

INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS

Sous embargo jusqu'au 22 juillet 2022 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

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

Contraction de l'économie de la zone euro en juillet, tandis que les fortes hausses de prix se poursuivent, malgré une atténuation des tensions inflationnistes

Informations clés :

L'indice PMI Flash composite de l'activité globale dans la zone euro⁽¹⁾ se replie à 49,4 (52,0 en juin). Plus bas de 17 mois.

L'indice PMI Flash de l'activité de services dans la zone euro⁽²⁾ se replie à 50,6 (53,0 en juin). Plus bas de 15 mois.

L'indice PMI Flash de la production manufacturière dans la zone euro⁽⁴⁾ se replie à 46,1 (49,3 en juin). Plus bas de 26 mois.

L'indice PMI Flash de l'industrie manufacturière dans la zone euro⁽³⁾ se replie à 49,6 (52,1 en juin). Plus bas de 25 mois.

Données recueillies du 12 au 20 juillet

L'économie de la zone euro s'est contractée en juillet, d'après les dernières données PMI Flash. Les résultats avancés de l'enquête signalent en effet des baisses simultanées des niveaux d'activité et du volume des nouvelles affaires pour la première fois depuis les confinements anti-Covid du début d'année 2021. Le renforcement de la contraction dans le secteur manufacturier s'est accompagné d'une croissance quasi-nulle de l'activité dans celui des services, la demande de services accumulée pendant la crise sanitaire continuant de s'effriter sous l'effet de l'augmentation du coût de la vie.

Les inquiétudes relatives à l'affaiblissement de la demande ainsi que celles liées à la crise énergétique, aux pénuries d'approvisionnement et au niveau de l'inflation ont fait chuter les perspectives d'activité, et entraîné une forte réduction des achats d'intrants ainsi qu'un ralentissement des créations d'emplois.

Les fortes hausses de prix se sont poursuivies en juillet, l'inflation ayant conservé un rythme inégalé avant le début de la pandémie. L'atténuation des difficultés d'approvisionnement et l'affaiblissement de la demande ont toutefois favorisé une modération des tensions inflationnistes, tant sur les prix des achats que sur les prix de vente.

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'inscrit à 49,4 en juillet, contre 52,0 en juin, se repliant ainsi sous la barre de 50,0 du sans changement et indiquant une contraction de l'activité économique de la région pour la première fois depuis février 2021.

C'est en Allemagne que la baisse de l'activité globale a été la plus marquée, l'indice PMI composite allemand s'étant replié à 48,0 et affichant ainsi son plus faible niveau depuis juin 2020. En France, si l'activité a continué d'augmenter, la croissance a fortement ralenti au cours du mois, l'indice PMI Flash s'établissant à 50,6 en juillet et signalant ainsi un rythme d'expansion marginal, le plus faible depuis seize mois. Dans le reste de la zone euro, l'activité globale s'est très légèrement repliée, l'indice PMI composite ayant reculé à 49,9 pour indiquer la première contraction du secteur privé depuis février 2021.

La baisse de l'activité a été particulièrement prononcée dans l'industrie manufacturière, les volumes de production s'étant repliés pour un deuxième mois consécutif et la contraction ayant affiché son rythme le plus soutenu depuis mai 2020. A l'exception de celles observées pendant les périodes de confinements sanitaires, la baisse de l'activité enregistrée en juillet a été la plus marquée depuis décembre 2012. La contraction s'est renforcée en France et en Allemagne, tandis que dans le reste de la zone euro, les volumes de production ont diminué pour la première fois depuis un

Communiqué de presse

peu plus de deux ans.

L'activité du secteur des services a continué d'augmenter au cours de la dernière période d'enquête, mais à un rythme proche de la stagnation. La croissance a en effet fortement ralenti au cours des trois derniers mois et affiché son plus faible niveau depuis avril 2021 en juillet, sous l'effet notamment d'une baisse de l'activité en Allemagne et d'un ralentissement de l'expansion en France et dans le reste de la région.

Parallèlement, le volume global des nouvelles affaires a reculé pour la première fois depuis février 2021, la baisse enregistrée en juillet ayant en outre affiché un rythme soutenu, le plus marqué (hors périodes de confinements sanitaires) depuis mai 2013. Dans le secteur manufacturier, le volume des nouvelles commandes a diminué pour un troisième mois consécutif, le taux de contraction s'étant en outre fortement redressé pour atteindre son plus haut niveau depuis mai 2020. Dans le secteur des services, le nombre de nouveaux contrats a baissé pour la première fois depuis avril 2021.

