

S&P Global PMI[®] composite de la zone euro

Plus faible croissance de l'économie de la zone euro depuis neuf mois en mars sur fond d'accentuation des tensions sur les coûts

Mars 2026

Indice PMI composite S&P Global de l'activité globale dans la zone euro : 50,7 (51,9 en février). Plus bas de 9 mois.

Indice PMI S&P Global de l'activité de services dans la zone euro : 50,2 (51,9 en février). Plus bas de 10 mois.

Plus forte inflation des prix payés depuis plus de trois ans.

Les dernières données PMI S&P Global ont mis en évidence un ralentissement de la croissance en cette fin de premier trimestre 2026 dans la zone euro, l'activité globale ayant en effet enregistré sa plus faible hausse depuis neuf mois. Pour la première fois depuis juillet dernier, le volume global des nouvelles affaires a en outre diminué, tendance reflétant un retour à la baisse des nouveaux contrats dans le secteur des services. Autre évolution importante soulignée par les derniers résultats de l'enquête, les tensions sur les coûts des entreprises se sont nettement intensifiées au cours du mois, le taux d'inflation s'étant en effet redressé à son plus haut niveau depuis février 2023.

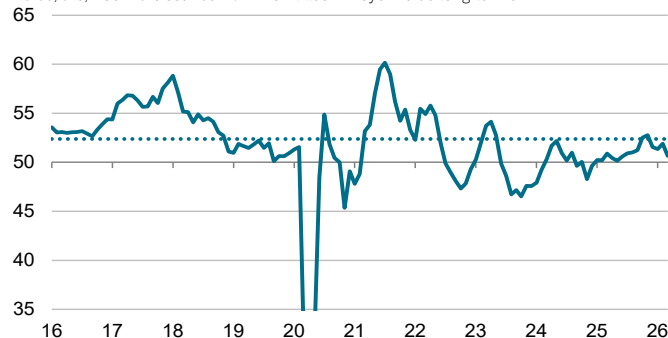
L'indice désaisonnalisé PMI[®] composite S&P Global de l'activité globale – une moyenne pondérée de l'indice PMI de la production manufacturière et de l'indice PMI de l'activité du secteur des services – s'est replié à son plus bas niveau depuis neuf mois en mars, signalant ainsi un ralentissement de la croissance de l'activité du secteur privé de la zone euro. À 50,7 contre 51,9 en février, il a en outre affiché un niveau nettement inférieur à sa moyenne de long terme (52,4).

Cette décélération de la croissance de l'activité globale a résulté de l'affaiblissement des performances du secteur des services, dans lequel l'activité n'a que marginalement progressé au cours de la dernière période d'enquête. Dans le secteur manufacturier en revanche, la hausse de la production est demeurée soutenue.

Les données de mars ont mis en évidence des tendances diverses parmi les cinq pays couverts par l'enquête. C'est l'Espagne qui a enregistré les meilleures performances, la croissance s'étant accélérée par rapport à février. Suivant l'Espagne de près, l'Irlande se place en deuxième position du classement des pays par niveaux d'indice PMI, malgré un repli du taux d'expansion à un creux de six mois. Parallèlement, si la croissance s'est maintenue en Allemagne, la première économie de la région a toutefois signalé la plus faible hausse de son activité depuis décembre 2025. En France et en Italie, en revanche, l'activité globale a reculé par rapport à février.

Après avoir augmenté de manière continue depuis l'été 2025, le volume global des nouvelles affaires est reparti à la baisse en

S&P Global PMI de l'activité globale de la zone euro
Indice, cvs, > 50 = croissance m/m. Pointillés = moyenne de long terme



Les données ont été recueillies entre le 12 et le 26 mars 2026.

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

Commentaire

Chris Williamson, Chief Business Economist à S&P Global Market Intelligence:

« Les données PMI du mois de mars indiquent que l'économie de la zone euro a déjà été durement touchée par la guerre au Moyen-Orient. Les signes encourageants de reprise observés plus tôt dans l'année se sont évanouis, effacés par la flambée des prix de l'énergie, l'asphyxie des chaînes d'approvisionnement, la volatilité des marchés financiers et un retour à la baisse de la demande. Cette envolée des prix ravive le spectre de la stagflation, voire celui d'une détérioration économique encore plus marquée à court terme.

La quasi-stagnation de l'activité en mars fait chuter la moyenne trimestrielle de l'indice PMI à un niveau conforme à une croissance du PIB de seulement 0,2 %. Plus préoccupant encore, à moins d'une résolution rapide du conflit, le risque d'une contraction de l'économie de la région au deuxième trimestre est très élevé. Même si la guerre venait à prendre fin rapidement, ses répercussions négatives sur les marchés de l'énergie devraient perdurer dans les mois à venir.

