

## INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS

Sous embargo jusqu'au 23 novembre 2022 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)

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

### Ralentissement de la contraction de l'économie de la zone euro et atténuation des pressions inflationnistes en novembre

#### Informations clés :

L'indice PMI Flash composite de l'activité globale dans la zone euro<sup>(1)</sup> se redresse à 47,8 (47,3 en octobre). Plus haut de 2 mois.

L'indice PMI Flash de l'activité de services dans la zone euro<sup>(2)</sup> se maintient à 48,6 (48,6 en octobre). Taux de contraction inchangé par rapport au mois précédent.

L'indice PMI Flash de la production manufacturière dans la zone euro<sup>(4)</sup> se redresse à 45,7 (43,8 en octobre). Plus haut de 2 mois.

L'indice PMI Flash de l'industrie manufacturière dans la zone euro<sup>(3)</sup> se redresse à 47,3 (46,4 en octobre). Plus haut de 2 mois.

Données recueillies du 10 au 21 novembre

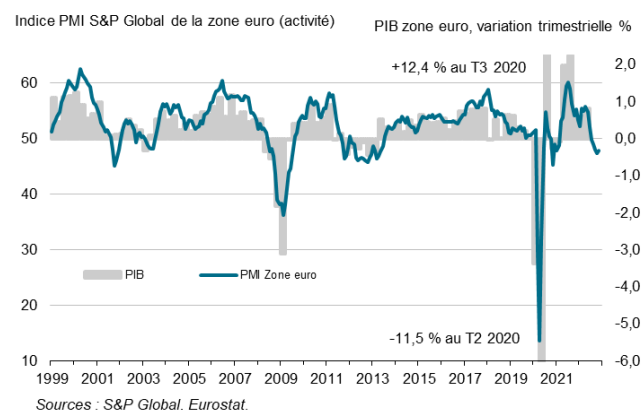
Les dernières données PMI flash mettent en évidence un cinquième recul mensuel consécutif de l'activité économique de la zone euro en novembre. Si le taux de contraction a enregistré, hormis les périodes de confinement sanitaire, son deuxième plus haut niveau depuis 2013, il s'est néanmoins replié par rapport au mois d'octobre, sous l'effet notamment d'un ralentissement de la baisse des nouvelles affaires, d'une atténuation des tensions d'approvisionnement et d'une légère amélioration des perspectives d'activité et de douze mois. La confiance des entreprises a toutefois continué d'afficher un niveau inférieur à sa moyenne de long terme et la forte contraction du volume global des nouvelles affaires s'est poursuivie en novembre, ces deux tendances s'étant traduites par une modération de la croissance de l'emploi.

Conséquence de la faiblesse de la demande et de l'atténuation des tensions sur les chaînes d'approvisionnement, l'inflation a ralenti en novembre, notamment dans le secteur manufacturier. Les prix payés par les entreprises ont en effet enregistré leur plus faible augmentation depuis quatorze mois, tendance ayant favorisé une modération de la hausse des prix facturés. Les taux d'inflation des coûts et des tarifs sont toutefois demeurés élevés.

Selon son estimation flash (basée sur environ 85 % du nombre final de réponses à l'enquête), l'**indice PMI® composite S&P Global de l'activité de la zone euro**

s'est redressé de 47,3 en octobre à 47,8 en novembre, s'inscrivant ainsi sous la barre de 50,0 du sans changement pour un cinquième mois consécutif et signalant une nouvelle baisse de l'activité économique de la région. Si la contraction a ralenti au cours de la dernière période d'enquête, les données PMI d'octobre et de novembre préfigurent une baisse trimestrielle du PIB d'ampleur inégalée (hors périodes de confinement sanitaire) depuis la fin de l'année 2012.

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



C'est dans le secteur manufacturier, où la production a reculé pour un sixième mois consécutif, que la contraction a été la plus marquée en novembre. Si le taux de contraction s'est replié par rapport à octobre, la baisse enregistrée au cours du mois a été la deuxième plus forte depuis dix ans, exception faite de celles observées au plus fort de la crise sanitaire. Les niveaux d'activité ont également diminué dans le secteur des services, et ce pour un quatrième mois consécutif. Identique au mois dernier, le taux de contraction a été le plus marqué, en dehors des mois de confinement sanitaire, depuis juin 2013.

Au sein de la zone euro, c'est de nouveau l'**Allemagne** qui a enregistré la plus forte contraction, l'indice PMI composite allemand s'étant inscrit à 46,4 en novembre et signalant une cinquième baisse mensuelle consécutive de l'activité globale. S'il s'est redressé par rapport au mois d'octobre, mettant en évidence la plus faible contraction depuis août, il affiche toutefois son troisième plus faible niveau depuis 2009 (abstraction faite des niveaux enregistrés pendant les confinements sanitaires).

# Communiqué de presse

L'activité s'est fortement repliée tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services, et ce à des rythmes similaires dans les deux secteurs. Dans l'industrie manufacturière toutefois, la baisse de la production a fortement ralenti par rapport au mois précédent.

