

## INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS

Sous embargo jusqu'au 21 février 2023 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)

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

## Renforcement de la croissance du secteur privé de la zone euro qui atteint un plus haut de neuf mois en février

### Informations clés :

L'indice PMI Flash composite de l'activité globale dans la zone euro<sup>(1)</sup> se redresse à 52,3 (50,3 en janvier). Plus haut de 9 mois.

L'indice PMI Flash de l'activité de services dans la zone euro<sup>(2)</sup> se redresse à 53,0 (50,8 en janvier). Plus haut de 8 mois.

L'indice PMI Flash de la production manufacturière dans la zone euro<sup>(4)</sup> se redresse à 50,4 (48,9 en janvier). Plus haut de 9 mois.

L'indice PMI Flash de l'industrie manufacturière dans la zone euro<sup>(3)</sup> se replie à 48,5 (48,8 en janvier). Plus bas de 2 mois.

Données recueillies du 10 au 17 février

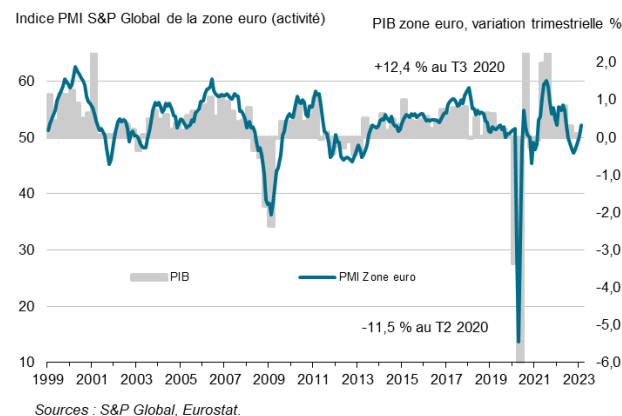
*Portée par une amélioration des performances du secteur des services et par un retour à la hausse de la production manufacturière, la croissance s'est accélérée en février dans la zone euro, son taux ayant atteint un plus haut de neuf mois. L'expansion s'est notamment appuyée sur un raffermissement de la demande, une atténuation des tensions d'approvisionnement, une réduction du volume des arriérés de production et un renforcement de la confiance. Les données de l'enquête sont pour l'heure conformes à une augmentation du PIB de la zone euro au premier trimestre, la reprise économique s'accompagnant en outre d'un maintien de la croissance de l'emploi.*

*L'enquête met également en évidence de nouveaux signes d'atténuation des pressions inflationnistes. En effet, la hausse des coûts a de nouveau ralenti en février, et ce de façon particulièrement marquée dans le secteur manufacturier. Parallèlement, si les prix facturés ont continué d'augmenter à un rythme soutenu, notamment dans le secteur des services en raison d'un accroissement des frais salariaux, le taux d'inflation global s'est néanmoins replié pour afficher un creux de seize mois.*

Selon son estimation flash (basée sur environ 85 % du nombre habituel de réponses à l'enquête), l'**indice PMI® composite S&P Global de l'activité de la zone euro** s'est redressé pour un quatrième mois consécutif en février. S'établissant à 52,3 contre 50,3 en janvier, l'indice signale ainsi la plus forte croissance du secteur

privé de la région depuis mai 2022.

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



La croissance s'est principalement appuyée sur les performances du secteur des services, dont l'activité a augmenté pour un deuxième mois consécutif et enregistré sa plus forte expansion depuis juin. Selon son estimation flash, l'indice de l'activité du secteur des services s'est en effet redressé de 50,8 en janvier à 53,0 en février. Parallèlement, la production a augmenté pour la première fois depuis mai dans le secteur manufacturier, l'indice correspondant s'étant redressé de 48,9 à 50,4 et signalant ainsi une très légère progression de l'activité des fabricants.

L'expansion du secteur des services a principalement reposé sur un retour à la croissance dans le sous-secteur des services financiers (les activités immobilières ayant néanmoins continué de reculer) ainsi que sur une reprise des activités de tourisme et de loisirs et du secteur des médias. Celui des transports s'est quant à lui stabilisé après sept mois consécutifs de contraction, tandis que l'enquête signale également un regain de croissance dans les sous-secteurs des services industriels et des services informatiques.

