

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 4 mai 2023 à 1000 CEST (0800 UTC)

HCOB Indice PMI® composite pour la zone euro

Plus forte croissance de l'économie de la zone euro depuis mai 2022, portée par une accélération de la reprise dans le secteur des services

Points clés :

Indice PMI HCOB composite de l'activité globale dans la zone euro : 54,1 (53,7 en mars). Plus haut de 11 mois.

Indice PMI HCOB de l'activité de services dans la zone euro : 56,2 (55,0 en mars). Plus haut de 12 mois.

Plus faible inflation des coûts depuis 26 mois.

Données recueillies du 10 au 25 avril

L'enquête PMI® HCOB signale une quatrième hausse mensuelle consécutive de l'activité économique de la zone euro en avril. Conformément à la tendance amorcée en février, la croissance s'est en outre accélérée au cours du mois, son taux ayant ainsi atteint un sommet de onze mois.

La forte croissance de l'activité globale enregistrée en avril repose toutefois exclusivement sur le secteur des services, la production ayant en effet reculé pour la première fois depuis janvier dans l'industrie manufacturière. De la même manière, la hausse du volume des nouvelles affaires dans l'ensemble de la zone euro reflète une forte augmentation de la demande dans le secteur des services, celle-ci ayant compensé une nouvelle baisse du volume des nouvelles commandes dans le secteur manufacturier.

La croissance de l'emploi s'est néanmoins accélérée en avril dans l'ensemble de la zone euro, son taux ayant atteint un sommet de près d'un an, tandis que les tensions inflationnistes se sont à nouveau atténuées. En effet, bien que toujours supérieur à sa moyenne de long terme, le taux d'inflation des prix payés s'est replié à un creux de vingt-six mois. Faisant écho à cette tendance, les prix de vente ont enregistré leur plus faible augmentation depuis deux ans.

L'**indice PMI® composite HCOB de l'activité globale** s'est redressé de 53,7 en mars à 54,1, signalant ainsi une quatrième hausse mensuelle consécutive de l'activité économique de la zone euro. Le renforcement continu de la croissance observé depuis février s'est en outre poursuivi en avril, le taux d'expansion ayant atteint son plus haut niveau depuis près d'un an.

Les derniers résultats de l'enquête mettent en évidence une croissance de l'activité globale dans tous les pays couverts par les données PMI composites en avril (représentant environ 78 % du secteur privé de la zone euro). C'est de nouveau l'Espagne qui a réalisé la meilleure performance, ce malgré un léger ralentissement de la croissance par rapport au plus haut de seize mois enregistré en mars. L'Italie a également enregistré une forte augmentation de son activité, le taux d'expansion ayant affiché un sommet de près d'un an et demi. La croissance s'est aussi renforcée en Allemagne, principale économie de la région, mais elle s'est en revanche affaiblie en France, l'expansion du secteur privé français n'ayant été que modeste.

La hausse de l'activité s'est appuyée sur un raffermissement de la demande en avril. La croissance du volume global des nouvelles commandes s'est en effet accélérée pour un troisième mois consécutif et a affiché un rythme modéré, le plus marqué cependant depuis mai 2022. La demande ne s'est toutefois renforcée que sur les marchés intérieurs, les dernières données de l'enquête signalant une baisse des nouvelles affaires en provenance de l'étranger* pour un quatorzième mois consécutif. Ce nouveau repli des nouvelles commandes à l'export a cependant été le plus faible depuis près d'un an.

La hausse des niveaux d'activité ayant de nouveau affiché un rythme plus soutenu que celle des nouvelles commandes, le volume des affaires en attente a diminué pour la neuvième fois au cours des dix derniers mois. Cette baisse des commandes en cours a également été favorisée par un nouvel accroissement de la capacité opérationnelle des entreprises, les effectifs ayant notamment augmenté pour un vingt-septième mois consécutif. La croissance de l'emploi s'est en outre accélérée par rapport à mars, son taux s'étant redressé à son plus haut niveau depuis mai 2022.

Cette forte progression de l'emploi a contribué à une nouvelle augmentation soutenue des prix payés dans le secteur privé de la zone euro. Les entreprises interrogées ont en effet signalé une nouvelle hausse de leurs coûts, tendance qu'elles attribuent principalement à l'accroissement des frais salariaux. Le taux d'inflation s'est toutefois replié à un creux de vingt-six mois. Parallèlement, les entreprises ayant répercuté la hausse des coûts sur leurs clients, les prix facturés ont continué d'augmenter en avril. Bien que toujours supérieur à sa moyenne de long terme, le taux d'inflation des prix de vente a toutefois été le plus faible depuis deux ans.