Parallèlement, les niveaux d'activité ont reculé en **France**, l'indice PMI composite s'étant inscrit à 48,8 en novembre pour signaler la première contraction de l'activité globale depuis février 2021. Dans le secteur des services, l'activité a diminué pour la première fois depuis mars 2021 tandis que dans l'industrie manufacturière, la production a reculé pour un sixième mois consécutif, le taux de contraction s'étant toutefois replié à son plus faible niveau depuis août.

Dans le **reste de la région**, l'activité globale a reculé pour un troisième mois consécutif, la baisse observée en novembre ayant toutefois été la plus faible enregistrée au cours de cette période. L'activité est très légèrement repartie à la hausse dans le secteur des services, tendance contrastant avec un renforcement de la contraction dans l'industrie manufacturière, la production ayant enregistré, hors pandémie, sa plus forte baisse depuis mars 2013.

Seuls les secteurs des services industriels, de l'informatique, des médias, de l'industrie pharmaceutique et des biotechnologies ont enregistré une croissance en novembre. C'est de nouveau l'industrie chimique et plastique qui a enregistré le plus fort recul de l'activité au cours du mois, les secteurs des ressources de base ayant également enregistré des baisses très soutenues (en raison notamment du prix élevé de l'énergie). L'enquête continue également de signaler de contractions particulièrement marquées dans les secteurs de l'immobilier, des transports, de l'automobile, du tourisme et des loisirs.

Reflétant une nouvelle baisse soutenue de la demande, le volume global des nouvelles affaires obtenues par les entreprises privées de la zone euro a diminué pour un cinquième mois consécutif en novembre. Bien qu'en repli par rapport à octobre, le taux de contraction a en outre affiché son deuxième plus haut niveau depuis deux ans. Si la baisse de l'activité a ralenti dans le secteur manufacturier, elle s'est en revanche légèrement accélérée dans celui des services.

Conséquence de la baisse continue des nouvelles affaires, l'activité s'est principalement appuyée sur le traitement des affaires en cours. Le volume du travail en attente a ainsi diminué pour un cinquième mois consécutif en novembre, le taux de réduction s'étant en outre redressé à un sommet de deux ans. Si, comme en octobre, la baisse des arriérés de production a été particulièrement marquée dans l'industrie manufacturière, les prestataires de services ont eux-aussi signalé une diminution de leurs affaires en attente au cours du mois (après une hausse le mois précédent).

L'affaiblissement de la demande ayant conduit les entreprises à limiter les embauches, le taux de création de postes s'est replié à son plus faible niveau depuis mars 2021. C'est le secteur des services qui a enregistré le plus fort ralentissement de la croissance de l'emploi en novembre, les hausses d'effectifs ayant toutefois été également modestes dans l'industrie manufacturière. Selon les données nationales, les créations de postes se sont légèrement accélérées en Allemagne mais ont ralenti en France.

L'affaiblissement de la demande clients s'étant traduit par une nouvelle baisse soutenue de l'activité achats des entreprises, les tensions sur les chaînes d'approvisionnement se sont fortement atténuées en novembre. Les fabricants de la zone euro ont en effet signalé le plus faible allongement des délais de livraison d'intrants depuis août 2020. En Allemagne, les performances de fournisseurs se sont même améliorées pour la première fois depuis juillet 2020.

Cette amélioration de l'offre d'intrants, conjuguée à l'affaiblissement de la demande clients, a favorisé (outre une hausse des niveaux de production dans certaines entreprises) un nouvel allègement des tensions inflationnistes. Dans l'industrie manufacturière, la hausse des prix des achats a fortement ralenti par rapport au mois précédent, son taux s'étant replié à son plus faible niveau depuis décembre 2020. L'inflation des coûts a également ralenti dans le secteur des services, et a affiché son deuxième plus faible taux depuis neuf mois. A l'échelon composite, si la hausse des coûts a été la plus faible depuis septembre 2021, elle a conservé un rythme soutenu au regard des critères historiques de l'enquête, en raison notamment du coût élevé de l'énergie.

Si la forte augmentation des prix de vente s'est poursuivie en novembre, le taux d'inflation s'est replié pour un deuxième mois consécutif et a affiché son plus faible niveau depuis août. La hausse des prix facturés a ralenti tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services, les tarifs des fabricants ayant notamment enregistré leur plus faible augmentation depuis vingt mois.

Enfin, si les perspectives d'activité à douze mois se sont légèrement améliorées pour un deuxième mois consécutif, l'enquête continue de signaler un faible degré d'optimisme dans le secteur privé de la zone euro. Le taux de confiance affiche en effet son troisième plus faible niveau depuis les premiers confinements sanitaires, les répondants se disant préoccupés par l'évolution de la situation économique, la hausse du coût de la vie, l'augmentation des taux d'intérêt et la crise énergétique, elle-même liée à la guerre en Ukraine.

