

## INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES

Sous embargo jusqu'au 1<sup>er</sup> août 2022 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

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

### La détérioration de la conjoncture s'est accentuée dans le secteur manufacturier de la zone euro en juillet tandis que les risques de récession augmentent

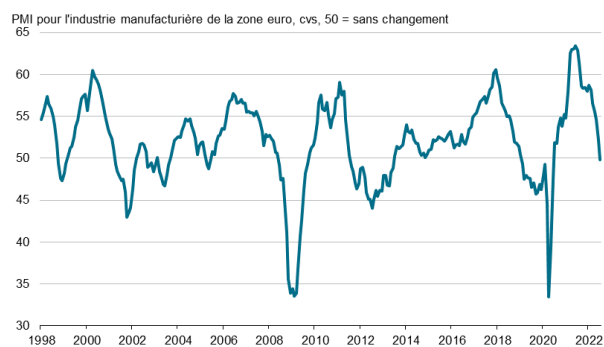
#### Points clés :

L'indice PMI final pour l'industrie manufacturière de la zone euro s'établit à 49,8 (juin : 52,1). Plus bas de 25 mois.

L'indice final de la production manufacturière dans la zone euro s'établit à 46,3 (juin : 49,3). Plus bas de 26 mois.

Données recueillies du 11 au 22 juillet

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



La dégradation de la conjoncture du secteur manufacturier de la zone euro s'est accentuée au début du troisième trimestre, comme en témoigne les dernières données PMI qui signalent le plus fort recul de la production depuis la vague initiale de confinement sanitaire en mai 2020. Cette tendance a notamment résulté d'une baisse des nouvelles commandes, le niveau élevé de l'inflation ayant pesé sur la demande qui a affiché, hors période de restrictions anti-Covid, son plus fort repli depuis la crise de la dette souveraine en 2012.

L'enquête met toutefois en évidence une atténuation des tensions inflationnistes en juillet, les prix des achats et les prix de vente ayant progressé à leur plus faible rythme depuis respectivement dix-sept et quinze mois. Les perspectives d'activité à douze mois des fabricants de la zone euro se sont en revanche orientées à la baisse pour la première fois depuis mai 2020, les répondants se disant préoccupés par les pénuries de produits, la guerre en Ukraine et la conjoncture économique actuelle.

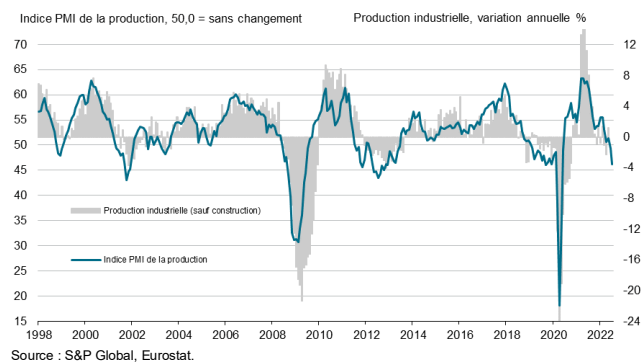
S'étant replié de 52,1 en juin à 49,8, l'indice PMI® S&P

Global pour l'industrie manufacturière de la zone euro a glissé sous la barre du 50,0 du sans changement en juillet, pour indiquer la première contraction du secteur depuis un peu plus de deux ans. A l'exception de l'indicateur relatif aux stocks d'achats, l'ensemble des sous-indices de l'enquête ont contribué au repli de l'indice global en juillet.

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

Pays-Bas	54,5	Plus bas de 20 mois
Autriche	51,7	Plus haut de 2 mois
France	49,5 (flash : 49,6)	Plus bas de 26 mois
Allemagne	49,3 (flash : 49,2)	Plus bas de 25 mois
Grèce	49,1	Plus bas de 19 mois
Espagne	48,7	Plus bas de 26 mois
Italie	48,5	Plus bas de 25 mois

Note : Les données relatives à l'Irlande seront publiées le 2 août



La contraction du secteur manufacturier reflète une détérioration de la conjoncture dans les quatre principales économies de la région de la monnaie unique. L'indice PMI s'est en effet inscrit sous la barre du 50,0 du sans changement en Allemagne, en France, en Italie et en Espagne en juillet. La Grèce a également renoué avec la contraction pour la première fois depuis un peu plus d'un an et demi.

Ce sont les Pays-Bas qui ont enregistré les meilleures performances au début du troisième trimestre, la croissance ayant toutefois affiché son plus faible niveau depuis vingt mois. L'Autriche, seul pays à avoir enregistré une hausse de l'indice PMI par rapport au mois précédent, n'a quant à elle signalé qu'une expansion modérée en juillet.

# PMI®

by **S&P Global**

# Communiqué de Presse

La production manufacturière de la zone euro a diminué pour un deuxième mois consécutif en juillet, le taux de contraction s'étant redressé par rapport à juin pour afficher son plus haut niveau depuis la vague initiale de Covid-19 en mai 2020. Selon les répondants, l'activité des entreprises a de nouveau été entravée par des difficultés d'approvisionnement mais également dans certains cas par des absences de personnel en raison de la Covid-19. A l'exception des Pays-Bas, la production a reculé dans tous les pays étudiés par l'enquête en juillet.

