

INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS

Sous embargo jusqu'au 23 août 2022 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

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

L'activité globale de la zone euro a reculé pour un deuxième mois consécutif en août, tirée à la baisse par une quasi-stagnation du secteur des services

Informations clés :

L'indice PMI Flash composite de l'activité globale dans la zone euro⁽¹⁾ se replie à 49,2 (49,9 en juillet). Plus bas de 18 mois.

L'indice PMI Flash de l'activité de services dans la zone euro⁽²⁾ se replie à 50,2 (51,2 en juillet). Plus bas de 17 mois.

L'indice PMI Flash de la production manufacturière dans la zone euro⁽⁴⁾ se redresse à 46,5 (46,3 en juillet). Plus haut de 2 mois.

L'indice PMI Flash de l'industrie manufacturière dans la zone euro⁽³⁾ se replie à 49,7 (49,8 en juillet). Plus bas de 26 mois.

Données recueillies du 12 au 19 août

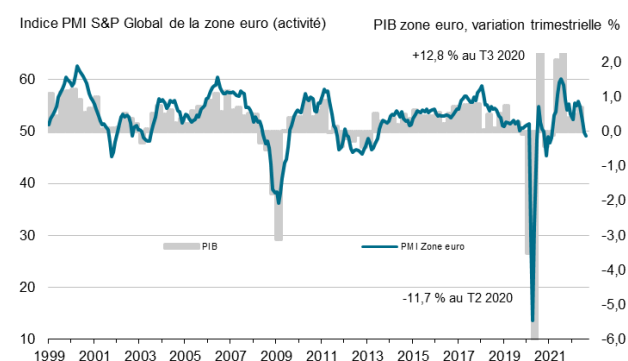
Les dernières données PMI flash mettent en évidence un repli de l'activité globale de la zone euro pour un deuxième mois consécutif en août. Les niveaux d'activité ont été tirés à la baisse par une nouvelle réduction du volume des nouvelles affaires, la forte hausse du coût de la vie ayant notamment fait chuter la demande dans le secteur des services. Les prestataires de services ont ainsi signalé une quasi-stagnation de leur activité par rapport à juillet tandis que dans le secteur manufacturier, la contraction s'est poursuivie au cours du mois.

Les prix payés et les prix facturés par les entreprises de la zone euro ont de nouveau augmenté à des rythmes soutenus en août. L'enquête met toutefois en évidence de nouveaux signes de plafonnement des hausses de prix, les taux d'inflation des coûts et des tarifs s'étant repliés par rapport à juillet. Par ailleurs, les inquiétudes relatives à l'évolution de la conjoncture économique ont pesé sur l'optimisme des entreprises, la confiance ayant ainsi affiché un niveau relativement faible. Cette tendance s'est à son tour répercutée sur la croissance de l'emploi, le taux de création de postes s'étant replié à un creux de près d'un an et demi.

Selon son estimation flash, l'indice **PMI® composite S&P Global de l'activité de la zone euro** s'est replié de 49,9 en juillet à 49,2 en août, confirmant ainsi le retour à la baisse de l'activité économique de la région amorcé en juillet, après seize mois consécutifs de croissance. Si la contraction signalée en août n'a affiché qu'un rythme

modéré, elle s'est toutefois accélérée par rapport au mois précédent.

Indice PMI Flash S&P Global de l'activité globale de la zone euro



Sources : S&P Global, Eurostat.

L'activité globale s'est de nouveau repliée sous l'effet d'une baisse de la production dans le secteur manufacturier, l'activité des fabricants ayant reculé pour un troisième mois consécutif, et ce à un rythme soutenu. Si l'activité a continué d'augmenter dans le secteur des services, l'expansion a toutefois ralenti pour un quatrième mois consécutif, son taux ayant affiché un niveau marginal, le plus faible depuis le retour de la croissance dans le secteur en avril 2021.

Ce sont les deux principales économies de la zone euro qui sont à l'origine de cette nouvelle baisse de l'activité globale de la zone euro, l'activité ayant en effet continué d'augmenter en dehors du noyau franco-allemand, bien qu'à un rythme très modéré. En Allemagne, la nouvelle baisse soutenue des niveaux de production et l'accélération de la contraction de l'activité dans le secteur des services se sont traduites par le plus fort recul de l'activité globale depuis juin 2020. En France, l'activité globale s'est repliée pour la première fois depuis dix-huit mois, tirée à la baisse par une forte réduction de la production du secteur manufacturier et par un ralentissement de la croissance dans le secteur des services.

