

## INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES

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

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

### La production manufacturière de la zone euro a reculé pour la première fois depuis les premiers confinements sanitaires de 2020

#### Points clés :

L'indice PMI final pour l'industrie manufacturière de la zone euro s'établit à 52,1 (mai : 54,6). Plus bas de 22 mois.

L'indice final de la production manufacturière dans la zone euro s'établit à 49,3 (mai: 51,3). Plus bas de 24 mois.

Données recueillies du 13 au 23 juin

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



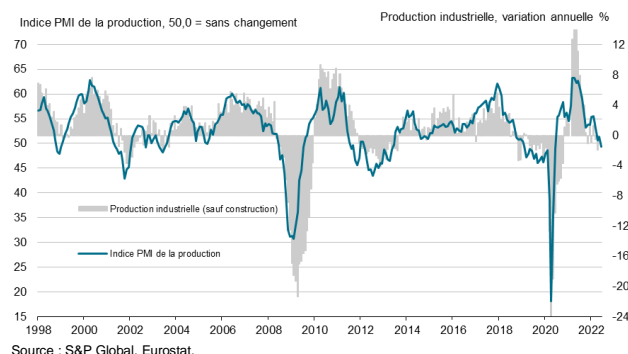
La conjoncture du secteur manufacturier de la zone euro s'est dégradée en fin de deuxième trimestre, la production ayant enregistré son premier recul depuis deux ans. La plupart des sous-indices de l'enquête témoignent de cet affaiblissement des performances du secteur, ceux-ci mettant notamment en évidence des réductions du volume global des nouvelles commandes et des ventes à l'export en juin, ainsi qu'une chute de la confiance à son plus bas niveau depuis vingt-cinq mois. Parallèlement, et après avoir fortement progressé pendant la pandémie, le volume du travail en cours est également reparti à la baisse pour la première fois depuis presque deux ans, la diminution des nouvelles commandes ayant permis aux entreprises de rattraper le retard accumulé.

L'enquête met également en évidence des signes de stabilisation sur les chaînes d'approvisionnement, le taux d'allongement des délais de livraison d'intrants ayant affiché son plus faible niveau depuis un an et demi. Cette tendance s'est accompagnée d'une atténuation des tensions inflationnistes, les hausses des prix des achats et des prix de vente ayant ralenti au cours du mois.

S'étant replié de 54,6 en mai à 52,1 et affichant ainsi son plus faible niveau depuis août 2020, l'indice PMI® S&P Global pour l'industrie manufacturière de la zone euro indique un ralentissement de l'expansion pour un cinquième mois consécutif en juin.

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

Pays-Bas	55,9	Plus bas de 19 mois
Irlande	53,1	Plus bas de 16 mois
Espagne	52,6	Plus bas de 17 mois
Allemagne	52,0 (flash : 52,0)	Plus bas de 23 mois
France	51,4 (flash : 51,0)	Plus bas de 18 mois
Autriche	51,2	Plus bas de 22 mois
Grèce	51,1	Plus bas de 16 mois
Italie	50,9	Plus bas de 24 mois



Le ralentissement de la croissance du secteur manufacturier de la zone euro reflète la tendance générale observée à l'échelon national, l'expansion ayant en effet marqué le pas dans tous les pays étudiés en juin. Ce sont de nouveau les Pays-Bas qui ont enregistré la plus forte croissance, celle-ci ayant toutefois affiché son plus faible niveau depuis dix-neuf mois, et l'Italie qui a enregistré les plus faibles performances, la croissance du secteur manufacturier italien ayant affiché son plus faible taux depuis deux ans. C'est en revanche en Autriche que l'expansion a le plus fortement ralenti, l'indice PMI ayant perdu plus de cinq points par rapport à mai.

La production manufacturière de la zone euro a diminué pour la première fois depuis la vague initiale de Covid-19, au printemps 2020. Selon les répondants, cette baisse de l'activité a résulté de la dégradation de la demande, de la

# Communiqué de Presse

guerre en Ukraine et du maintien des perturbations sur les chaînes d'approvisionnement.

Le volume global des nouvelles commandes a de nouveau diminué en juin, le taux de contraction s'étant en outre redressé à son plus haut niveau depuis mai 2020. Si de nombreux répondants ont signalé un affaiblissement général de la demande sous-jacente, certains ont également indiqué que le niveau élevé des prix dissuade les clients de passer commandes. Une tendance semblable a été observée pour les ventes à l'export\*, la demande étrangère s'étant repliée pour un quatrième mois consécutif.