Dans l'industrie manufacturière, ce sont les sous-secteurs des produits chimiques & plastiques, et des ressources de base qui ont continué d'enregistrer les plus faibles performances, tandis que les signes de reprise se sont confirmés dans ceux des produits alimentaires & boissons, des biens destinés aux ménages, et des biens industriels. Le secteur de

# Communiqué de presse

l'automobile a quant à lui continué de se redresser après la phase de très forte contraction enregistrée l'année dernière.

Les données par pays mettent en évidence un retour de la croissance dans les deux principales économies de la zone euro, l'activité globale ayant augmenté pour la première fois depuis octobre en **France** et depuis juin en **Allemagne**. Poussé à la hausse par une expansion du secteur des services, l'indice PMI composite pour la France s'est redressé de 49,1 à 51,6, tandis qu'en Allemagne, l'indice s'est établi à 51,1, contre 49,9 en janvier, la croissance enregistrée au cours du mois ayant reposé sur une deuxième hausse mensuelle consécutive de l'activité du secteur des services et sur la première augmentation de la production manufacturière depuis mai 2022.

C'est toutefois le **reste de la zone euro** qui a enregistré la plus forte expansion en février. L'indice de l'activité globale s'est en effet redressé de 51,4 à 53,9, atteignant ainsi un sommet de neuf mois, grâce à une croissance de l'activité des deux secteurs étudiés.

L'accélération de la croissance de l'activité dans l'ensemble de la zone euro s'est appuyée sur un léger raffermissement de la demande. Le volume global des nouvelles affaires a en effet augmenté pour la première fois depuis mai, tendance ayant elle-même résulté de la plus forte expansion du nombre de nouveaux contrats depuis neuf mois dans le secteur des services. Dans le secteur manufacturier, si la contraction du volume des nouvelles commandes a conservé un rythme soutenu, elle a néanmoins été la plus faible depuis mai.

La hausse de l'activité a également reposé sur le traitement des affaires en attente, notamment dans le secteur manufacturier. Si la baisse du travail en cours enregistrée en février a été la plus faible depuis six mois, le repli du taux de contraction a toutefois en partie reflété le retour à la hausse du volume des nouvelles commandes reçues par les entreprises.

Dans le secteur manufacturier, le regain d'activité s'explique également par l'amélioration des chaînes d'approvisionnement. Les délais de livraison des fournisseurs ont en effet diminué pour la première fois depuis janvier 2020, et ce à un rythme inégalé depuis mai 2009. L'amélioration des performances des fournisseurs a été particulièrement marquée en Allemagne, où le taux de réduction des délais de livraison d'intrants a atteint son plus haut niveau historique.

Cette amélioration des performances des fournisseurs, que les entreprises interrogées attribuent principalement à une plus grande disponibilité de matières premières, a favorisé une atténuation des pressions sur les prix payés par les fabricants. Les prix des intrants n'ont en effet que légèrement augmenté en février, le taux d'inflation ayant affiché son plus faible niveau depuis septembre 2020. L'atténuation des pressions sur les prix reflète également

un affaiblissement de la demande d'intrants, les opérations de déstockage dans les usines de la zone euro ayant de nouveau fait chuter l'activité achats des entreprises.

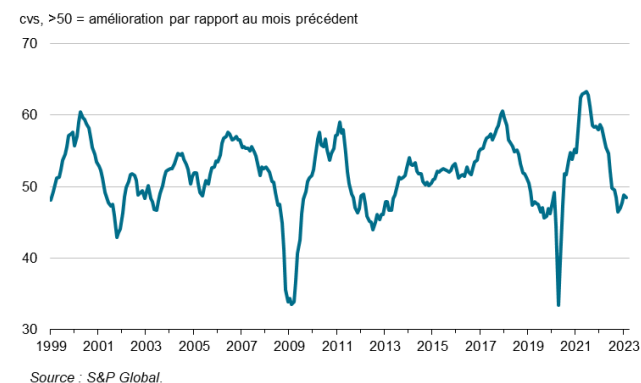
Dans le secteur des services en revanche, la forte hausse des coûts s'est poursuivie en février. L'inflation s'est en outre très légèrement accélérée par rapport à janvier, et a conservé l'un de ses rythmes les plus élevés depuis le début de l'enquête (bien qu'inférieur toutefois aux sommets atteints en 2022).