Les données sectorielles de l'enquête mettent en évidence une dégradation générale de la conjoncture du secteur manufacturier, la contraction ayant toutefois été menée par les sous-secteurs de l'industrie chimique, des ressources naturelles et de l'automobile. Parallèlement, les données relatives au secteur des services ont mis en évidence une baisse de l'activité, ou un ralentissement de sa croissance, dans les sous-secteurs offrant des services directs aux consommateurs, tels que ceux du tourisme, des loisirs, des médias et du transport. Cette tendance, que les entreprises interrogées expliquent généralement par l'augmentation du coût de la vie et par les conditions météorologiques, contraste fortement avec le fort rebond des activités de services aux consommateurs enregistré au printemps lors du retrait des mesures sanitaires destinées à lutter contre le variant Omicron. L'activité s'est également fortement repliée dans le secteur bancaire et celui de l'immobilier, en raison notamment du resserrement des conditions financières. Enfin, si l'activité a continué de progresser dans le secteur des services industriels, la croissance a été l'une des plus faibles enregistrées depuis les confinements du début de l'année 2021.

Si les pénuries d'intrants ont continué de limiter les niveaux de production dans de nombreuses entreprises manufacturières, les tensions d'approvisionnement se sont de nouveau atténuées en juillet. Le taux d'allongement moyen des délais de livraison des fournisseurs a en effet affiché son plus faible niveau depuis octobre 2020, tendance reflétant principalement la plus forte réduction de l'activité achats des fabricants depuis les premiers confinements anti-Covid du début de l'année 2020.

Cette baisse du volume des achats des fabricants s'explique par une forte hausse des stocks d'intrants dans les usines de la zone euro, ainsi que par la plus

forte accumulation des stocks d'inventus enregistrée depuis le début de l'enquête, tendances elles-mêmes liées à un affaiblissement des carnets de commandes et à un volume de ventes inférieur aux prévisions.

La modération de la demande s'est traduite par une diminution du volume des affaires en cours dans le secteur manufacturier comme dans celui des services. Reflétant le développement de capacités excédentaires dans les entreprises de la région, cette baisse globale du travail en attente est la première enregistrée depuis près de dix-huit mois.

La dégradation de la demande sous-jacente ayant conduit les entreprises à limiter les embauches, la croissance de l'emploi a ralenti pour un deuxième mois consécutif en juillet. Le taux de création de postes s'est ainsi replié à un creux de quinze mois, la hausse des effectifs ayant fortement ralenti par rapport aux sommets atteint en mai dernier, et ce dans les deux secteurs couverts par l'enquête.

Les prix facturés par les entreprises privées de la zone euro ont de nouveau fortement augmenté en juillet, l'inflation ayant conservé un rythme nettement supérieur à ceux enregistrés, pré-pandémie, au cours des vingt années d'enquête. Le taux d'inflation a toutefois fléchi pour un troisième mois consécutif, s'étant replié par rapport à son record historique d'avril pour afficher son plus faible niveau depuis février, la hausse des tarifs ayant ralenti tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services.

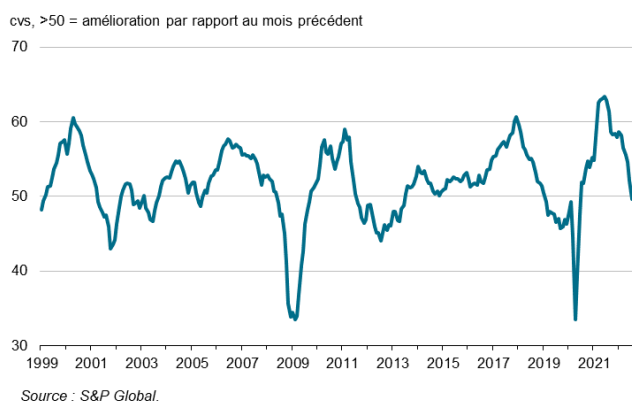
Faisant écho à cette tendance, la hausse des prix des achats a ralenti pour un quatrième mois consécutif en juillet. Bien que dépassant de loin ses niveaux d'avant la pandémie, l'inflation a ainsi affiché son rythme le plus faible depuis février. La modération de l'inflation a été particulièrement marquée dans le secteur manufacturier, la hausse des prix des intrants ayant affiché un creux de près de dix-huit mois, freinée par une baisse du coût de nombreuses matières premières, notamment du pétrole. Dans le secteur des services, si la hausse des coûts a affiché son rythme le plus faible depuis cinq mois, elle a dépassé celle enregistrée dans l'industrie manufacturière pour la première fois depuis vingt-et-un mois, portée par l'augmentation des prix de l'énergie et des salaires.

