

## INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES

Sous embargo jusqu'au 3 février 2023 : 10H00 (heure française) / 09H00 (UTC)

## PMI® S&P Global Composite pour la zone euro

### Première croissance de l'économie de la zone euro depuis juin 2022

#### Points clés :

Indice final composite de l'activité globale dans la zone euro : 50,3 (49,3 en décembre). Plus haut de 7 mois.

Indice final de l'activité de services dans la zone euro : 50,8 (49,8 en décembre). Plus haut de 6 mois.

#### Données recueillies du 12 au 26 janvier

Après six mois consécutifs de repli, l'activité du secteur privé de la zone euro est très légèrement repartie à la hausse en janvier. Cette reprise marginale de l'activité s'est en outre accompagnée d'une accélération des créations de postes, le marché de l'emploi continuant de faire preuve d'une solidité remarquable, ainsi que d'un renforcement de la confiance des entreprises. Bien que la baisse des nouvelles affaires observée depuis l'été 2022 se soit poursuivie, le taux de contraction a affiché en janvier son plus bas niveau de la période de repli en cours. Le volume du travail en attente a également diminué, notamment dans le secteur manufacturier.

Parallèlement, la hausse des coûts a continué de ralentir dans la région, le taux d'inflation s'étant en effet replié à son plus bas niveau depuis vingt et un mois. L'inflation des prix facturés s'est en revanche légèrement accélérée par rapport à décembre.

L'indice PMI® S&P Global composite de l'activité globale s'est redressé pour un troisième mois consécutif en janvier et a dépassé la barre du 50,0 du sans changement pour la première fois depuis juin 2022. A 50,3 contre 49,3 en décembre, il indique une croissance marginale de l'activité de la zone euro en ce premier mois de l'année 2023.

Ce retour à la croissance dans l'ensemble du secteur privé a toutefois exclusivement reposé sur les bonnes performances du secteur des services. La production manufacturière a en effet continué de reculer en janvier, la contraction ayant toutefois affiché son rythme le plus faible depuis juin 2022. L'activité du secteur des services a quant à elle progressé pour la première fois depuis l'été 2022.

Les dernières données de l'enquête semblent également suggérer que le ralentissement économique a atteint son pic en octobre dernier, les indices de l'activité pour chacun des deux secteurs s'étant redressé de manière continue depuis cette date.

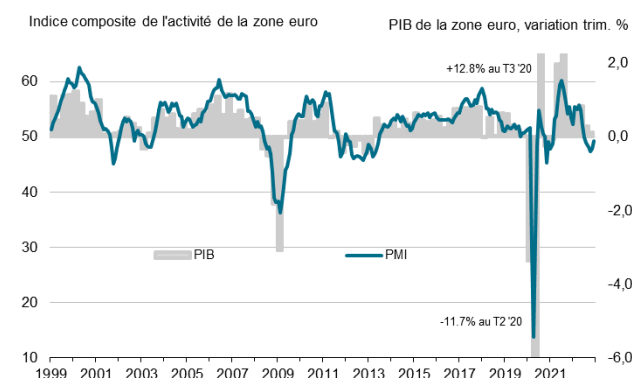
De tous les pays couverts par l'enquête (représentant environ 78 % du secteur privé de la zone euro), c'est l'Irlande qui a enregistré les meilleures performances en janvier, grâce à une croissance modérée de son activité globale. L'activité a également progressé en Espagne et en Italie tandis qu'elle est demeurée quasiment stable en Allemagne. En France, en revanche, la contraction s'est maintenue, le repli de l'activité enregistré en janvier n'ayant toutefois été que marginal.

#### Classement des pays par niveau d'indice PMI® composite : janvier\*

Irlande	52,0	Plus haut de 3 mois
Espagne	51,6	Plus haut de 6 mois
Italie	51,2	Plus haut de 7 mois
Allemagne	49,9 (flash : 49,7)	Plus haut de 7 mois
France	49,1 (flash : 49,0)	Inchangé

\* La comparaison graphique des indices PMI composites de l'activité et du PIB pour la France, l'Allemagne, l'Italie et l'Espagne figure en page 4 du communiqué

#### Indice PMI S&P Global Composite pour la zone euro



Sources : S&P Global, Eurostat.

La croissance de l'activité globale a été freinée en janvier par la faiblesse continue de la demande, les dernières données composites de l'enquête mettant en effet en évidence une septième baisse mensuelle consécutive des nouvelles affaires. Le dernier repli des ventes n'a toutefois été que modéré, et le plus faible au cours de cette période. Il a en outre exclusivement résulté d'une forte diminution des nouvelles commandes reçues par les fabricants, le volume des nouvelles affaires s'étant au contraire stabilisé dans le secteur des services, après six mois consécutifs de contraction. Les entreprises du secteur privée de la zone euro ont également fait état de conditions défavorables à la demande sur les marchés étrangers, les ventes à l'export\*

# Communiqué de Presse

ayant en effet de nouveau reculé, à leur rythme le plus faible, cependant, depuis juin 2022.

