

INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS

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

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

La croissance de la zone euro ralentit fortement et affiche un creux de seize mois en juin, freinée par une stagnation de la demande et une nouvelle flambée des prix.

Informations clés :

L'indice PMI Flash composite de l'activité globale dans la zone euro⁽¹⁾ se replie à 51,9 (54,8 en mai). Plus bas de 16 mois.

L'indice PMI Flash de l'activité de services dans la zone euro⁽²⁾ se replie à 52,8 (56,1 en mai). Plus bas de 5 mois.

L'indice PMI Flash de la production manufacturière dans la zone euro⁽⁴⁾ se replie à 49,3 (51,3 en mai). Plus bas de 24 mois.

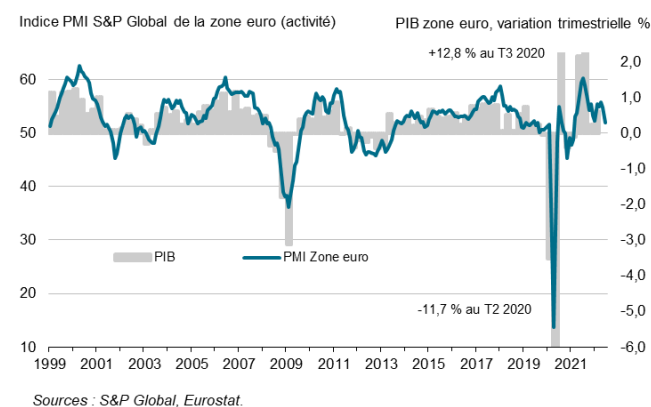
L'indice PMI Flash de l'industrie manufacturière dans la zone euro⁽³⁾ se replie à 52,0 (54,6 en mai). Plus bas de 22 mois.

Données recueillies du 13 au 21 juin

L'enquête signale une forte détérioration de la croissance économique de la zone euro en juin. Selon sa dernière estimation flash, l'indice PMI s'est en effet replié à un creux de seize mois, tendance reflétant une stagnation de la demande. Dans le secteur manufacturier, les niveaux de production ont reculé pour la première fois depuis deux ans, tandis que l'expansion a fortement ralenti dans celui des services, notamment dans les sous-secteurs offrant des services directs aux consommateurs.

Les perspectives d'activité à douze mois des entreprises privées de la zone euro se sont également repliées en juin, le degré de confiance ayant affiché son plus faible niveau depuis octobre 2020. La grande majorité des répondants attribuent la stagnation de la demande et la dégradation des perspectives de croissance à la hausse du coût de la vie, au resserrement des conditions financières ainsi qu'aux inquiétudes relatives à la situation énergétique et aux difficultés d'approvisionnement, elles-mêmes liées à la guerre en Ukraine et aux perturbations causées par la crise sanitaire. Parallèlement, l'enquête continue de signaler de fortes pressions inflationnistes, les prix ayant de nouveau augmenté à des rythmes inégalés avant le début de la pandémie. La hausse des coûts ayant ralenti pour un troisième mois consécutif, la zone euro pourrait toutefois être sortie du pic d'inflation.

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



Selon son estimation flash*, l'indice PMI® composite S&P Global de la zone euro s'est replié de 54,8 en mai à 51,9 en juin. S'il signale une hausse de l'activité économique de la région pour un seizième mois consécutif, l'indice met toutefois en évidence un deuxième ralentissement mensuel consécutif de la croissance, celle-ci ayant affiché son plus faible niveau de la période d'expansion en cours.

Parallèlement, la demande de biens et de services a stagné au cours du mois, mettant ainsi fin à la période de croissance continue amorcée en mars 2021.

L'affaiblissement de la croissance de la zone euro a notamment résulté d'une détérioration des performances de l'industrie. La production manufacturière a en effet diminué pour la première fois depuis deux ans, et cette baisse – modeste en juin – risque de s'accroître en juillet, compte tenu de l'accélération de la contraction du volume des nouvelles commandes signalée par les fabricants au cours du mois. Les ventes des entreprises manufacturières de la zone euro ont en effet reculé pour un deuxième mois consécutif, le taux de repli ayant en outre affiché son plus haut niveau depuis mai 2020.