Enfin, les perspectives d'activité à douze mois sont restées favorables en avril dans le secteur privé de la zone euro, le taux de confiance affichant un niveau conforme à sa moyenne historique. L'optimisme des entreprises s'est toutefois légèrement replié à un creux de trois mois.

Classement des pays par niveau d'indice PMI[®] composite : avril

Espagne	56,3	Plus bas de 2 mois
Italie	55,3	Plus haut de 17 mois
Allemagne	54,2 (flash : 53,9)	Plus haut de 12 mois
Irlande	53,5	Plus haut de 2 mois
France	52,4 (flash : 53,8)	Plus bas de 2 mois

*indut les échanges intra-communautaires.

HCOB PMI[®] Secteur des services pour la zone euro

A 56,2 en avril, l'indice PMI[®] HCOB pour le secteur des services de la zone euro signale une quatrième hausse mensuelle consécutive de l'activité des prestataires de services de la zone euro. S'étant en outre redressé par rapport à mars (55,0), il indique la plus forte croissance depuis un an, le rythme de l'expansion ayant en outre été largement supérieur à celui observé en moyenne depuis le début de l'enquête en 1998.

La croissance de l'activité a notamment reposé sur une amélioration de la demande au cours de la dernière période d'enquête. Les nouvelles affaires obtenues par les prestataires de services de la zone euro ont en effet augmenté à un rythme tout aussi soutenu que l'activité, le taux d'expansion ayant également atteint un sommet de douze mois. Parallèlement, une troisième augmentation mensuelle consécutive du volume des affaires en cours a incité les entreprises à renforcer leurs capacités, comme en témoigne la plus forte croissance de l'emploi depuis mai 2022.

Si les tensions sur les prix se sont atténuées en avril, les taux d'inflation des prix payés comme des prix facturés se sont maintenus à des niveaux largement supérieurs à leurs moyennes de long terme. La hausse des tarifs enregistrée en avril dans le secteur des services a notamment été la plus faible depuis quatorze mois mais a affiché un rythme supérieur à tous ceux observés avant février 2022.

Enfin, les perspectives d'activité à douze mois se sont quelque peu dégradées par rapport à mars, la confiance ayant affiché en avril son plus bas niveau depuis trois mois.

Commentaire

Dr. Cyrus de la Rubia, Chef économiste at Hamburg Commercial Bank, commente ainsi les derniers résultats de l'enquête PMI :

« Les dernières données PMI montrent que ce sont actuellement l'Italie et l'Espagne qui mènent la croissance de l'activité dans le secteur des services de la zone euro. Si les indices PMI HCOB relatifs à l'Allemagne et à la France se sont également inscrits en territoire positif, ceux de l'Espagne et de l'Italie ont toutefois affiché des niveaux particulièrement élevés, l'importance du tourisme dans ces deux pays leur ayant permis de tirer pleinement profit de la reprise actuellement observée dans le secteur des loisirs et du voyage.

Le secteur des services de la zone de la monnaie unique affiche ainsi de solides performances en avril, ce dynamisme se

reflétant notamment sur l'évolution des prix. Les indices PMI HCOB sur les prix n'ont en effet que légèrement fléchi par rapport aux sommets atteints en 2022 et se maintiennent à des niveaux largement supérieurs à la barre du 50,0 du sans changement, les entreprises de services européennes ayant notamment été en mesure de répercuter une partie de la hausse de leurs coûts sur leurs clients.

L'optimisme des prestataires de services européens s'est non seulement reflété dans le niveau élevé des perspectives d'activité à douze mois en avril, mais aussi dans une accélération de la croissance de l'emploi par rapport au mois précédent. Ce fort degré de confiance s'est en outre accompagné d'un renforcement de l'expansion du volume des nouvelles affaires dans les quatre principales économies de la région.