La baisse de l'activité a été particulièrement marquée chez les fabricants de matériaux de base et dans le secteur de l'automobile mais de fortes contractions ont également été signalées dans certains pans du secteur

Communiqué de presse

des services, notamment le tourisme, les loisirs et les activités immobilières.

Les niveaux d'activité se sont repliés sous l'effet d'un affaiblissement de la demande, le volume global des nouvelles affaires ayant en effet diminué fortement pour un deuxième mois consécutif. Si les entreprises des deux secteurs étudiés ont signalé une baisse de leurs ventes en août, c'est de nouveau dans l'industrie manufacturière que la contraction a été la plus marquée. Cette chute de la demande s'est traduite par une accumulation des invendus dans le secteur manufacturier, les stocks de produits finis ayant enregistré, pour un deuxième mois consécutif, leur plus forte hausse depuis le début de l'enquête, soit en plus de vingt-cinq années de recueil des données.

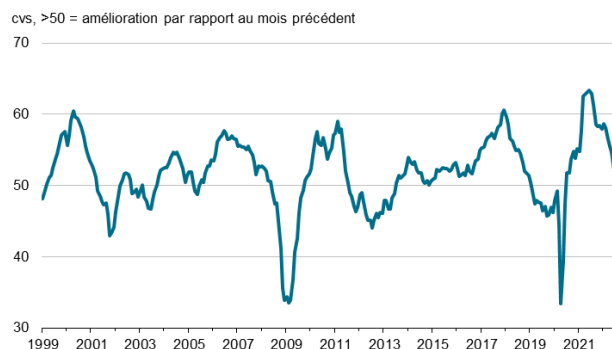
Selon les entreprises interrogées, la baisse du volume des nouvelles affaires s'explique principalement par les pressions inflationnistes, les fortes hausses des prix payés et des prix facturés s'étant poursuivies en août. Les taux d'inflation se sont toutefois de nouveau repliés au cours du mois, les coûts ayant ainsi enregistré leur plus faible progression depuis près d'un an tandis que les entreprises ont procédé à la plus faible augmentation de leurs tarifs depuis le début de l'année. L'enquête signale une atténuation des tensions inflationnistes tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services.

Ce ralentissement de l'inflation s'est accompagné d'une nouvelle atténuation des tensions sur les chaînes d'approvisionnement. En effet, si les fabricants de la zone euro ont de nouveau signalé une forte détérioration de la performance de leurs fournisseurs, les délais de livraison d'intrants ont enregistré leur plus faible allongement depuis octobre 2020.

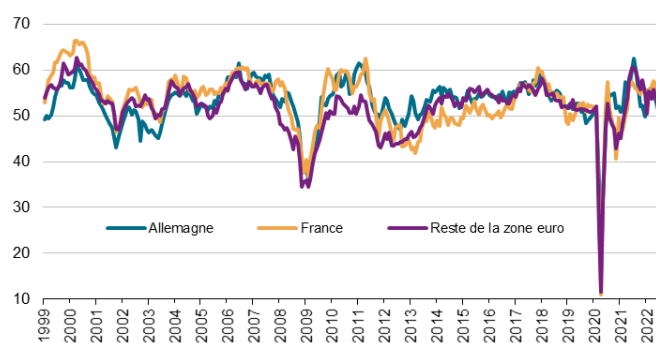
Malgré une légère amélioration par rapport à juillet, l'optimisme des entreprises est resté relativement faible en août. L'enquête signale en effet le deuxième plus bas niveau de confiance depuis la vague initiale de Covid-19, les répondants se disant préoccupés par le risque de récession économique.

La faiblesse des perspectives d'activité à douze mois, conjuguée à la baisse du volume global des nouvelles affaires et à l'apparition de capacités excédentaires dans les entreprises (le volume du travail en attente a reculé pour un deuxième mois consécutif), s'est traduite par un ralentissement des créations de postes en août. En effet, si l'emploi a progressé pour un dix-neuvième mois consécutif, certaines entreprises cherchant à reconstituer leurs effectifs à la suite de la pandémie, le taux de croissance de l'emploi s'est replié pour un troisième mois consécutif et a affiché son plus faible niveau depuis mars 2021. Les taux de création de postes ont fléchi à des creux de treize mois en France et de dix-sept mois en Allemagne et dans le reste de la zone euro.

Indice PMI Flash S&P Global pour le secteur manufacturier de la zone euro



Indice PMI de l'activité France/Allemagne vs Reste de la zone euro



* L'estimation flash est généralement basée sur 85 % environ du nombre final de réponses à l'enquête et couvre l'ensemble des pays inclus dans les données PMI finales. Toutefois, nous ne publions que les données relatives à la France et à l'Allemagne.