Les données de l'enquête signalent les plus faibles perspectives d'activité à douze mois depuis mai 2020, la confiance s'étant repliée à l'un de ses plus bas niveaux des dix dernières années. Les prévisions d'activité se sont fortement dégradées dans le secteur manufacturier et, pour la première fois depuis le début de la pandémie (et, pré-pandémie, depuis 2012), le nombre d'entreprises anticipant une baisse de leurs niveaux de production dans l'année à venir a dépassé celui des répondants prévoyant une hausse. Si les perspectives d'activité sont restées favorables dans le secteur des services, le degré d'optimisme s'est néanmoins replié à son plus faible niveau depuis octobre 2020.

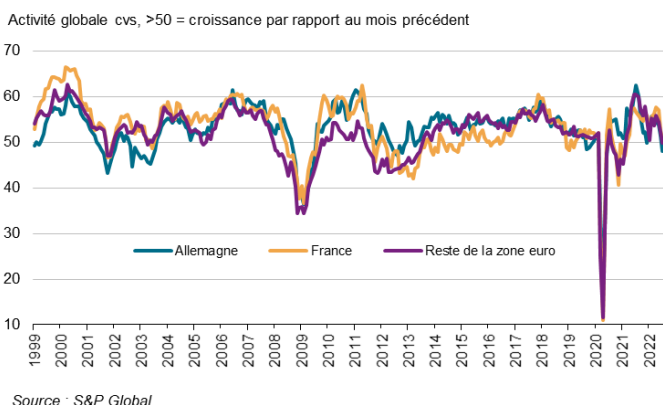
Communiqué de presse

Cette dégradation des perspectives reflète principalement les inquiétudes des entreprises quant à l'approvisionnement énergétique et à la hausse du coût de la vie, ainsi que celles relatives au resserrement des conditions financières, à la guerre en Ukraine, aux pénuries de produits et à la détérioration croissante de la conjoncture économique, tant sur les marchés nationaux que sur ceux à l'export.

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



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



* 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 :

« Une contraction de l'économie de la zone euro paraît fort probable au troisième trimestre 2022, l'activité globale ayant reculé en juillet tandis que la trajectoire des indicateurs prospectifs laisse anticiper une dégradation de la conjoncture dans les mois à venir.

Si l'on exclut les périodes de confinements sanitaires, la baisse de l'activité globale enregistrée

en juillet est la première depuis juin 2013. Elle indique en outre un recul trimestriel du PIB de l'ordre de 0,1 %, soit un rythme de contraction pour l'heure marginal mais qui, compte tenu du fort repli des nouvelles affaires, de la baisse du volume des affaires en cours et de la dégradation des perspectives d'activité, devrait s'accélérer dans les prochains mois.

C'est dans le secteur manufacturier, où un volume de nouvelles commandes plus faible qu'anticipé a entraîné une hausse sans précédent des stocks d'inventures, que la situation est la plus inquiétante. En effet, la dégradation de la demande sous-jacente, fréquemment attribuée à la hausse des prix, risque d'inciter les fabricants à réduire davantage leurs niveaux de production.

Parallèlement, dans le secteur des services, le rebond de la demande initié après la réouverture de l'économie s'est essoufflé et la croissance est maintenant quasiment à l'arrêt. Préoccupés par la hausse du coût de la vie et par la détérioration de la conjoncture économique, les clients hésitent en effet à engager de nouvelles dépenses.

Les perspectives d'activité à douze mois ont en outre reculé à l'un de leurs plus bas niveaux de ces dix dernières années, la montée des inquiétudes relatives à l'inflation et à l'approvisionnement énergétique ainsi que le resserrement des conditions financières ayant pesé sur la confiance des entreprises.

Par ailleurs, la BCE ayant relevé ses taux d'intérêt malgré la faiblesse actuelle de la demande (d'ordinaire synonyme de baisse des taux), l'accroissement des taux d'emprunt accentue les risques de récession dans la région.

Un point positif se dégage toutefois des derniers résultats de l'enquête. Les hausses des prix payés et des prix facturés ont fortement ralenti en juillet, et cette nouvelle atténuation des tensions inflationnistes devrait bientôt se répercuter sur les prix à la consommation. Le niveau actuel de l'inflation demeurant toutefois supérieur à ceux observés avant la pandémie, la banque centrale se trouve confrontée à un exercice particulièrement difficile, celui de dompter l'inflation tout en évitant de faire plonger l'économie de la zone euro en récession. »

-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

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

Notes aux rédacteurs

Les résultats finaux de juillet seront publiés le 1^{er} août pour les indices du secteur manufacturier et le 3 août 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.