

INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES

Sous embargo jusqu'au 1^{er} juin 2022 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

PMI® S&P Global pour l'industrie manufacturière de la zone euro

Le volume des nouvelles commandes a diminué pour la première fois depuis presque deux ans, reflétant le maintien des fortes tensions inflationnistes en mai

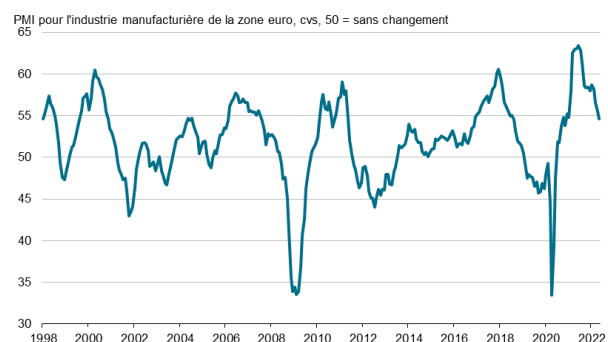
Points clés :

L'indice PMI final pour l'industrie manufacturière de la zone euro s'établit à 54,6 (avril : 55,5). Plus bas de 18 mois.

L'indice final de la production manufacturière dans la zone euro s'établit à 51,3 (avril : 50,7). Plus haut de 2 mois.

Données recueillies du 12 au 24 mai

PMI S&P Global pour l'industrie manufacturière de la zone euro



Source : S&P Global.

Les données de l'enquête indiquent une baisse du volume global des nouvelles commandes pour la première fois depuis juin 2020, tendance reflétant la fragilité du secteur manufacturier de la zone euro. L'activité n'a que faiblement augmenté, malgré une légère accélération de la croissance par rapport au creux enregistré en avril, tandis que la confiance s'est repliée à l'un de ses plus faibles niveaux des deux dernières années, l'incertitude relative à l'évolution de l'inflation, des tensions d'approvisionnement et de la demande ayant pesé sur le moral des entreprises.

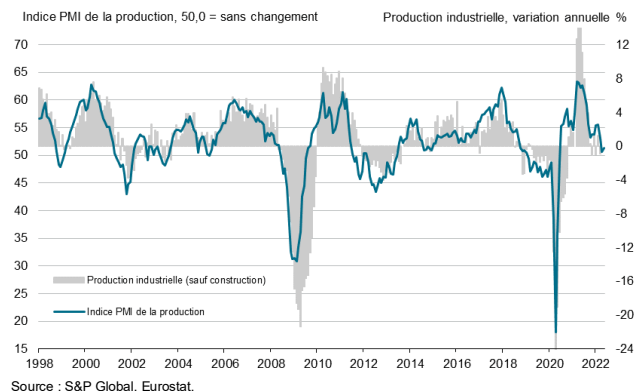
L'enquête continue par ailleurs de signaler de fortes tensions inflationnistes, ce malgré le léger repli des taux d'inflation des prix des achats et des prix de vente en mai. Parallèlement, des signes, certes limités, d'atténuation des tensions ont fait leur apparition sur les chaînes d'approvisionnement, le taux d'allongement des délais de livraison d'intrants ayant affiché son deuxième plus faible niveau depuis le début de l'année 2021.

S'étant replié de 55,5 en avril à 54,6 et affichant ainsi son plus faible niveau depuis dix-huit mois, l'indice PMI® S&P

Global pour l'industrie manufacturière de la zone euro, indique un léger ralentissement de l'expansion en mai. La croissance a par ailleurs marqué le pas dans les trois sous-secteurs couverts par l'enquête.

Classement des pays par niveau d'indice PMI® manufacturier : mai

Pays-Bas	57,8	Plus bas de 18 mois
Autriche	56,6	Plus bas de 16 mois
Irlande	56,4	Plus bas de 15 mois
Allemagne	54,8 (flash : 54,7)	Plus haut de 2 mois
France	54,6 (flash : 54,5)	Plus bas de 7 mois
Espagne	53,8	Plus haut de 2 mois
Grèce	53,8	Plus bas de 14 mois
Italie	51,9	Plus bas de 18 mois



Source : S&P Global, Eurostat.

Ce sont de nouveau les Pays-Bas qui ont enregistré la plus forte croissance en mai, bien que le taux d'expansion se soit replié à un plus bas de dix-huit mois. La croissance a également ralenti en Autriche et en Irlande, qui s'inscrivent néanmoins en deuxième et troisième position du classement des pays par niveau d'indice PMI. Seules l'Allemagne et l'Espagne ont enregistré une accélération de l'expansion au cours du mois.

La production manufacturière de la zone euro a augmenté en milieu de deuxième trimestre. Le taux d'expansion s'est légèrement redressé par rapport au creux enregistré en avril mais affiche toutefois son deuxième plus faible niveau des vingt-trois derniers mois de croissance. Cette accélération de la hausse de la production (qui reste marginale), s'est accompagnée de signes d'atténuation des tensions sur les

PMI®

by **S&P Global**

Communiqué de Presse

chaînes d'approvisionnement. Les délais de livraison d'intrants ont en effet augmenté à un rythme moins soutenu qu'en avril, le taux de détérioration de la performance des fournisseurs s'étant replié à son deuxième plus faible niveau depuis janvier 2021.