Andrew Harker, Economics Director à S&P Global Market Intelligence, commente ainsi les derniers chiffres de l'enquête PMI Flash :

« Les dernières données PMI mettent en évidence une contraction de l'économie de la zone euro au troisième trimestre 2022. Tandis que la forte hausse du coût de la vie a coupé court à la reprise post-pandémie observée dans le secteur des services après la levée des restrictions sanitaires, le secteur manufacturier est demeuré solidement ancré en zone de contraction en août. En témoigne notamment une nouvelle accumulation record des stocks de produits finis au cours du mois, la dégradation de la demande ayant de nouveau fait chuter les ventes des fabricants. Cette surabondance des stocks ne laisse guère espérer une amélioration prochaine des niveaux de production dans la région.

L'activité est désormais en recul dans un grand nombre de secteurs, allant de la fabrication de matériaux de base et d'automobiles jusqu'aux secteurs du tourisme ou de l'immobilier, tendance montrant une généralisation de la faiblesse économique.

Communiqué de presse

La reconstitution des effectifs entamée à l'issue de la pandémie s'est également estompée, la baisse des carnets de commandes ainsi qu'un niveau de confiance relativement faible incitant les entreprises à limiter les embauches.

Parallèlement, la hausse des prix payés par les entreprises de la zone euro a toutefois continué de marquer le pas, permettant à son tour un ralentissement de l'augmentation des tarifs. Si cette atténuation des tensions inflationnistes devrait favoriser une modération de la hausse des prix à la consommation dans les mois à venir, celle-ci semble désormais trop tardive pour soutenir réellement la demande. Le reste de l'année 2022 s'annonce ainsi difficile pour les entreprises de la zone euro. »

-Fin-

Communiqué de presse

Contact

S&P Global Market Intelligence

Chris Williamson, Chief Business Economist
Téléphone : +44-20-7260-2329
Mobile : +44-779-5555-061
Email : chris.williamson@spglobal.com

Sabrina Mayeen
Corporate Communications
Téléphone : +44 (0) 7967 447030
Email : sabrina.mayeen@spglobal.com

Notes aux rédacteurs

Les résultats finaux d'août seront publiés le 1^{er} septembre pour les indices du secteur manufacturier et le 5 septembre pour ceux du secteur des services et les indices composites.

L'Indice PMI[®] pour l'Eurozone (Indice des Acheteurs) est produit par S&P Global. Il est établi à partir de données d'enquête recueillies auprès d'un panel représentatif d'environ 5 000 entreprises opérant dans l'industrie manufacturière et le secteur des services de l'Eurozone. 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'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 (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 Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone ¹	0,0	0,3
Indice PMI pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone ²	0,0	0,2
Indice PMI de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone ²	0,1	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 leurs 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 révisé pas les données d'enquête sous-jacentes après la première publication. En revanche, les facteurs de désaisonnalisation peuvent être révisés, si nécessaire, ce qui aura un impact sur la série de données désaisonnalisées. Les abonnés peuvent consulter les données historiques relatives aux chiffres (non ajustés) sous-jacents, les premières séries désaisonnalisées publiées ainsi que les données révisées par la suite sur simple demande auprès de S&P Global. Vous pouvez nous contacter par e-mail à l'adresse suivante : economics@ihsmarkit.com

Notes

1. L'Indice Composite de l'Activité Globale est une moyenne pondérée de l'Indice de la Production Manufacturière et de l'Indice de l'Activité de Services.
2. L'Indice de l'Activité dans le Secteur des Services est l'équivalent direct de l'Indice de la Production Manufacturière résultant de la question suivante posée par l'enquête : « Le volume d'activité de votre entreprise est-il en hausse, en baisse ou sans changement par rapport au mois dernier ? »
3. L'Indice PMI pour l'Industrie Manufacturière est un indice composite pondéré établi sur la base des cinq variables suivantes étudiées par l'enquête (les coefficients de pondération sont indiqués entre parenthèses) : Nouvelles Commandes (0,3), Production (0,25), Emploi (0,2), Délais de Livraison des Fournisseurs (0,15), Stocks des Achats (0,1). L'indice des Délais de Livraison des Fournisseurs est inversé.
4. L'Indice de la Production Manufacturière résulte de la question suivante posée par l'enquête : « Le volume de production de votre entreprise est-il en hausse, en baisse ou sans changement par rapport au mois dernier ? »

À propos de 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

Communiqué de presse

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 : joanna.vickers@spglobal.com. Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquer ici](#).

Les droits de propriété intellectuelle attachés à l'Indice PMI[®] Flash sur l'Eurozone 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.

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.