

## INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS

Sous embargo jusqu'au 24 mai 2022 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

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

### La croissance de la zone euro demeure solide en mai, portée par le dynamisme du secteur des services ; les tensions sur les prix s'atténuent pour un deuxième mois consécutif mais restent élevées

#### Informations clés :

L'indice PMI Flash composite de l'activité globale dans la zone euro<sup>(1)</sup> se replie à 54,9 (55,8 en avril). Plus bas de 2 mois.

L'indice PMI Flash de l'activité de services dans la zone euro<sup>(2)</sup> se replie à 56,3 (57,7 en avril). Plus bas de 2 mois.

L'indice PMI Flash de la production manufacturière dans la zone euro<sup>(4)</sup> se redresse à 51,2 (50,7 en avril). Plus haut de 2 mois.

L'indice PMI Flash de l'industrie manufacturière dans la zone euro<sup>(3)</sup> se replie à 54,4 (55,5 en avril). Plus bas de 18 mois.

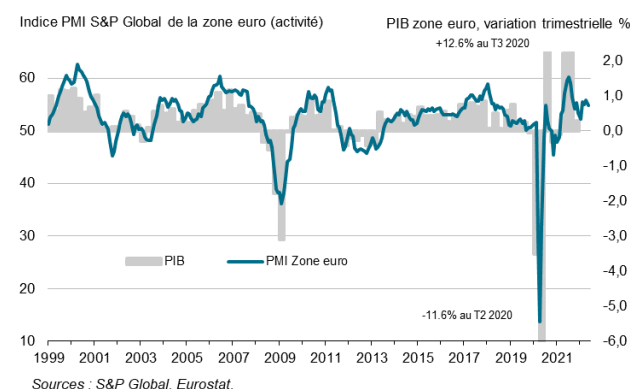
Données recueillies du 12 au 20 mai

*La croissance de la zone euro est restée solide en mai, malgré les vents contraires engendrés par la guerre en Ukraine, par les difficultés d'approvisionnement liées à la crise sanitaire et par la hausse du coût de la vie. Toutefois, si la demande accumulée pendant la pandémie a permis au secteur des services de conserver son dynamisme, le secteur manufacturier n'a quant à lui enregistré qu'une faible expansion (et ce pour un deuxième mois consécutif), en raison notamment d'un repli du volume des nouvelles commandes.*

*L'emploi a de nouveau progressé à un rythme soutenu dans les deux secteurs étudiés, les effectifs ayant notamment enregistré leur plus forte hausse depuis près de quinze ans dans le secteur des services. Toutefois, les perspectives d'activité des entreprises se sont légèrement dégradées par rapport au mois d'avril. Le taux de confiance s'est en effet replié à son deuxième plus faible niveau depuis dix-huit mois, tendance reflétant les inquiétudes des répondants quant à l'évolution de la conjoncture.*

*Parallèlement, les prix moyens facturés par les entreprises de la zone euro ont enregistré leur deuxième plus forte augmentation depuis le début de l'enquête, le taux d'inflation s'étant légèrement replié par rapport à avril, en raison d'un nouveau ralentissement de la hausse des prix payés.*

#### 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 établi à 54,9 en mai, contre 55,8 en avril, signalant ainsi une croissance du secteur privé de la zone euro pour un quinzième mois consécutif. Si le taux d'expansion s'est légèrement replié par rapport au mois précédent, il reste nettement supérieur à sa moyenne de long terme.

La croissance globale de la zone euro s'est appuyée sur le secteur des services, celui-ci ayant enregistré, en mai, sa deuxième plus forte expansion des huit derniers mois. Les entreprises offrant des services directs aux consommateurs ont de nouveau fait état d'une forte demande clients, la reprise amorcée après la levée des mesures anti-Omicron et la réouverture de l'économie ayant notamment favorisé une forte augmentation des activités de tourisme et de loisirs. Le taux d'expansion s'est toutefois légèrement replié par rapport à avril, en raison d'un affaiblissement de la croissance dans le sous-secteur des services industriels, lié au ralentissement de l'industrie manufacturière, et dans celui des services financiers.

Dans l'industrie, la hausse de la production s'est légèrement renforcée au cours du mois mais a conservé un rythme très modéré. L'activité des fabricants ayant plus ou moins stagné en avril, le secteur manufacturier affiche, pour l'heure, sa plus faible croissance trimestrielle depuis les confinements sanitaires du deuxième trimestre 2020.