Cherchant à contrôler leurs coûts, les entreprises manufacturières de la zone euro ont limité leurs achats d'intrants en juin, le taux d'expansion affichant son plus faible niveau des vingt-deux derniers mois de croissance. Ce ralentissement de l'activité achats a été favorisé par l'utilisation des stocks existants, les risques de pénuries et l'inflation ayant incité les fabricants à constituer d'importants stocks de sécurité au cours des derniers mois.

Par ailleurs, des signes, certes limités, de stabilisation ont fait leur apparition sur les chaînes d'approvisionnement, comme en témoigne l'indicateur relatif aux délais de livraison des fournisseurs qui s'est redressé à son plus haut niveau depuis dix-huit mois, signalant ainsi la plus faible détérioration de la performance des fournisseurs depuis décembre 2020.

Bien que l'activité achats ait progressé à un rythme nettement plus faible en juin, les livraisons de commandes d'intrants ont favorisé de nouvelles constitutions de stocks dans les entreprises manufacturières de la zone euro. Les stocks d'achats ont ainsi affiché leur plus fort taux d'expansion depuis cinq mois.

Pour la première fois depuis presque deux ans, les fabricants ont signalé une baisse du volume du travail en attente, le recul de la demande leur ayant en effet permis de se consacrer à la réduction des arriérés de production. Parallèlement, la croissance de l'emploi a ralenti par rapport à mai pour afficher son plus faible niveau depuis trois mois.

La confiance a fortement chuté en fin de deuxième trimestre. Les perspectives d'activité à douze mois des fabricants de la zone euro se sont en effet repliées à leur plus faible niveau depuis mai 2020, les répondants se disant inquiets quant à l'évolution de la conjoncture économique mondiale et l'impact de l'inflation sur les niveaux d'activité.

Enfin, les tensions inflationnistes se sont légèrement atténuées en juin. Les taux d'inflation des prix des achats et des prix de vente des fabricants se sont en effet repliés par rapport à mai, affichant respectivement leur plus faible niveau depuis quinze et six mois. Les hausses de prix ont

toutefois continué d'afficher des rythmes supérieurs à leurs moyennes de long terme.

*\*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 :

*« Le secteur manufacturier de la zone euro est entré en phase de contraction en juin, une baisse accrue de la demande ayant entraîné le premier repli de la production depuis deux ans. Le recul du volume global des nouvelles commandes s'est accéléré au cours des deux derniers mois, la demande ayant par ailleurs chuté dans toutes les économies étudiées en juin à l'exception des Pays-Bas où elle a continué d'augmenter, mais à un rythme nettement inférieur à ceux enregistrés récemment.*

*Cette dégradation de la demande s'explique, selon les entreprises interrogées, par une plus grande réticence des clients à passer commandes face à la hausse continue des prix et au manque de visibilité économique.*

*La contraction risque en outre de s'accroître au cours des prochains mois. En effet, les niveaux de production et le volume des ventes ayant été inférieurs aux prévisions, les stocks d'intrants et d'inventés ont augmenté en juin, et les ajustements de stocks auxquels les fabricants devraient procéder risquent d'entraver davantage les performances du secteur. Parallèlement, le volume du travail en attente a diminué, tendance entraînant généralement une réduction des capacités de production, tandis que les perspectives d'activité des entreprises ont chuté à leur plus faible niveau depuis un peu plus de deux ans.*

*Les répondants ont de nouveau signalé des difficultés d'approvisionnement pour de nombreux produits essentiels, tandis que la hausse des prix de l'énergie et des produits alimentaires est venue exacerber les inquiétudes relatives à l'évolution de la conjoncture.*

*L'affaiblissement de la demande présente toutefois un avantage, celui d'alléger les perturbations sur les chaînes d'approvisionnement, tendance se traduisant à son tour par une atténuation des tensions inflationnistes sur les produits industriels. L'évolution des variables de l'enquête rendant de plus en plus probable une récession prochaine du secteur manufacturier de la zone euro, les tensions sur les prix devraient continuer de diminuer au troisième trimestre. »*

-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)

Joanna Vickers  
Corporate Communications  
Téléphone : +44-207-260-2234  
Email : [joanna.vickers@spglobal.com](mailto:joanna.vickers@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 juin 2022 a été établi à partir de 89 % 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.