

INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES

Sous embargo jusqu'au 3 mars 2023 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)

PMI® S&P Global Composite pour la zone euro

Plus forte croissance de l'économie de la zone euro depuis juin 2022

Points clés :

Indice final composite de l'activité globale dans la zone euro : 52,0 (50,3 en janvier). Plus haut de 8 mois.

Indice final de l'activité de services dans la zone euro : 52,7 (50,8 en janvier). Plus haut de 8 mois.

Données recueillies du 10 au 23 février

Une stabilisation de la production manufacturière en février, conjuguée à une accélération de la croissance de l'activité dans le secteur des services, a soutenu une deuxième hausse mensuelle consécutive de l'activité dans le secteur privé de la zone euro, le taux d'expansion ayant en outre atteint un sommet de huit mois. Parallèlement, le volume global des nouvelles affaires a augmenté pour la première fois depuis mai 2022, une hausse de l'activité chez les clients s'étant, selon les entreprises interrogées, traduite par un raffermissement de la demande sous-jacente.

Le repli du volume global des affaires en attente s'est poursuivi, grâce notamment à une nouvelle croissance de l'emploi. Le degré de confiance des entreprises de la zone euro quant à une hausse future de leur activité s'est par ailleurs renforcé pour atteindre un sommet de douze mois, demeurant toutefois inférieur à son niveau moyen observé avant l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

Parallèlement, un net apaisement des tensions sur les coûts des fabricants a permis de compenser une accélération de l'inflation des prix payés dans le secteur des services. En conséquence, la hausse des prix payés dans l'ensemble du secteur privé de la zone euro a été la plus faible depuis près de deux ans en février.

S'étant redressé de 50,3 en janvier à 52,0, l'**indice PMI® S&P Global composite de l'activité globale** a dépassé la barre du 50,0 du sans changement pour un deuxième mois consécutif. Il indique ainsi une poursuite de la croissance de l'activité de la zone euro en février, le rythme de l'expansion ayant en outre été le plus marqué depuis juin 2022.

Cette accélération de la croissance dans l'ensemble du secteur privé a toutefois principalement reposé sur les bonnes performances du secteur des services. Celles du secteur manufacturier se sont néanmoins également améliorées par rapport à janvier, la production s'étant quasiment stabilisée après huit mois consécutifs de repli.

Parmi les pays couverts par l'enquête (représentant environ

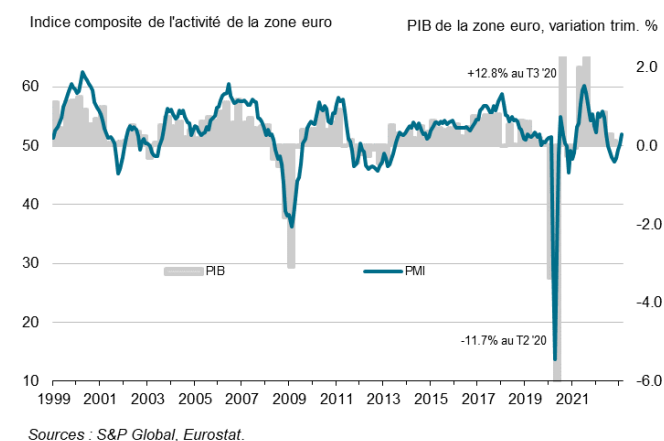
78 % du secteur privé de la zone euro), l'Espagne, l'Irlande et l'Italie ont enregistré des performances relativement solides, les taux d'expansion s'étant, dans ces trois pays, redressés à des sommets de neuf mois et ayant dépassé leur moyenne de long terme. Parallèlement, si les deux principales économies de la région (la France et l'Allemagne) ont renoué avec la croissance, le rythme de l'expansion est resté faible.

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

Espagne	55,7	Plus haut de 9 mois
Irlande	54,5	Plus haut de 9 mois
Italie	52,2	Plus haut de 9 mois
France	51,7 (flash : 51,6)	Plus haut de 7 mois
Allemagne	50,7 (flash : 51,1)	Plus haut de 8 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



L'accélération de la croissance de l'activité s'est accompagnée d'une première hausse des nouvelles affaires depuis mai 2022 dans le secteur privé de la zone euro en février. L'expansion n'a toutefois été que marginale, l'impact sur le volume global des ventes de la plus forte progression des nouveaux contrats depuis neuf mois dans le secteur des services ayant été en grande partie éclipsé par une nouvelle diminution des nouvelles commandes reçues par les fabricants.