Cherchant à répercuter la hausse de leurs coûts sur leurs clients (notamment les frais salariaux), les entreprises de la zone euro ont de nouveau fortement augmenté leurs tarifs en février. Si les taux d'inflation ont affiché des niveaux élevés dans les deux secteurs étudiés, ils se sont toutefois repliés par rapport à janvier, s'inscrivant notamment à un creux de deux ans dans l'industrie manufacturière. La hausse des prix facturés dans l'ensemble de la zone euro a ainsi enregistré son rythme le plus faible depuis octobre 2021.

Si le retour à la hausse du volume des nouvelles affaires s'est traduit par de nouvelles embauches dans le secteur privé de la zone euro, l'emploi ayant progressé dans le secteur manufacturier comme dans celui des services, le taux de création de postes s'est néanmoins replié par rapport au sommet de trois mois enregistré en janvier et continue d'afficher un niveau nettement inférieur à ceux observés en début d'année 2022. Ce ralentissement de la hausse des effectifs reflète en partie des pénuries de main-d'œuvre, mais également un manque de visibilité économique.

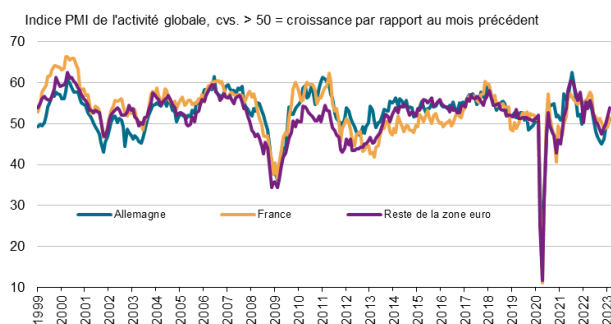
L'optimisme des entreprises s'est très légèrement renforcé en février, et a atteint un sommet d'un an, n'affichant néanmoins qu'un niveau conforme à sa moyenne de long terme. Les perspectives d'activité à douze mois se sont toutefois considérablement améliorées depuis la fin de l'année 2022 dans les deux secteurs étudiés, grâce notamment à une réduction des risques de forte récession et de crise énergétique (pénuries et fortes hausses des prix), ainsi qu'aux signes de plafonnement des tensions inflationnistes et de reprise de la demande clients.

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



# Communiqué de presse

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



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

« La croissance de l'activité économique de la zone euro a été nettement plus soutenue qu'initialement anticipée, son rythme ayant atteint un sommet de neuf mois, grâce à un regain d'activité dans le secteur des services et à une hausse des niveaux de production dans l'industrie manufacturière. Les données PMI de février sont conformes à une croissance du PIB de la région de près de 0,3 % au premier trimestre.

Ce regain de croissance a été favorisé par un renforcement de la confiance, lui-même lié à une réduction du risque de récession et à des signes de plafonnement de l'inflation, ainsi qu'à une amélioration considérable des chaînes d'approvisionnement dans l'industrie manufacturière.

En effet, les entreprises de la zone euro ont signalé une réduction des délais de livraison de leurs fournisseurs en février, cette tendance marquant la fin des difficultés d'approvisionnement engendrées par la pandémie de Covid-19 et qui n'ont cessé d'entraver l'activité des fabricants de la zone euro au cours des deux dernières années. L'évolution des chaînes d'approvisionnement marque également le basculement d'un marché vendeurs vers un marché acheteurs, redonnant un pouvoir de tarification aux fabricants et entraînant une réduction de l'inflation des prix dans l'industrie manufacturière de la zone euro.

Si les pressions sur les prix se sont de nouveau atténuées en février, l'enquête met toutefois en évidence le maintien de fortes tensions inflationnistes dans le secteur des services, en raison notamment d'une hausse des frais salariaux.

Source d'inquiétude pour les dirigeants de la Banque centrale européenne, cette tendance, conjuguée à l'accélération de la croissance, risque de plaider en faveur d'un nouveau resserrement de la politique monétaire au cours des prochains mois. »

-Fin-

# 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 février seront publiés le 1<sup>er</sup> mars pour les indices du secteur manufacturier et le 3 mars 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 © 2023 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.