se dissiper, et le volume des nouvelles commandes recule désormais tant dans l'industrie que dans le secteur des services.

Par ailleurs, les fortes perturbations d'approvisionnement engendrées par la guerre s'intensifient, l'enquête signalant en effet des retards de livraison de plus en plus importants. Or, ces tensions sur les chaînes d'approvisionnement ne menacent pas seulement la croissance de l'activité dans les mois à venir, mais risquent

rythme peu soutenu en mai, le plus faible depuis janvier.

Le retour à la baisse des ventes dans le secteur manufacturier, conjugué à une forte diminution du nombre de nouveaux contrats obtenus par les prestataires de services, s'est traduit par la plus forte contraction du volume global des nouvelles affaires depuis dix-huit mois dans l'ensemble du secteur privé de la zone euro.

À l'instar du volume global des nouvelles commandes, les commandes à l'export (qui comprennent les échanges intra-zone euro) ont enregistré leur plus fort recul depuis janvier 2025. Si cette tendance globale reflète essentiellement un repli de la demande de services, les exportations des fabricants sont reparties à la baisse après avoir augmenté en avril.

Enfin, la baisse des nouvelles affaires s'est traduite par la plus forte diminution du travail en attente dans les entreprises depuis la fin de l'année 2024.

Prix

L'inflation des coûts s'est accélérée pour un septième mois consécutif, atteignant en mai son plus haut niveau depuis trois ans et demi. La hausse des prix payés s'est accentuée dans le secteur manufacturier comme dans celui des services, tendance également observée de manière généralisée à l'échelon national, soit en France, en Allemagne et dans le reste de la zone euro.

Parallèlement, les prix facturés ont enregistré leur plus forte augmentation depuis trente-huit mois, mais l'inflation ne s'est que très légèrement accélérée par rapport à avril, et a affiché un rythme nettement inférieur à celui de la hausse des coûts. Le taux d'inflation s'est redressé en France, mais s'est replié en Allemagne et dans le reste de la zone euro.

Stocks et chaînes d'approvisionnement

Les entreprises manufacturières ont non seulement signalé une forte hausse de leurs coûts en mai, mais également d'importants retards d'approvisionnement. Les délais de livraison d'intrants se sont en effet fortement allongés par rapport à avril, le taux de détérioration de la performance des fournisseurs ayant atteint son plus haut niveau depuis près de quatre ans.

La hausse marquée des coûts et les fortes tensions sur les chaînes d'approvisionnement ayant conduit les entreprises manufacturières de la zone euro à constituer des stocks de sécurité, leur activité achats a augmenté pour un troisième mois consécutif en mai. Les difficultés d'approvisionnement ont toutefois entraîné une nouvelle diminution des stocks d'intrants. Les stocks de produits finis ont eux aussi reculé au cours du mois.

Emploi

L'emploi a reculé pour un cinquième mois consécutif dans le secteur privé de la zone euro. Bien que modeste, la baisse des effectifs enregistrée en mai a été la plus marquée depuis novembre 2020 et, hors pandémie de COVID-19, la plus importante depuis août 2013.

L'emploi a fortement diminué dans le secteur manufacturier, tandis que les prestataires de services ont signalé la première baisse de leurs effectifs depuis le début de l'année 2021.

L'enquête signale désormais une contraction de l'emploi dans les deux principales économies de la zone euro, les effectifs des entreprises françaises étant en effet repartis à la baisse en mai. Parallèlement, l'emploi a continué d'augmenter à un rythme

également de renforcer les tensions inflationnistes.

Compte tenu de la hausse des indices des prix enregistrée en mai, on peut d'ores et déjà anticiper un rythme d'inflation proche des 4 % dans les prochains mois. Conjuguée à des signes toujours plus nombreux d'un retour de la contraction dans la zone euro, cette tendance place la BCE devant une situation de plus en plus délicate. »

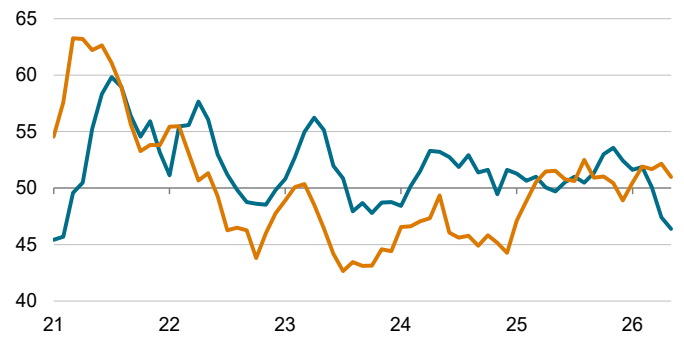
modéré dans le reste de la zone euro.

Perspectives

Les perspectives d'activité à douze mois se sont repliées à leur plus bas niveau depuis trente-deux mois en mai dans le secteur privé de la zone euro, tendance reflétant le plus faible degré de confiance depuis septembre 2022 dans le secteur des services. L'optimisme s'est en revanche légèrement renforcé dans l'industrie manufacturière par rapport au mois précédent.