La faiblesse de la demande étrangère a en outre continué de peser sur le volume global des nouvelles affaires, les

Communiqué de Presse

ventes à l'export* ayant en effet diminué pour un douzième mois consécutif. Le rythme de la contraction a en outre été soutenu, s'étant légèrement renforcé par rapport à janvier.

Les données composites de l'enquête ont mis en évidence une huitième baisse mensuelle consécutive du volume des affaires en attente dans le secteur privé de la zone euro, le repli observé en février n'ayant toutefois été que marginal, et le plus faible depuis août dernier. Cette tendance globale n'a en outre fait que refléter la baisse des arriérés de production enregistrée dans le secteur manufacturier, les affaires en cours s'étant au contraire légèrement accumulées dans celui des services.

Parallèlement, l'emploi a continué de progresser, prolongeant ainsi l'actuelle période de hausse des effectifs amorcée il y a plus de deux ans. Le taux de création de postes a en outre affiché un niveau supérieur à sa moyenne de long terme, les effectifs ayant augmenté dans les deux secteurs couverts par l'enquête.

Le maintien d'une croissance soutenue de l'emploi s'est en outre accompagné d'une amélioration de la confiance dans le secteur privé de la zone euro en février. L'optimisme des entreprises quant à une hausse de leurs niveaux d'activité dans les douze prochains mois a en effet atteint son plus haut niveau depuis un an, demeurant toutefois inférieur à celui observé avant l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

Enfin, les données composites sur les prix ont mis en évidence une nouvelle atténuation des tensions sur les coûts en février. Cette tendance globale repose toutefois exclusivement sur celle observée dans le secteur manufacturier où l'inflation du prix des intrants a très fortement ralenti par rapport à janvier et affiché un rythme seulement marginal (le plus faible depuis près de deux ans et demi). Dans le secteur des services en revanche, de fortes tensions sur les salaires se sont traduites par une nette augmentation des coûts, plus marquée en outre que celle observée en janvier. Parallèlement, les prix facturés dans l'ensemble du secteur privé ont fortement augmenté, ce malgré un repli du taux d'inflation à son plus bas niveau depuis décembre 2021.

*inclut les échanges intra-communautaires.

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

S'étant redressé de 50,8 en janvier à 52,7, l'indice PMI S&P Global de l'activité de services de la zone euro signale une deuxième hausse mensuelle consécutive de l'activité du secteur des services de la région. Le rythme de l'expansion observé en février a en outre été le plus marqué depuis huit mois.

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 affiché une hausse qui, bien que modérée, a été la plus importante

depuis mai 2022. Ce renforcement de la demande a engendré des pressions sur la capacité des entreprises, comme en témoigne une accumulation des affaires en attente au cours du mois, la plus forte en outre observée depuis juin dernier.

La croissance de l'emploi s'est poursuivie en février dans le secteur des services de la zone euro. Malgré un ralentissement par rapport à janvier, le rythme des créations de postes a en outre été supérieur à celui observé en moyenne depuis le début de l'enquête.

Parallèlement, les perspectives d'activité à douze mois sont demeurées favorables, le degré de confiance des entreprises s'étant en outre renforcé pour atteindre son plus haut niveau depuis avril 2022.

Enfin, les données sur les prix ont mis en évidence une forte hausse des coûts des prestataires de services de la zone euro, légèrement plus prononcée que celle enregistrée en janvier. L'inflation des prix facturés est quant à elle restée relativement stable, se maintenant ainsi à l'un de ses plus hauts niveaux historiques.

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

« La croissance soutenue enregistrée en février dans le secteur privé de la zone euro permet de dissiper, pour l'heure, les inquiétudes relatives à une possible récession. Des incertitudes entourant la solidité de la demande sous-jacente persistent toutefois, le rebond des nouvelles affaires observé au cours du mois semblant avoir reposé sur des facteurs ponctuels, tels que des températures clémentes pour la saison et une nette amélioration des délais de livraison des fournisseurs (très probablement liée, en grande partie, à la récente réouverture de l'économie chinoise).

Les dernières données de l'enquête ont toutefois également montré des signes évidents d'amélioration de la confiance des entreprises par rapport aux très faibles niveaux observés en fin d'année. Le repli des inquiétudes relatives à la crise énergétique et au risque de récession, conjugué aux espoirs d'une atténuation prochaine de l'inflation, incite en effet les participants à l'enquête à davantage d'optimisme.