Les nouvelles affaires ont diminué pour la première fois depuis juillet dernier en mars, mais la baisse des dépenses, liée à la hausse du coût de la vie, ne fait probablement que commencer. De nombreuses entreprises interrogées ont indiqué que le conflit au Moyen-Orient a créé des goulets d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement, lesquels aggravent les risques pesant sur la croissance et accentuent les tensions inflationnistes.

mars dans le secteur privé de la zone euro, tendance reflétant un recul de la demande dans le secteur des services.

Les nouvelles affaires en provenance de l'étranger, qui incluent les échanges intra-communautaires, ont également diminué, le rythme de la contraction étant toutefois demeuré modéré. Une quasi-stabilisation des ventes à l'export des fabricants a en effet permis d'atténuer quelque peu l'impact, sur le volume global des nouvelles affaires à l'export, de la plus forte diminution de la demande en provenance de l'étranger depuis six mois dans le secteur des services .

Soulignant l'absence de contraintes de capacité dans le secteur privé de la zone euro, les données composites de l'enquête ont mis en évidence une nouvelle baisse du travail en cours dans les entreprises. Le taux de contraction n'a toutefois été que marginal, et le plus faible depuis octobre 2025. Parallèlement, après être demeuré quasiment stable lors des deux mois précédents, l'emploi a légèrement reculé en mars. Bien que modéré, le taux de suppression de postes a atteint son plus haut niveau depuis treize mois, du fait principalement d'une accélération de la baisse des effectifs dans le secteur manufacturier.

L'accélération des suppressions d'emplois a coïncidé avec un affaiblissement de la confiance des entreprises dans le secteur privé de la zone euro en mars. Les perspectives d'activité à douze mois se sont en effet repliées pour la première fois depuis décembre dernier et ont affiché leur plus bas niveau depuis près d'un an. La confiance a reculé tant chez les fabricants que chez les prestataires de services.

L'évolution des indices des prix a été particulièrement remarquable en mars, les dernières données PMI ayant notamment mis en évidence une très forte accélération de l'inflation des prix payés, laquelle a ainsi affiché son rythme le plus soutenu depuis un peu plus de trois ans. Très marqué dans le secteur des services, le renforcement des tensions sur les coûts a été considérable dans le secteur manufacturier, l'indice des prix payés ayant en effet gagné près de onze points par rapport à février et ainsi enregistré sa plus forte hausse mensuelle depuis le début de l'enquête.

L'inflation des prix facturés s'est également accélérée, le renforcement de la hausse des tarifs n'ayant toutefois été que marginal, et par conséquent beaucoup moins important que celui observé pour les prix payés. Le taux d'inflation des prix facturés a tout de même atteint en mars son plus haut niveau depuis février 2024.

La hausse des prix renforce également la perspective d'augmentations prochaines des taux d'intérêt, la Banque centrale européenne étant susceptible d'adopter une approche plus restrictive de sa politique monétaire afin d'empêcher que ces pressions inflationnistes à court terme ne s'installent durablement.

En conséquence, l'optimisme des entreprises quant à une croissance prochaine de leur activité a fortement reculé, tendance qui s'est déjà répercutée sur le niveau des embauches et risque également de peser sur l'investissement.

Dans un tel contexte, il est probable qu'un nombre croissant d'économistes révisent à la baisse leurs prévisions de croissance pour 2026, et puissent même envisager une contraction du PIB au deuxième trimestre. »

PMI S&P Global Secteur des services de la zone euro

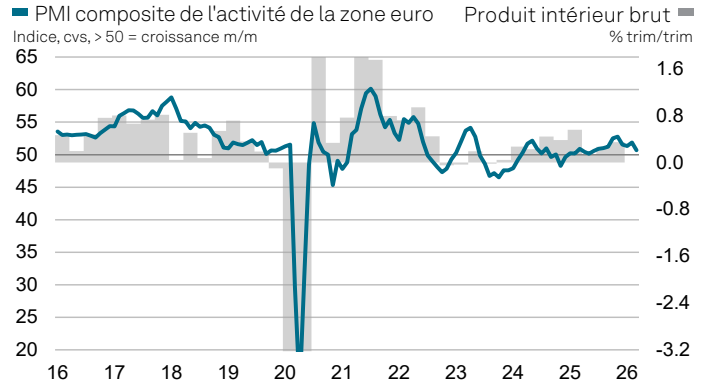
S'étant replié de 51,9 en février à 50,2 en mars, l'indice PMI® HCOB pour le secteur des services de la zone euro ne signale qu'une croissance marginale de l'activité en mars, la plus faible, en outre, depuis mai 2025.