Les données relatives aux affaires en attente apportent toutefois une ombre au tableau, le volume de celles-ci ayant en effet augmenté à un rythme moins soutenu qu'en mars dans l'ensemble de la région. À l'échelon national, le volume du travail en cours a par ailleurs stagné en Allemagne et légèrement diminué en Italie. Prises dans leur ensemble, les données PMI HCOB du mois d'avril semblent toutefois suggérer un maintien de la croissance du secteur des services de la zone euro dans les prochains mois. »

-Fin-

Indice PMI HCOB composite de l'activité globale

cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent



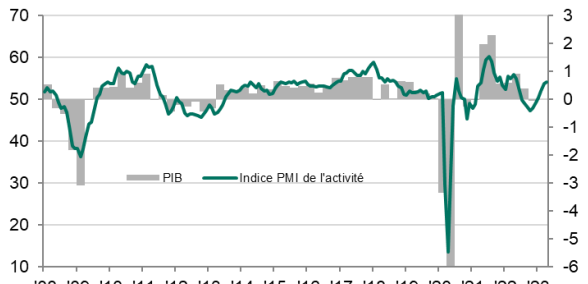
Sources : HCOB, S&P global

Indice PMI de l'activité globale

cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent

Produit intérieur brut (PIB)

variation trimestrielle %



Sources : HCOB, S&P Global

Contact

Hamburg Commercial Bank AG

Dr. Cyrus de la Rubia
Chief Economist
T : +49- 160 90180792
cyrus.delarubia@hcob-bank.com

Katrin Steinbacher
Head of Press Office
Senior Vice President
T : +49-40-3333-11130
katrin.steinbacher@hcob-bank.com

S&P Global Market Intelligence

Chris Williamson
Chief Business Economist
T : +44-207-260-2329
chris.williamson@spglobal.com

Sabrina Mayeen
Corporate Communications
T : +44-796-744-7030
sabrina.mayeen@spglobal.com

Note aux éditeurs

Le rapport HCOB 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 allemande, française, italienne, espagnole, hollandaise, autrichienne, irlandaise et grecque, et des secteurs des services allemand, français, italien, espagnol et irlandais. 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 par le biais d'un questionnaire invitant les répondants à comparer la situation de leur entreprise à celle du mois précédent. 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. 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*.

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 du mois d'avril a été établi à partir de 85 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. La différence moyenne entre la valeur de l'indice composite PMI flash et celle de l'indice composite PMI final calculée depuis janvier 2006 est de 0,0 (0,3 en valeur absolue). L'indice flash sur le secteur des services du mois d'avril a été établi à partir de 78 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. La différence moyenne entre la valeur de l'indice PMI flash relatif au secteur des services et celle de l'indice PMI final calculée depuis janvier 2006 est de 0,0 (0,3 en valeur absolue).

Pour de plus amples informations sur la méthodologie de l'enquête PMI, veuillez contacter economics@ihsmarkit.com.

*Source: Eurostat.

À propos de Hamburg Commercial Bank AG

Hamburg Commercial Bank (HCOB) est une banque commerciale privée et un établissement financier spécialisé, dont le siège social est situé à Hambourg, en Allemagne. La banque met au service de ses clients un haut niveau d'expertise en matière de financements structurés de projets immobiliers commerciaux, principalement en Allemagne mais également chez ses voisins européens. Elle bénéficie d'une position solide sur le marché du transport maritime international. La banque est également l'un des pionniers du financement de projets européens en matière d'énergies renouvelables. Elle soutient le développement de larges infrastructures, notamment dans le domaine du numérique. HCOB offre des solutions de financement sur mesure à sa clientèle d'entreprises, tant en Allemagne qu'à l'international. La banque propose également

des produits et services numériques permettant d'accroître la fiabilité et la rapidité des paiements sur le territoire allemand ainsi qu'à l'étranger, et facilitant le financement du commerce.

La Hamburg Commercial Bank incorpore dans toutes ses actions le respect des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), et a intégré dans son modèle d'entreprise les principes de durabilité. Elle accompagne ses clients dans leur transition vers un avenir plus durable.

La banque met à la disposition de ses clients des conseils expérimentés et pragmatiques. Un accompagnement de confiance, basé sur des analyses détaillées et une relation d'égalité, permet de rechercher ensemble des solutions adaptées et efficaces aux problèmes les plus complexes. La HCOB est reconnue pour ses solutions de financement sur mesure, son haut niveau d'expertise dans les domaines de la structuration et de la syndication, son savoir-faire acquis au cours de nombreuses années d'expérience ainsi que sa profonde connaissance des marchés et du secteur financier.

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.

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 © 2023 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://www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/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, veuillez cliquer [ici](#).

Droits de propriété

Les droits de propriété intellectuelle attachés à l'indice PMI et 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.