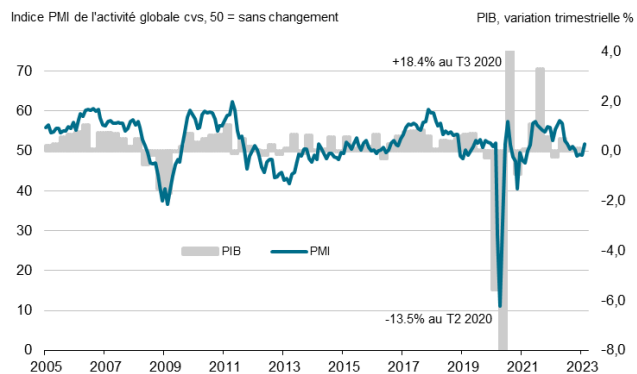
Cette amélioration des perspectives a non seulement favorisé un retour à la croissance de l'activité dans le secteur manufacturier comme dans le secteur des services, mais aussi entraîné un renforcement de la croissance de l'emploi, tendance témoignant d'une plus grande volonté d'investir et de se développer de la part des entreprises.

Des inquiétudes demeurent cependant : la persistance d'une inflation élevée des prix facturés, conjuguée à la surprenante résilience de l'économie, incitera très certainement la BCE à une politique de resserrement budgétaire plus agressive, laquelle pourrait se traduire par un ralentissement de la hausse de la demande dans les prochains mois. »

-Fin-

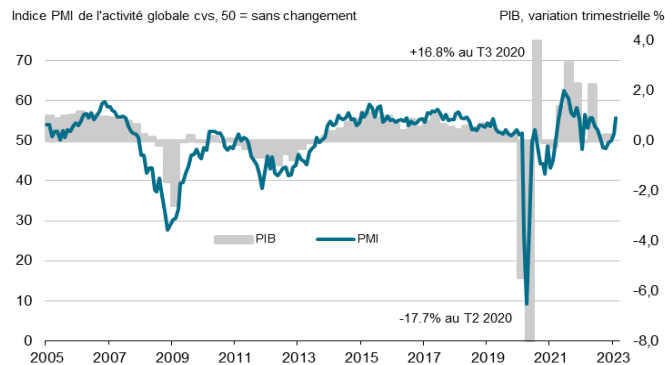
Communiqué de Presse

France



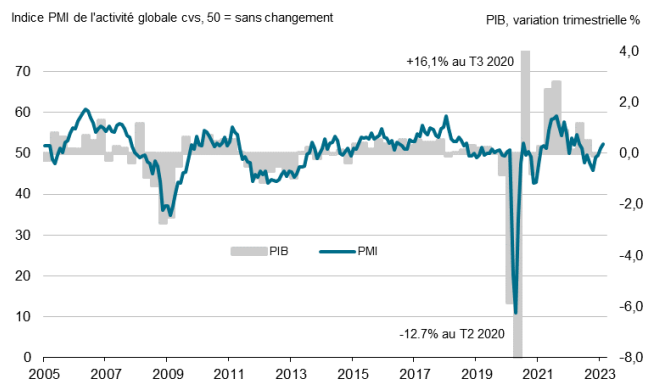
Source : S&P Global, INSEE, PIB = produit intérieur brut

Espagne



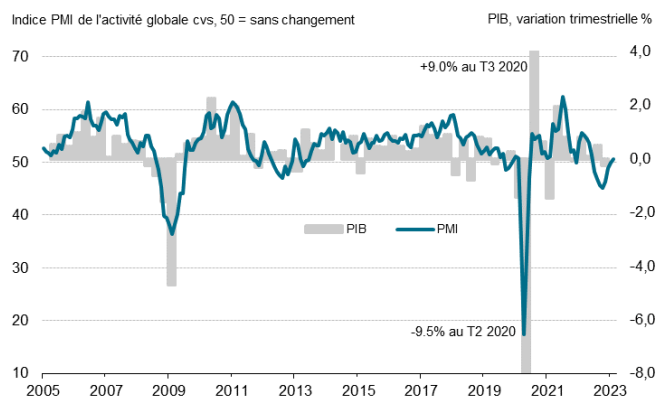
Source : S&P Global, INE, PIB = produit intérieur brut

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 février 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 janvier a été établi à partir de 78 % 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	0,0	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.

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 © 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://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.