

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

La constitution de stocks dans les entreprises clientes a stimulé la croissance du secteur manufacturier de la zone euro en avril tandis que l'inflation s'est de nouveau fortement accélérée

Avril 2026

L'indice PMI S&P Global pour l'industrie manufacturière de la zone euro se redresse à 52,2 (mars : 51,6). Plus haut de 47 mois.

L'indice PMI S&P Global de la production manufacturière de la zone euro se redresse à 52,3 (mars : 52,0). Plus haut de 8 mois.

L'inflation des prix des achats a atteint son plus haut niveau depuis presque quatre ans

Les dernières données PMI S&P Global mettent en évidence un nouveau renforcement de la croissance du secteur manufacturier de la zone euro en avril, les nouvelles commandes ayant continué d'augmenter et ainsi entraîné une hausse des niveaux de production. Les entreprises interrogées ont fréquemment attribué le raffermissement de la demande à des achats anticipés de la part de leurs clients, ceux-ci craignant une hausse prochaine des prix et des perturbations logistiques.

Parallèlement, l'inflation des prix des achats s'est de nouveau fortement renforcée en avril et a atteint un sommet de presque quatre ans. En conséquence, les fabricants ont répercuté la hausse de leurs coûts de manière plus prononcée qu'en mars, les prix de vente ayant enregistré leur plus fort taux d'inflation depuis janvier 2023.

L'indice PMI[®] S&P Global pour l'industrie manufacturière de la zone euro - conçu pour mesurer la performance globale du secteur et calculé à partir d'indices de diffusion relatifs aux nouvelles commandes, à la production, à l'emploi, aux délais de livraison des fournisseurs et aux stocks d'achats - s'est redressé de 51,6 en mars à 52,2. Il affiche ainsi son plus haut niveau depuis près de quatre ans et signale un renforcement de la croissance du secteur en avril.

Pour la première fois depuis juin 2022, l'indice PMI s'est établi au-dessus de la barre du 50,0 du sans changement dans chacun des huit pays couverts par l'enquête. C'est l'Irlande qui a enregistré la plus forte croissance en avril, suivie des Pays-Bas. Les quatre principales économies de la région ont affiché des taux de croissance modérés. En Allemagne, l'expansion a légèrement ralenti par rapport à mars, tandis qu'elle s'est renforcée en Italie. En France et en Espagne, les dernières données PMI marquent un retour à la croissance pour les secteurs manufacturiers de ces deux pays. La France et l'Italie ont par ailleurs enregistré leur plus fort taux d'expansion depuis le premier semestre 2022.

La production a augmenté pour la treizième fois au cours

Indice PMI S&P Global pour l'industrie manufacturière de la zone euro
Indice cvs, >50 = amélioration par rapport au mois précédent. Pointillés = moyenne de long terme



Les données ont été recueillies entre le 9 et le 23 avril 2026.

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

Commentaire

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

« Bien que l'indice PMI se soit redressé à son plus haut niveau depuis presque quatre ans, les derniers résultats de l'enquête sont plus inquiétants que réjouissants.

Les hausses de la production et des nouvelles commandes s'expliquent par la constitution de stocks de sécurité chez les clients qui craignent des pénuries et l'augmentation des prix en raison de la guerre au Moyen-Orient.

Il suffit de regarder l'indice des perspectives d'activité pour comprendre la situation économique qui se dessine dans la zone euro. L'optimisme des fabricants quant à une croissance de leur activité dans les douze prochains mois a chuté à son plus faible niveau depuis près d'un an et demi, la guerre au Moyen-Orient ayant fait totalement disparaître le regain de confiance observé en début d'année.

Les fabricants s'inquiètent non seulement de l'impact de la guerre au Moyen-Orient sur la demande, déjà affaiblie par l'augmentation des tarifs douaniers aux États-Unis et la guerre en Ukraine, mais également de ses répercussions sur les niveaux de production, qui risquent d'être entravés par des pénuries d'approvisionnements au cours des prochains mois.

Les responsables de la politique monétaire risquent de se laisser convaincre, par la hausse des indices PMI, d'une véritable reprise de la croissance dans la zone euro. Or, il ressort clairement des derniers résultats de l'enquête que cette croissance ne peut pas durer. Les données d'avril suggèrent d'autre part que le choc inflationniste à venir risque d'être plus important que ce que beaucoup avaient anticipé, créant ainsi un dilemme majeur pour la BCE dans la fixation de ses taux directeurs.

Pour mettre ce choc des prix en perspective, il suffit de rappeler que l'accélération de l'inflation des prix de vente enregistrée en avril a été la plus forte depuis que les données PMI pour la zone euro sont disponibles, soit depuis 1997. Cette tendance témoigne de la nécessité pour les fabricants de répercuter la flambée des coûts sur leurs clients. En effet, depuis le début de la guerre il y a deux mois, la hausse de l'inflation des prix des intrants a affiché un rythme nettement supérieur à tous ceux enregistrés depuis le lancement de l'enquête, il y a près de trente ans. »

PMI[®]

by **S&P Global**

des quatorze derniers mois en avril, enregistrant en outre sa plus forte croissance depuis août 2025. Ce regain d'activité a reposé sur une nouvelle amélioration de la demande. L'expansion du volume global des nouvelles commandes s'est en effet accélérée par rapport à mars, affichant ainsi son rythme le plus marqué depuis quatre ans. Les nouvelles commandes à l'export* ont également progressé en début de deuxième trimestre, la demande étrangère étant repartie à la hausse pour la première fois depuis un peu plus de quatre ans. La hausse des ventes des fabricants de la zone euro reflète les achats anticipés des clients qui prévoient une augmentation des prix après la hausse des cours de l'énergie et les difficultés d'approvisionnement engendrées par la guerre au Moyen-Orient. Ainsi, l'activité achats des fabricants de la zone euro a augmenté en avril, et ce à son rythme le plus soutenu depuis le milieu de l'année 2022.