Le pessimisme des fabricants quant à une hausse de leur activité dans les douze prochains mois a toutefois nettement reculé par rapport aux sommets atteints en septembre et en octobre, les entreprises espérant notamment une atténuation des difficultés.

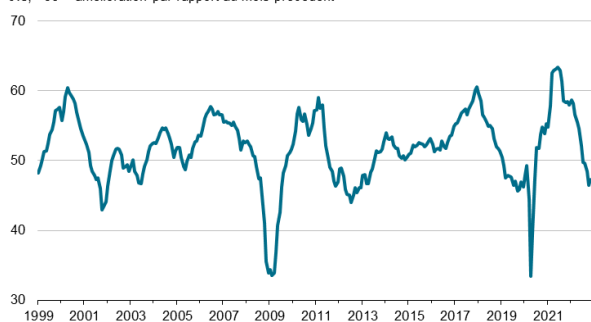
# Communiqué de presse

d'approvisionnement et des contraintes liées à la crise énergétique. Parallèlement, l'optimisme s'est légèrement renforcé chez les prestataires de services, tendance permettant d'espérer un rebond prochain de la confiance dans l'ensemble du secteur privé de la zone euro.

A l'échelon national, un redressement de l'indice des perspectives d'activité en Allemagne a contrasté avec un repli de la confiance en France, les entreprises françaises demeurant toutefois optimistes quant à une croissance de leur activité dans l'année à venir. Parallèlement, dans le reste de la région, la confiance s'est renforcée.

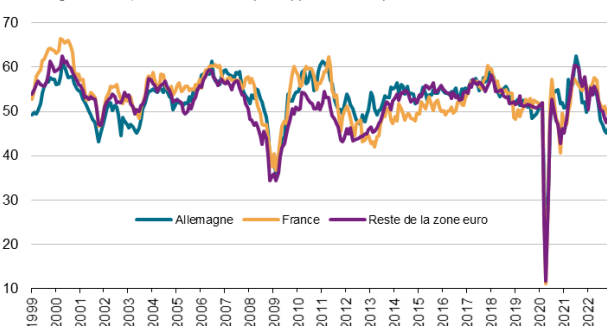
## Indice PMI Flash S&P Global du secteur manufacturier de la zone euro

cvs, >50 = amélioration par rapport au mois précédent



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

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



\* 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 dernière estimation flash de l'indice PMI composite de la zone euro a mis en évidence un nouveau repli de l'activité globale, tendance accentuant le risque de récession dans la région. De fait, les données PMI pour le quatrième trimestre sont, pour l'heure, conformes à une contraction trimestrielle du PIB légèrement supérieure à 0,2 %.

Quelques signes timides d'amélioration se dégagent toutefois des derniers résultats de l'enquête, parmi lesquels un ralentissement du rythme de la contraction par rapport à octobre. Les difficultés d'approvisionnement semblent également s'atténuer, la performance des fournisseurs s'étant même améliorée en Allemagne (centre industriel de la région) au cours du mois. La douceur des températures a par ailleurs permis d'apaiser quelque peu les craintes relatives à d'éventuelles pénuries d'énergie pendant la période hivernale.

Les fortes tensions sur les prix, dont la récente accentuation a donné lieu à un nouveau resserrement de la politique monétaire de la BCE, montrent également des signes d'atténuation, notamment dans le secteur manufacturier. Ceux-ci devraient contribuer à contenir, dans une certaine mesure, les tensions liées au coût de la vie. La perspective de nouveaux ralentissements de l'inflation réduit en outre la probabilité d'une nouvelle hausse des taux d'intérêt.

La sévérité de la contraction du secteur manufacturier demeure toutefois apparente et le secteur des services reste soumis à de forts vents contraires, cette conjoncture défavorable reflétant principalement, dans chacun des deux secteurs, l'impact de l'augmentation du coût de la vie et du récent resserrement des conditions financières. Une récession apparaît dès lors fort probable, les dernières données de l'enquête laissant toutefois espérer un ralentissement économique plus modeste qu'auparavant anticipé. ».

-Fin-

PMI®

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

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

## Notes aux rédacteurs

Les résultats finaux de novembre seront publiés le 1<sup>er</sup> décembre pour les indices du secteur manufacturier et le 5 décembre pour ceux du secteur des services et les indices composites.

L'Indice PMI<sup>®</sup> 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 <sup>1</sup>              | 0,0                | 0,3                        |
| Indice PMI pour l'Industrie Manufacturière de l'Eurozone <sup>2</sup>            | 0,0                | 0,2                        |
| Indice PMI de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone <sup>2</sup> | 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](mailto: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](http://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*<sup>®</sup> 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](mailto:joanna.vickers@spglobal.com). Pour consulter notre politique de confidentialité, [cliquer ici](#).

Les droits de propriété intellectuelle attachés à l'Indice PMI<sup>®</sup> 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<sup>®</sup> et PMI<sup>®</sup> 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.