La forte détérioration des performances du secteur des services observée le mois précédent s'est confirmée en juin, le taux de croissance s'étant replié à son plus faible niveau depuis janvier. Faisant écho à la tendance observée pour l'activité, le nombre de nouveaux contrats obtenus par les prestataires de services a augmenté à un

Communiqué de presse

rythme nettement moins marqué qu'en mai, le taux d'expansion ayant affiché son deuxième plus faible niveau depuis le début de la reprise de la demande amorcée en mai 2021.

Au sein du secteur des services, les activités de tourisme et de loisirs, qui avaient enregistré des hausses records en avril et en mai, ont quasiment stagné en juin, tendance que les entreprises interrogées expliquent par l'augmentation du coût de la vie et par l'épuisement de la demande accumulée pendant la pandémie. Le ralentissement de la demande des consommateurs s'est accompagné d'un retour à la baisse des activités bancaires et immobilières, associé au resserrement des conditions financières. Enfin, la croissance a également ralenti dans les sous-secteurs des transports et des services industriels, tendance reflétant notamment la dégradation de la conjoncture manufacturière.

Les fortes tensions d'approvisionnement, liées à la guerre en Ukraine et aux confinements sanitaires en Chine, ont continué de limiter l'activité des fabricants en juin. Toutefois, les difficultés d'approvisionnement ont de nouveau diminué, le taux d'allongement des délais de livraison des fournisseurs ayant affiché son plus faible niveau depuis décembre 2020. Cette tendance peut toutefois s'expliquer par une stagnation de la demande d'intrants au cours du mois – celle-ci contrastant avec la très forte croissance observée au cours des deux dernières années –, la plus forte accumulation des stocks d'invendus depuis plus de deux ans ayant incité certains fabricants à limiter leur activité achats.

La dégradation des perspectives d'activité conjuguée à un environnement moins favorable à la demande ayant conduit les fabricants et les prestataires de services à limiter leurs plans d'expansion, la croissance de l'emploi a ralenti au cours du mois. Le taux de création de postes a ainsi affiché un creux de treize mois en juin.

Les perspectives de croissance se sont dégradées en juin, l'optimisme des entreprises quant à leur volume d'activité à douze mois s'étant replié à son plus faible niveau depuis octobre 2020. La baisse du taux de confiance a été particulièrement marquée dans l'industrie manufacturière (plus faible niveau depuis mai 2020), mais les prévisions d'activité se sont également détériorées dans le secteur des services où elles ont affiché leur plus faible niveau depuis octobre 2020. Ce repli de l'optimisme s'explique notamment par la hausse du coût de la vie, par les inquiétudes relatives à la guerre en Ukraine et ses répercussions sur les approvisionnements en énergie et produits alimentaires, par le resserrement des conditions financières, par les pénuries d'intrants (fréquemment associées aux confinements sanitaires en Chine) et plus généralement, par l'affaiblissement des perspectives économiques mondiales.

Les prix facturés par les entreprises ont de nouveau fortement augmenté en juin, le taux d'inflation continuant

de dépasser de loin ceux enregistrés, avant le début de la pandémie, en plus de vingt-cinq ans d'enquête. Les hausses de tarifs ayant toutefois ralenti dans les deux secteurs étudiés, le taux d'inflation s'est fortement replié par rapport à son pic historique d'avril pour afficher son plus faible niveau depuis février.

La hausse des coûts a elle-aussi légèrement ralenti en juin, le taux d'inflation s'étant replié pour un troisième mois consécutif. Portés par une augmentation des prix de l'énergie, des transports, des tarifs fournisseurs et des salaires, les prix payés ont toutefois enregistré leur quatrième plus forte hausse depuis 1998 (soit depuis la publication de données composites sur les prix). Les tendances divergent toutefois entre les deux secteurs couverts par l'enquête, les fabricants ayant signalé la plus faible augmentation de leurs coûts depuis mars 2021 tandis que l'inflation des prix payés par les prestataires de services s'est accélérée en juin pour afficher son rythme le plus soutenu depuis avril (tendance reflétant notamment la hausse des salaires liée à l'augmentation du coût de la vie).

D'après les données nationales, c'est l'**Allemagne** qui a enregistré la plus faible expansion en juin, le taux de croissance s'étant fortement replié pour afficher son plus bas niveau depuis décembre, date à laquelle l'économie allemande s'était très légèrement contractée. Cet affaiblissement de l'expansion résulte d'un retour à la baisse de la production dans l'industrie manufacturière et d'un ralentissement de la croissance dans le secteur des services. La hausse record des prix payés par les prestataires de services s'est également traduite par une accélération de l'inflation des coûts en juin.