L'augmentation de la demande d'intrants a exercé des pressions sur les chaînes d'approvisionnement en avril. Les fabricants de la zone euro ont en effet signalé le plus fort allongement des délais de livraison des fournisseurs depuis juillet 2022, tendance qu'ils ont fréquemment attribuée à d'importants volumes de commandes, des perturbations sur les chaînes logistiques engendrées par le conflit au Moyen-Orient ainsi que de pénuries de matières premières.

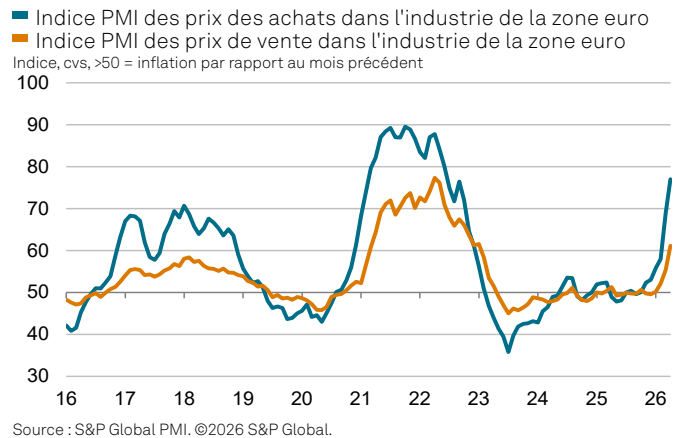
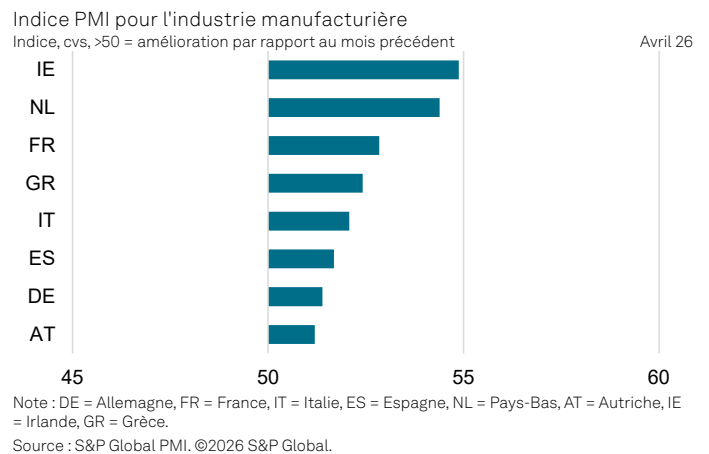
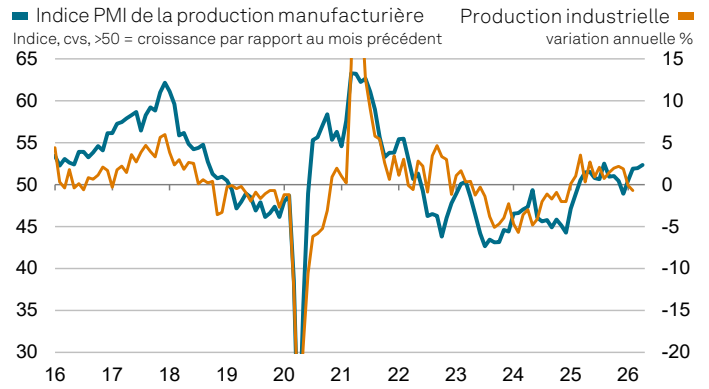
Les stocks d'achats et de produits finis ont diminué dans les usines de la zone euro au cours de la dernière période d'enquête, les taux de contraction s'étant toutefois repliés par rapport au mois précédent.

Les données de l'enquête mettent en évidence une hausse du travail en cours en début de deuxième trimestre 2026. Cette tendance n'a toutefois pas empêché les fabricants de la zone euro de réduire à nouveau leurs effectifs en avril, prolongeant ainsi l'actuelle période de recul de l'emploi amorcée il y a presque trois ans.

Les pressions sur les coûts des fabricants de la zone euro se sont considérablement renforcées en avril, le taux d'inflation des prix des achats s'étant de nouveau redressé pour atteindre un sommet de quarante-six mois. L'indice correspondant à cette variable a ainsi gagné dix-neuf points depuis février dernier. Cette hausse des coûts a conduit les fabricants à augmenter leurs prix de vente, également de manière plus soutenue, le taux d'inflation ayant en effet atteint un sommet de trente-neuf mois en avril.

Enfin, la confiance s'est de nouveau amenuisée en début de deuxième trimestre, continuant de se replier par rapport au sommet de quatre ans observé en février. Ainsi, les perspectives d'activité à douze mois ont affiché en avril leur plus bas niveau depuis novembre 2024.

* incluant les échanges commerciaux au sein de la zone euro.



Contact

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 de l'enquête

Le rapport PMI® S&P Global sur l'Industrie manufacturière pour la zone euro est établi à partir des données recueillies par S&P Global auprès d'un panel constitué d'environ 3 000 entreprises privées des industries manufacturières allemande, française, italienne, espagnole, hollandaise, autrichienne, irlandaise et grecque. 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 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.

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 des Achats (10 %), l'Indice des Délais de Livraison étant inversé afin de le faire varier dans la même direction que les autres.

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 a été établi à partir de 91 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. La différence moyenne entre la valeur de l'Indice PMI Flash et celle de l'Indice PMI final calculée depuis janvier 2006 est de 0,0 (0,2 en valeur absolue).

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

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 et/ou de ses sociétés affiliées. 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 de 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.

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