# Communiqué de presse

De fortes difficultés d'approvisionnement ont continué d'entraver la hausse de la production, les tensions sur les chaînes d'approvisionnement engendrées par la pandémie ayant été exacerbées par la guerre en Ukraine et les confinements sanitaires en Chine. Les délais de livraison d'intrants se sont de nouveau allongés à un rythme inégalé avant le début de la pandémie. Le taux de détérioration de la performance des fournisseurs s'est toutefois replié par rapport à ceux enregistrés en mars et en avril, tendance s'étant traduite par un léger rebond de la croissance dans le secteur de l'automobile. Les entreprises des autres sous-secteurs ont, en revanche, fait état d'un ralentissement de la hausse, voire d'une baisse, de leurs volumes d'activité, qu'elles associent aux retards de livraison d'intrants, conjugués à une frilosité accrue de leurs clients et à un déplacement des dépenses des ménages de l'achat de biens vers les activités de services.

Le volume global des nouvelles commandes reçues par les fabricants de la zone euro a reculé pour la première fois depuis juin 2020, tendance contrastant fortement avec la nouvelle hausse soutenue des nouveaux contrats obtenus par les prestataires de services. Dans le secteur des services, la croissance du volume des nouvelles affaires a toutefois légèrement ralenti par rapport au pic de huit mois enregistré en avril.

Ces différences sectorielles se retrouvent également dans le volume des affaires en attente. Les fabricants de la zone euro ont signalé la plus faible hausse de leurs commandes en cours depuis août 2020, tendance suggérant une baisse des besoins en production dans les mois à venir. Le taux d'accumulation du travail en attente chez les prestataires de services a en revanche atteint son plus haut niveau depuis juillet 2021 et l'un de ses plus hauts niveaux depuis le début de l'enquête, ce renforcement des contraintes de capacité suggérant de nouvelles créations d'emplois au cours des prochains mois.

Pour l'heure, la croissance de l'emploi s'est accélérée et a affiché un rythme élevé tant dans le secteur des services que dans l'industrie manufacturière, les hausses d'effectifs ayant été d'ampleurs similaires dans les deux secteurs étudiés. Le taux de création de postes a toutefois ainsi atteint son plus haut niveau depuis juillet 2007 chez les prestataires de services, ceux-ci ayant cherché à renforcer leurs capacités en mai.

Les prix facturés par les entreprises de la zone euro ont fortement augmenté en mai, le taux d'inflation s'étant replié par rapport à son sommet historique d'avril mais affichant néanmoins son deuxième plus haut niveau depuis le début de l'enquête. L'augmentation des tarifs a légèrement ralenti tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services, tendance reflétant une moindre hausse des coûts au cours du mois.

Portée par la flambée des cours de l'énergie, par l'augmentation des frais de transport, par des hausses de

plus en plus fréquentes des tarifs fournisseurs et par un renchérissement des salaires, les coûts des entreprises ont enregistré leur troisième plus forte augmentation depuis le début de la publication de données comparables pour cette variable (1998). La hausse des prix payés a toutefois ralenti pour un deuxième mois consécutif, et a affiché son rythme le moins soutenu depuis février. Les taux d'inflation se sont repliés dans les deux secteurs étudiés, le ralentissement de la hausse des prix des intrants ayant été particulièrement marqué dans l'industrie manufacturière.

Les perspectives d'activité à douze mois se sont légèrement détériorées en mai, et ont affiché leur deuxième plus faible niveau depuis dix-huit mois, la confiance s'étant nettement repliée depuis le début de la guerre en Ukraine. Les entreprises se disent en effet préoccupées par le climat d'incertitude et les difficultés d'approvisionnement engendrés par l'invasion de l'Ukraine par la Russie, mais également par les perturbations des chaînes d'approvisionnement liées aux confinements sanitaires en Chine, par le niveau élevé de l'inflation et plus généralement, par la dégradation des perspectives économiques. Le taux de confiance s'est replié à son plus faible niveau depuis la première vague de Covid-19 dans le secteur manufacturier, mais il est resté relativement élevé dans le secteur des services.

C'est en **France** que la croissance de l'activité a été la plus marquée, une nouvelle hausse soutenue de l'activité de services s'étant accompagnée d'une augmentation plus modeste de la production manufacturière. Le taux d'expansion de l'activité globale française a légèrement fléchi par rapport à avril mais s'est maintenu à son deuxième plus haut niveau depuis juin 2021.