L'affaiblissement de la demande s'étant poursuivi, la légère reprise de l'activité observée au cours du mois s'est traduite par une nouvelle réduction du volume des affaires en attente. Le travail en cours a ainsi diminué pour un septième mois consécutif, le taux de contraction ayant été particulièrement marqué dans le secteur manufacturier.

Malgré l'absence de contraintes de capacité, les entreprises du secteur privé de la zone euro ont de nouveau augmenté leurs effectifs en janvier. Le taux de création de postes s'est en outre maintenu au-dessus de sa moyenne de long terme, s'étant même redressé à un sommet de trois mois. La croissance de l'emploi s'est accélérée chez les fabricants comme chez les prestataires de services au cours du mois.

Les données composites sur les prix ont mis en évidence une nouvelle atténuation des tensions sur les coûts en janvier, le taux d'inflation des prix payés s'étant replié à son plus bas niveau depuis avril 2021. Le ralentissement de la hausse des coûts a été particulièrement marqué dans le secteur manufacturier où l'indice des prix des achats s'est replié en dessous de sa moyenne de long terme. Portée par de fortes tensions sur les salaires, l'inflation des coûts est en revanche restée tenace dans le secteur des services et a continué, malgré un ralentissement par rapport à décembre, à afficher un rythme supérieur à ceux observés avant novembre 2021. Parallèlement, la hausse des prix facturés par les entreprises du secteur privé de la zone euro s'est légèrement accélérée au cours du mois.

Les perspectives d'activité à douze mois se sont améliorées en janvier dans le secteur privé de la zone euro. La confiance des entreprises a en effet atteint un sommet de neuf mois, son niveau demeurant toutefois nettement inférieur à ceux observés avant février 2022, soit avant l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

*\*inclut les échanges intra-communautaires.*

## PMI® S&P Global pour le secteur des services de la zone euro

S'étant redressé de 49,8 en décembre à 50,8, l'indice PMI S&P Global de l'activité de services de la zone euro a signalé un retour à la croissance en janvier. L'indice s'est ainsi redressé au-dessus de la barre du 50,0 du sans changement pour la première fois depuis juillet 2022, la hausse de l'activité enregistrée au cours du mois n'ayant toutefois été que modeste.

La croissance de l'activité a en outre principalement reposé sur le traitement des affaires en attente, celles-ci ayant en effet reculé pour un troisième mois consécutif dans le secteur des services de la zone euro en janvier. Le volume des nouvelles affaires s'est quant à lui stabilisé, après avoir diminué au cours des six mois précédents.

Cherchant à renforcer leur capacité opérationnelle, les prestataires de services de la zone euro ont de nouveau

augmenté leurs effectifs en janvier, tendance portant ainsi l'actuelle période de croissance de l'emploi à deux ans. Bien qu'étant resté modéré, le taux de création de postes a en outre atteint son plus haut niveau depuis octobre dernier.

Parallèlement, les perspectives d'activité à douze mois se sont améliorées en janvier, le degré de confiance des prestataires de services s'étant redressé à un sommet de huit mois.

Enfin, les données sur les prix ont mis en évidence un fléchissement du taux d'inflation des prix payés à son plus bas niveau depuis treize mois. La hausse des coûts est toutefois demeurée soutenue au regard des critères historiques de l'enquête. L'inflation des prix facturés s'est quant à elle accélérée par rapport à décembre.

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

*« Un retour de la croissance, même marginal, est une excellente nouvelle pour le secteur privé de la zone euro et suggère que l'économie de la région pourrait échapper à une récession. La nette atténuation des tensions inflationnistes ces derniers mois, l'amélioration des chaînes d'approvisionnement et le recul des inquiétudes entourant l'évolution des marchés de l'énergie à court terme (grâce aux aides gouvernementales, à la baisse des prix et à des températures clémentes) ont en outre favorisé un regain de confiance parmi les entreprises, celui-ci laissant également espérer une consolidation de la reprise dans les prochains mois.*

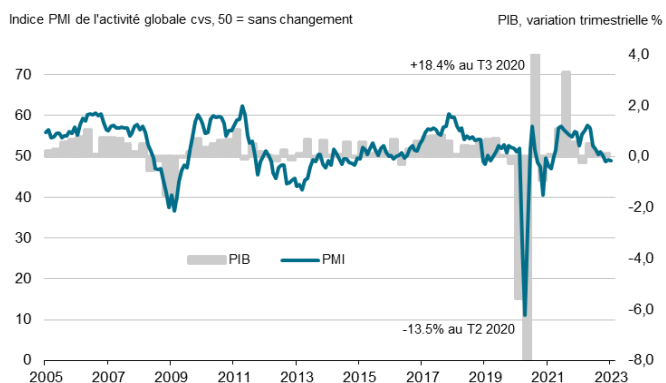
*Il serait toutefois prématuré d'exclure totalement le risque d'une récession. Les répercussions de la hausse des taux d'intérêt ne se sont pas encore complètement matérialisées, tandis que dans de nombreuses entreprises, la croissance de l'activité repose sur le traitement d'affaires en attente, accumulées lors de la pandémie. La poursuite de la reprise dépendant d'une accélération de la croissance de la demande, le nouveau repli des nouvelles affaires en janvier est, à cet égard, préoccupant.*