Parallèlement, les fabricants de la zone euro ont reconstitué leurs stocks d'achats en mai, ceux-ci ayant enregistré leur plus forte hausse depuis trois mois. Le taux d'expansion de l'activité achats est cependant resté stable par rapport au plus bas de dix-sept mois enregistré en avril, la flambée des prix et l'affaiblissement de la demande ayant conduit les fabricants à limiter leurs achats d'intrants.

Les pressions sur les coûts sont restées élevées dans le secteur manufacturier de la zone euro en mai. Bien que le taux d'inflation des prix des achats se soit replié par rapport à avril, il affiche toutefois l'un de ses plus hauts niveaux historiques, les répondants ayant en effet mentionné une forte hausse des prix de l'énergie et des matières premières. Cherchant à préserver leurs marges, les fabricants ont relevé leurs tarifs en mai. Le taux d'inflation des prix de vente a ainsi affiché son deuxième plus haut niveau historique, surpassé uniquement par celui enregistré en avril.

Cette hausse des tarifs des entreprises a entraîné une baisse de la demande de produits manufacturés en mai. Le volume des nouvelles commandes a ainsi reculé pour la première fois depuis juin 2020, tendance que les répondants associent également à la guerre en Ukraine, aux difficultés d'approvisionnement et au climat d'incertitude croissant. La demande a par ailleurs reculé dans les trois sous-secteurs étudiés en mai, celui des biens intermédiaires ayant enregistré le plus fort repli. Les nouvelles commandes à l'export* ont également diminué au cours du mois, le taux de contraction affichant son plus haut niveau depuis presque deux ans.

La progression de l'inflation, la faiblesse de la demande et les tensions d'approvisionnement ont également pesé sur les perspectives d'activité des entreprises, la confiance affichant ainsi un niveau peu élevé en mai. Si les entreprises ont continué d'anticiper une hausse de leur activité au cours des douze prochains mois, le degré d'optimisme a toutefois affiché l'un de ses plus faibles niveaux depuis deux ans.

**y compris les échanges commerciaux au sein de la zone euro.*

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

« Les fabricants de la zone euro ont de nouveau été confrontés à une conjoncture difficile en mai, marquée par des pénuries d'intrants, de fortes tensions inflationnistes et un affaiblissement de la demande lié à un manque croissant de visibilité économique. Le ralentissement de la croissance du secteur manufacturier a par ailleurs été exacerbé par un déplacement de la demande vers le secteur des services, les consommateurs ayant notamment accru leurs dépenses touristiques et de loisir.

Les données relatives aux niveaux d'activité préfigurent un léger repli de l'indice officiel de la production industrielle au deuxième trimestre, et les indicateurs prospectifs de l'enquête, tels que le ratio carnets de commandes-stocks de produits finis, suggèrent, sauf rebond inattendu de la demande de biens, une accélération de la contraction au cours des prochains mois. La croissance de l'économie de la zone euro s'avère donc de plus en plus (et de façon préoccupante) tributaire de celle du secteur des services.

Le premier repli des nouvelles commandes depuis près de deux ans enregistré au cours du mois s'explique principalement par les fortes tensions d'approvisionnement et les hausses de prix qui en résultent. La flambée des coûts, notamment ceux de l'énergie, a en effet conduit les fabricants de nombreux produits et matières premières à augmenter leurs tarifs. Ces tensions inflationnistes ayant fortement entamé le pouvoir d'achat, les consommateurs ont fréquemment reporté leurs achats sur le secteur des services, profitant notamment de l'assouplissement des restrictions de voyage pour accroître leurs dépenses touristiques.

Le climat d'incertitude croissant entourant les perspectives économiques et lié à l'invasion de l'Ukraine par la Russie ainsi qu'au maintien de fortes tensions inflationnistes et d'approvisionnement se traduit en outre par une plus grande aversion au risque et par une réduction des dépenses de consommation, accentuant ainsi les risques baissiers pour le secteur manufacturier de la zone euro. »

-Fin-

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

Joanna Vickers
Corporate Communications
Téléphone : +44-207-260-2234
Email : joanna.vickers@spglobal.com

Notes aux rédacteurs

L'Indice PMI® pour l'industrie manufacturière 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 3 000 entreprises manufacturières. Les données nationales couvrent l'Allemagne, la France, l'Italie, l'Espagne, les Pays-Bas, l'Autriche, la République d'Irlande et la Grèce. Environ 89 % de l'activité manufacturière de la zone euro provient de l'ensemble de ces pays.

L'Indice PMI final pour l'Industrie Manufacturière 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 85 % - 90 % du nombre définitif de réponses à l'enquête PMI. L'Indice flash du mois de mai 2022 a été établi à partir de 86 % 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
Eurozone Manufacturing PMI	0,0	0,2

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 © 2022 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](#).

Les droits de propriété intellectuelle attachés à l'Indice PMI® Flash pour la France 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 Markit Economics Limited ou sont utilisés sous licence par Markit Economics Limited 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

Communiqué de Presse

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.