Le recul de la production résulte en grande partie d'une forte baisse de la demande au début du troisième trimestre. Abstraction faite des replis observés pendant la crise sanitaire, le volume des nouvelles commandes a enregistré sa plus forte contraction depuis la crise de la dette souveraine en 2012. Cette tendance s'explique, selon les répondants, par l'impact de l'inflation sur la demande, mais également par un niveau de stocks suffisant chez les clients, de nombreuses entreprises ayant en effet reconstitué leurs stocks d'intrants au cours des derniers mois. Les nouvelles commandes à l'export\* ont également reculé en juillet, et ce à un rythme plus marqué qu'en juin.

Parallèlement, les hausses des stocks (pré et post-production) des fabricants de la zone euro se sont accélérées au début du troisième trimestre, l'enquête mettant notamment en évidence la plus forte expansion des stocks de produits finis des vingt-cinq années de collecte des données. Cette tendance reflète toutefois, en partie, une accumulation involontaire des stocks, liée à des annulations de commandes clients et à la réception tardive d'achats suite à des retards de livraison.

Cette hausse des stocks a conduit les fabricants à diminuer leur activité achats en juillet, celle-ci enregistrant ainsi son premier recul depuis presque deux ans.

Les données de l'enquête mettent en évidence de nouveaux signes d'atténuation des tensions sur les chaînes d'approvisionnement, les délais de livraison d'intrants ayant affiché leur plus faible hausse depuis octobre 2020. Les performances des fournisseurs se sont toutefois de nouveau fortement détériorées en juillet.

L'atténuation des pressions sur les chaînes de production s'est répercutée sur le volume du travail en cours, les arriérés de production ayant affiché leur plus forte baisse depuis juin 2020. Parallèlement, l'emploi a continué d'augmenter, le taux de croissance s'étant toutefois replié à son plus faible niveau depuis presque un an et demi.

Enfin, les entreprises interrogées se sont dites pessimistes quant à une hausse de leur activité au cours des douze prochains mois, comme le signale le repli de l'indice des perspectives d'activité sous la barre du 50,0 du sans changement en juillet. Selon les répondants, le niveau très élevé de l'inflation, la guerre en Ukraine ainsi que les risques de crise énergétique et de récession se sont répercutés sur

les prévisions de croissance des entreprises.

*\*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 :

*« La détérioration de la conjoncture amorcée en juin dans le secteur manufacturier de la zone euro s'est accentuée au début du troisième trimestre, renforçant les risques de récession économique dans la région. Hormis les mois de confinements imposés pendant la crise sanitaire, les nouvelles commandes ont enregistré leur plus forte contraction depuis la crise de la dette souveraine en 2012, cette tendance risquant par ailleurs de s'intensifier au cours des prochains mois.*

*La production a diminué dans tous les pays étudiés, à l'exception des Pays-Bas où la croissance a toutefois fortement ralenti par rapport à juin, tandis que les taux de contraction de la production ont affiché des rythmes particulièrement inquiétants en Allemagne, en Italie et en France.*

*Un volume de ventes inférieur aux prévisions, résultant d'une accélération du rythme de contraction des nouvelles commandes tant sur les marchés nationaux qu'en provenance de l'étranger, s'est traduit par une accumulation des stocks d'inventus. Les stocks de produits finis ont ainsi enregistré une hausse sans précédent en juillet. L'affaiblissement de la demande sous-jacente a conduit un nombre croissant de fabricants à diminuer leurs niveaux de production, à réduire leurs achats d'intrants et à limiter les embauches.*

*L'affaiblissement de la demande a toutefois présenté un avantage puisqu'il a contribué à un allègement des pressions sur les chaînes d'approvisionnement, comme en témoigne la plus faible hausse des délais de livraison des fournisseurs enregistrée depuis la fin de l'année 2020. Cette tendance s'est traduite à son tour par une forte atténuation des tensions inflationnistes dans le secteur manufacturier. L'énergie fait toutefois exception, les inquiétudes relatives à l'approvisionnement de gaz au cours des prochains mois ayant fait grimper les cours.*

*Or, des pénuries de gaz viendront entraver davantage les niveaux d'activité des fabricants de la zone euro, dont la contraction risque déjà de s'accélérer sous l'effet de l'affaiblissement de la demande et des opérations de déstockage. »*

-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](mailto:chris.williamson@spglobal.com)

Joe Hayes  
Senior Economist  
Téléphone : +44-1344-328-099  
Email : [joe.hayes@spglobal.com](mailto:joe.hayes@spglobal.com)

Sabrina.mayeen  
Corporate Communications  
Téléphone : +44-7967-447-030  
Email : [sabrina.mayeen@spglobal.com](mailto:sabrina.mayeen@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 juillet 2022 a été établi à partir de 90 % 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](mailto: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](http://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](mailto: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.