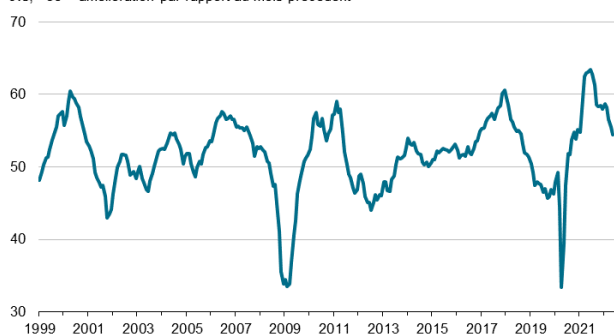
Parallèlement en **Allemagne**, si la croissance a été moins soutenue qu'en France, elle s'est toutefois légèrement accélérée par rapport à avril et a affiché un rythme proche de la moyenne observée sur les quatre premiers mois de l'année 2022. Une forte expansion de l'activité de services s'est accompagnée d'une légère hausse de la production dans le secteur manufacturier, celle-ci marquant un retour à la croissance après la brève contraction enregistrée en avril.

Enfin, dans le **reste de la région**, la croissance de l'activité globale s'est également poursuivie. Le rythme de l'expansion a toutefois été le plus faible depuis quatre mois, tendance reflétant un ralentissement de la hausse de l'activité dans le secteur des services, conjugué à une quasi-stagnation de la production manufacturière.

# Communiqué de presse

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

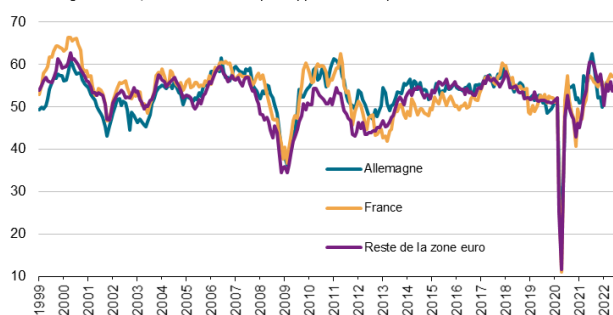
cvs, >50 = amélioration par rapport au mois précédent



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 de l'économie de la zone euro est demeurée solide en mai, la très bonne tenue du secteur des services ayant compensé les faibles performances du secteur manufacturier. En effet, si les nombreuses difficultés d'approvisionnement et le repli de la demande de biens manufacturés, lié aux fortes tensions sur les prix, ont entravé la croissance du secteur manufacturier, l'économie de la région continue toutefois d'être portée par le dégel de la demande de services accumulée avant la levée progressive des restrictions anti-Covid. Les dépenses liées au tourisme et aux loisirs ont en effet de nouveau enregistré une forte augmentation au cours de la dernière période d'enquête.

Reflète du dynamisme de la demande de services, notamment en provenance des ménages, les dernières données PMI affichent, pour l'heure, un niveau conforme à une croissance du PIB de l'ordre de 0,6 % au deuxième trimestre 2022. Reste à savoir toutefois, au vu de la forte

hausse actuelle du coût de la vie, combien de temps ce rebond de l'activité de services persistera. La faiblesse du secteur manufacturier demeure par ailleurs préoccupante, les difficultés des fabricants semblant déjà se propager à une partie du secteur des services.

Si les tensions inflationnistes pourraient avoir plafonné, comme le suggèrent un deuxième ralentissement consécutif de la hausse des prix payés ainsi que des signes d'atténuation des difficultés d'approvisionnement, elles demeurent toutefois très élevées, se maintenant à des niveaux quasi-reords.

De telles pressions sur les prix, conjuguées à la solidité rassurante de la croissance du PIB mise en évidence par les données PMI, inciteront probablement la Banque centrale européenne à resserrer prochainement sa politique monétaire. »

-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)

Joanna Vickers  
Corporate Communications  
Téléphone : +44 207 260 2234  
Email : [joanna.vickers@spglobal.com](mailto:joanna.vickers@spglobal.com)

## Notes aux rédacteurs

Les résultats finaux d'avril seront publiés le 1<sup>er</sup> juin pour les indices du secteur manufacturier et le 3 juin mai 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>	0,0	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](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 es 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.