Le volume global des nouvelles affaires obtenues par les prestataires de services de la zone euro a diminué pour la première fois depuis juillet 2025, et bien que modéré, le taux de contraction a tout de même atteint un sommet de seize mois. Parallèlement, la baisse des nouvelles affaires à l'export s'est accélérée par rapport à février.

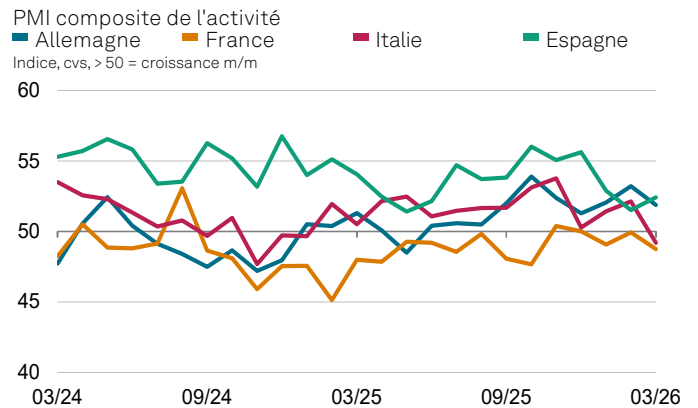
Conformément à la tendance observée depuis novembre dernier, le volume du travail en cours a diminué en mars.

Les effectifs des prestataires de services sont quant à eux demeurés quasiment stables, l'indice désaisonnalisé de l'emploi s'établissant à l'un de ses deux plus bas niveaux depuis plus de cinq ans (à égalité avec celui enregistré en septembre 2025). Cette quasi-stagnation de l'emploi s'est accompagnée en mars d'un fort recul de la confiance, celle-ci ayant en effet affiché son plus bas niveau depuis dix mois.

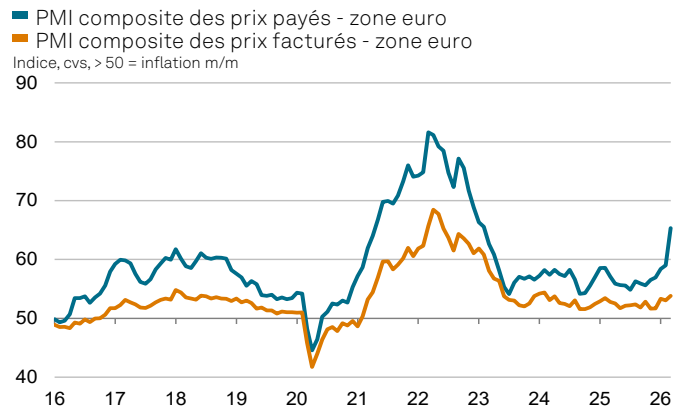
Enfin, les tensions sur les coûts se sont intensifiées en mars, le taux d'inflation des prix payés ayant en effet atteint un pic de trente-quatre mois. Les prix facturés ont également augmenté, le rythme de l'inflation ayant toutefois très légèrement ralenti par rapport à février.



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



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



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

Contacts

Chris Williamson
Chief Business Economist
S&P Global Market Intelligence
T : +44-20-7260-2329
chris.williamson@spglobal.com

Joe Hayes
Principal economist
S&P Global Market Intelligence
T : +44-1344-328-099
joe.hayes@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

Le rapport 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 et des secteurs des services de huit nations européennes. 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. Les réponses à l'enquête rendent compte de tout changement intervenu au cours du mois par rapport au mois précédent. Pour chaque variable de l'enquête, nous calculons un indice de diffusion qui correspond à la somme des réponses positives et de la moitié des réponses indiquant un « sans changement ». Ces indices varient entre 0 et 100, une valeur supérieure à 50,0 indiquant une hausse globale de la variable étudiée tandis qu'une valeur inférieure à 50,0 traduit une baisse. Les indices sont 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 (source : Eurostat) 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 (source : 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 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 a été établi à partir de 82 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. La différence moyenne entre la valeur de l'indice PMI Flash composite et celle de l'indice PMI composite final calculée depuis janvier 2006 est de 0,0 (0,3 en valeur absolue). L'indice flash du secteur des services a été établi à partir de 75 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. La différence moyenne entre la valeur de l'indice PMI Flash de l'activité dans le secteur des services et celle de l'indice PMI final de l'activité dans le secteur des services calculée depuis janvier 2006 est de 0,1 (0,3 en valeur absolue).

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

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 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.

www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi

PMI by S&P Global

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 intellectuelle

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.