En **France**, si la croissance a dépassé celle observée outre-Rhin, le taux d'expansion s'est toutefois fortement replié pour afficher son plus faible niveau depuis janvier. Une baisse particulièrement marquée de la production dans l'industrie manufacturière s'est accompagnée d'un net ralentissement de la croissance dans le secteur des services.

Enfin, dans le **reste de la zone euro**, la quasi-stagnation de la production et la plus faible expansion du secteur des services depuis cinq mois ont entraîné un ralentissement de la croissance de l'activité globale par rapport au pic enregistré en avril, celle-ci ayant ainsi affiché son rythme le plus faible depuis janvier.

Communiqué de presse

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

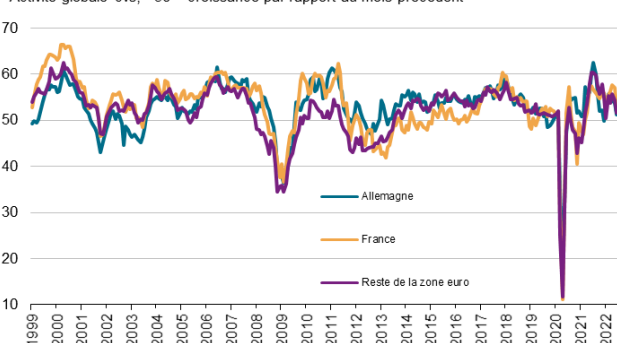
cvs, >50 = amélioration par rapport au mois précédent



Source : S&P Global.

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

Activité globale cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent



Source : S&P Global

* 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.

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

« La croissance économique de la zone euro montre des signes d'essoufflement en juin, l'impact du dégel de la demande accumulée lors des périodes de confinement commençant déjà à s'estomper, sous l'effet de la brusque augmentation du coût de la vie et de la chute de la confiance des ménages et des entreprises.

A l'exception de ceux observés lors des périodes de confinement sanitaire, le ralentissement de la croissance enregistré en juin a été le plus sévère depuis novembre 2008, soit au plus fort de la crise financière mondiale.

Les dernières données PMI sont ainsi désormais conformes à une hausse du PIB de seulement 0,2 % pour le deuxième trimestre, contre une croissance trimestrielle de 0,6 % en début d'année, la situation risquant en outre de se détériorer au second semestre. Le volume global des nouvelles affaires a en effet stagné

en juin, tendance reflétant une chute marquée de la demande de biens manufacturés tandis que la hausse des nouvelles affaires a ralenti dans le secteur des services, une diminution du pouvoir d'achat des consommateurs ayant notamment pesé sur les ventes.

Parallèlement, la confiance des entreprises s'est repliée à un niveau rarement observé depuis la contraction économique de la région en 2012 (à l'exception des creux enregistrés lors de la pandémie), tendance faisant craindre, à moins d'un rebond prochain de la demande, un recul imminent de l'activité globale.

Compte-tenu de l'augmentation des stocks d'inventus, les entreprises du secteur manufacturier risquent en outre de réduire leur capacité opérationnelle dans les mois à venir, tendance qui, conjuguée à la dégradation de la conjoncture et au repli de la confiance dans le secteur des services, laisse présager un impact négatif sur la croissance de l'emploi dans la région.

La persistance des fortes tensions inflationnistes pèse également sur les performances économiques de la région. Les données PMI sur les prix, qui avaient anticipé la forte progression de l'inflation, continuent d'indiquer une flambée des prix en juin. Les taux d'inflation se sont en effet maintenus à des niveaux inégalés avant la pandémie, et les derniers résultats de l'enquête signalent une accélération inquiétante de la hausse des coûts dans le secteur des services. Toutefois, la modération de la demande observée depuis peu semble déjà favoriser un ralentissement de la hausse des prix des biens manufacturés, tendance laissant espérer la fin prochaine du pic d'inflation. »

-Fin-

PMI®

by S&P Global

Copyright © 2022 S&P Global

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

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

Notes aux rédacteurs

Les résultats finaux d'avril seront publiés le 1^{er} juillet pour les indices du secteur manufacturier et le 5 juillet 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	0,0	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.