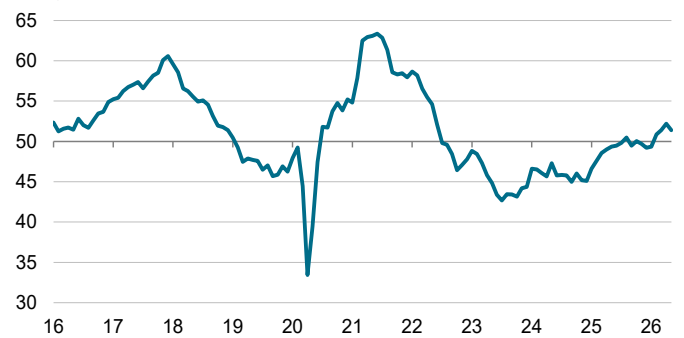
À l'échelon national, le retour de l'optimisme observé en Allemagne contraste avec les premières perspectives de baisse de l'activité depuis un an et demi en France. Dans le reste de la zone euro, si les perspectives d'activité ont continué de s'orienter à la hausse, la confiance a toutefois affiché son plus faible niveau depuis un peu plus de trois ans et demi.

■ Indice PMI de l'activité commerciale du secteur des services de la zone euro
 ■ Indice PMI de la production du secteur manufacturier de la zone euro
 Indice, cvs >50 = croissance m/m



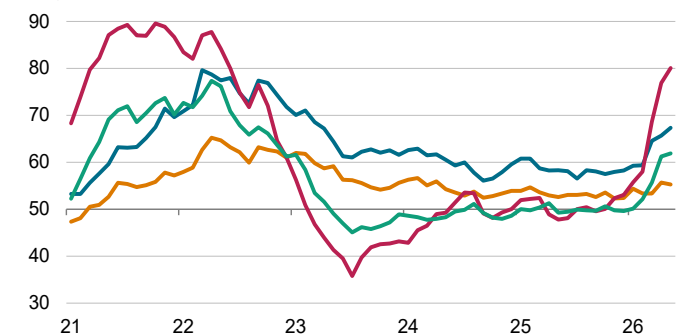
Source : S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

Indice PMI S&P Global pour l'industrie manufacturière pour la zone euro
 Indice, cvs >50 = amélioration m/m



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

■ Indice PMI des prix payés du secteur des services
 ■ Indice PMI des prix facturés du secteur des services
 ■ Indice PMI des prix des achats du secteur manufacturier
 ■ Indice PMI des prix de vente du secteur manufacturier
 Indice, cvs >50 = inflation m/m



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

Contact

Chris Williamson
Chief Business Economist
S&P Global Market Intelligence
T : +44-779-5555-061
chris.williamson@spglobal.com

Andrew Harker
Economics Director
S&P Global Market Intelligence
T : +44-1491-461-016
andrew.harker@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

Les résultats finaux de mai seront publiés le 1er juin pour les indices du secteur manufacturier et le 3 juin pour ceux du secteur des services et les indices composites.

L'indice S&P Global PMI® Flash composite pour la zone euro est produit par S&P Global. Il est établi à partir de données recueillies auprès d'un panel représentatif d'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. 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. Le secteur des services comprend les sous-secteurs suivants : services aux consommateurs (hors commerce de détail), transport, information, communication, finance, assurance, immobilier et services aux entreprises.

Les données sont recueillies en milieu de mois par le biais d'un questionnaire invitant les répondants à comparer la situation de leur entreprise à celle du mois précédent.

L'enquête relative à l'industrie manufacturière suit l'évolution des variables suivantes : production, nouvelles commandes, nouvelles commandes à l'export, volume du travail en cours, stocks de produits finis, emploi, volume des achats, délais de livraison des fournisseurs, stocks d'achats, prix des achats, prix de vente, perspectives d'activité.

L'enquête relative au secteur des services suit l'évolution des variables suivantes : activité commerciale, nouvelles affaires, nouvelles affaires à l'export, travail en cours, emploi, prix payés, prix facturés, perspectives d'activité.

Dans chacun des pays et secteurs couverts par l'enquête, nous calculons, pour chaque variable étudiée, un indice de diffusion qui correspond à la somme des réponses "en hausse" et de la moitié des réponses indiquant un "sans changement". Les indices de diffusion varient de 0 à 100, une valeur supérieure à 50,0 indiquant une augmentation (ou une amélioration) du paramètre étudié tandis qu'une valeur inférieure à 50,0 indique une diminution (ou une dégradation) de celui-ci. Les indices de diffusion sont ensuite 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 du secteur concerné (définie par Eurostat).

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 (définie par 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 des Acheteurs PMI (Purchasing Managers' Index™) est l'indice titre de l'enquête sur le secteur manufacturier. Le PMI est un indice composite établi sur la base de cinq indices de diffusion auxquels ont été appliquées les pondérations suivantes : nouvelles commandes (30 %), production (25 %), emploi (20 %), délais de livraison des fournisseurs (15 %), stocks d'achats (10 %), l'indice des délais de livraison étant inversé afin de le faire varier dans la même direction que les autres.

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.

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, calculées depuis que ces comparaisons sont devenues possibles, sont les suivantes :

Indice composite de l'activité globale = 0,0 (différence moyenne absolue 0,3)

Indice PMI de l'activité du secteur des services = -0,1 (différence moyenne absolue 0,3)

Indice PMI pour l'industrie manufacturière = 0,0 (différence moyenne absolue 0,2)

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

À propos de 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 de 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

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.

www.spglobal.com

Droits de propriété

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 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.