*Il reste maintenant à voir si l'expansion marginale observée en janvier pourra se consolider au cours des prochains mois, ou si ce retour à la croissance sera aussi fragile qu'en début d'année 2012, lorsqu'une reprise de l'activité a rapidement fait place à une nouvelle phase de contraction. »*

-Fin-

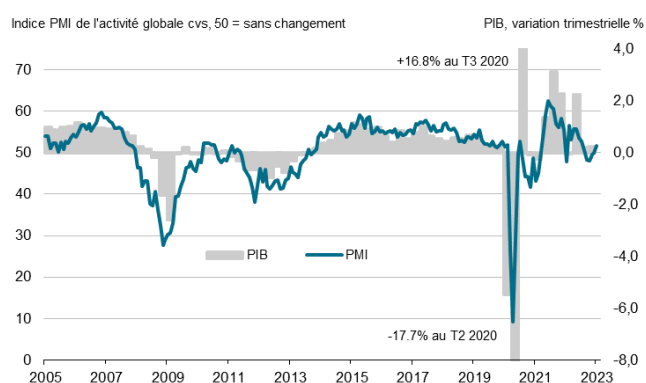
# Communiqué de Presse

## France



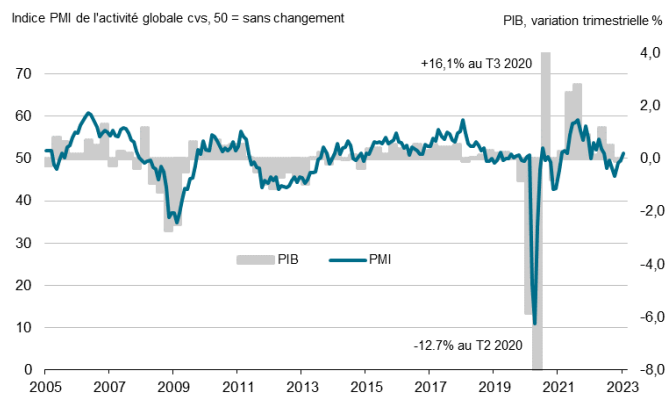
Source : S&P Global, INSEE, PIB = produit intérieur brut

## Espagne



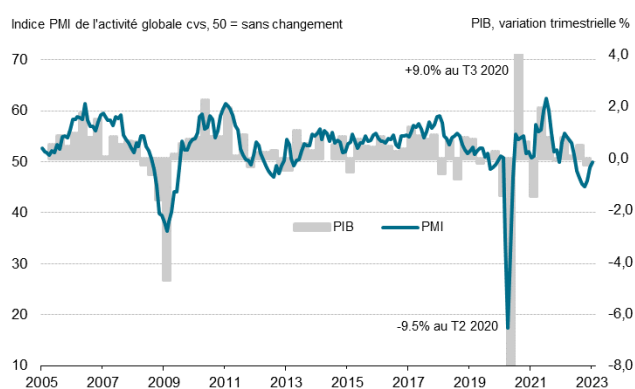
Source : S&P Global, INE, PIB = produit intérieur brut

## Italie



Source : S&P Global, ISTAT, PIB = produit intérieur brut

## Allemagne



Source : S&P Global, FSO, PIB = produit intérieur brut

# 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)

Sabrina Mayeen  
Corporate Communications  
Téléphone : +44-7967-447-030  
Email : [sabrina.mayeen@spglobal.com](mailto:sabrina.mayeen@spglobal.com)

## Note aux rédacteurs

L'Indice PMI® Composite 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 5 000 entreprises opérant dans l'industrie manufacturière et le secteur des services de la zone euro. 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'Indice PMI® pour le secteur des services 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 plus de 2 000 entreprises opérant dans le secteur des services de la zone euro. 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'activité de services dans l'ensemble de ces pays représente 78 % de l'activité de services du secteur privé de la zone euro.

L'Indice *PMI* Composite **final** 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 75-85 % du nombre définitif de réponses à l'enquête *PMI*. L'indice flash composite du mois de janvier a été établi à partir de 85 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. L'indice flash sur le secteur des services du mois de janvier a été établi à partir de 80 % 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
Indice PMI Composite de l'activité globale dans la zone euro	0,0	0,3
Indice PMI de l'activité de services de la zone euro	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 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 © 2023 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](#).

# Communiqué de Presse

Les droits de propriété intellectuelle attachés aux données figurant dans le présent document 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 et/ou 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 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.