

INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES

Sous embargo jusqu'au 5 septembre 2022 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

PMI® S&P Global Composite pour la zone euro

Deuxième baisse mensuelle consécutive de l'activité de la zone euro en août

Points clés :

Indice final composite de l'activité globale dans la zone euro : 48,9 (49,9 en juillet). Plus bas de 18 mois.

Indice final de l'activité de services dans la zone euro : 49,8 (51,2 en juillet). Plus bas de 17 mois.

Données recueillies du 12 au 25 août

Les dernières données PMI ont mis en évidence un renforcement de la contraction dans le secteur privé de la zone euro, le secteur des services ayant en août rejoint l'industrie manufacturière en territoire négatif. La baisse de l'activité a été particulièrement marquée en Allemagne, première économie de la région.

Le repli de l'activité globale a reflété un affaiblissement de la demande, la diminution du volume global des nouvelles affaires s'étant elle aussi accélérée en août. L'emploi a quant à lui continué de progresser, la baisse de la charge de travail et la faiblesse de la confiance des entreprises ayant toutefois entraîné un ralentissement des créations de postes.

Bien qu'étant demeurées élevées, les tensions sur les prix payés et les prix facturés se sont de nouveau atténuées au cours du mois, tendance ayant offert un certain répit aux entreprises.

S'étant replié de 49,9 en juillet à 48,9, l'**indice PMI® S&P Global composite de l'activité globale** s'est inscrit sous la barre du 50,0 du sans changement pour un deuxième mois consécutif en août. Il signale ainsi une nouvelle contraction de l'activité, qui, bien que demeurant modérée, s'est accentuée par rapport au mois précédent.

Le recul de l'activité globale de la région a reflété une diminution des niveaux d'activité tant dans l'industrie manufacturière que dans le secteur des services, ce dernier s'étant en effet replié en zone de contraction pour la première fois depuis mars 2021 au cours de la dernière période d'enquête. La baisse de l'activité enregistrée chez les prestataires de services n'a toutefois été que marginale et bien plus modérée que celle observée chez les fabricants, la production manufacturière ayant diminué pour un troisième mois consécutif, et à un rythme de nouveau soutenu.

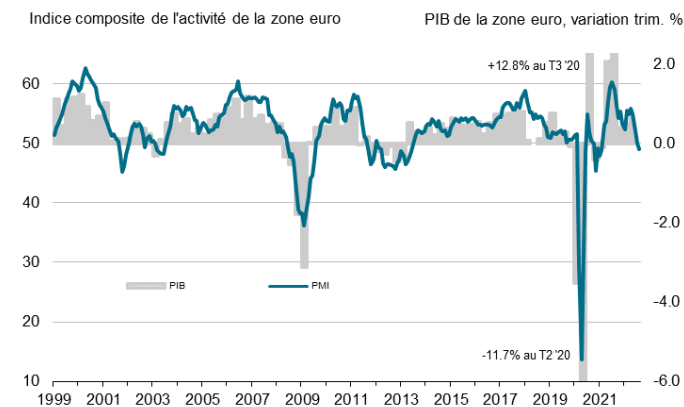
La contraction de l'activité a principalement résulté d'une détérioration de la demande en août, les très fortes tensions inflationnistes et les inquiétudes relatives au coût de la vie que ces dernières ont suscitées s'étant traduites par le report de décisions d'achats de la part des clients.

Classement des pays par niveau d'indice PMI® composite : août*

Irlande	51,0	Plus bas de 18 mois
Espagne	50,5	Plus bas de 7 mois
France	50,4 (flash : 49,8)	Plus bas de 17 mois
Italie	49,6	Plus haut de 2 mois
Allemagne	46,9 (flash : 47,6)	Plus bas de 27 mois

* 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



C'est en Allemagne que la baisse de l'activité globale a été la plus marquée en août, l'activité allemande ayant en effet diminué à un rythme soutenu, le plus rapide depuis la vague initiale de Covid-19 au printemps 2020. Seul autre pays à s'être inscrit en zone de contraction, l'Italie a vu son activité globale reculer pour un deuxième mois consécutif, à un rythme cependant marginal en août. Si la croissance s'est en revanche maintenue en France, en Espagne et en Irlande, les taux d'expansion n'ont été que très modérés, ayant fléchi en août à des plus bas de respectivement dix-sept, sept et dix-huit mois.

Le volume global des nouvelles affaires obtenues par les

Communiqué de Presse

entreprises du secteur privé de la zone euro a diminué pour un deuxième mois consécutif en août, le taux de contraction s'étant en outre renforcé pour afficher son plus haut niveau depuis novembre 2020. De même que pour l'activité, la demande a reculé dans chacun des deux secteurs couverts par l'enquête, la baisse ayant toutefois été plus prononcée chez les fabricants. La demande s'est également détériorée sur les marchés à l'export, les nouvelles affaires en provenance de l'étranger* ayant en effet diminué pour un sixième mois consécutif, à un rythme plus marqué, en outre, que le volume total des ventes.

Malgré les replis de l'activité et des nouvelles affaires, l'emploi a continué de progresser en août, et ce dans tous les pays couverts par l'enquête, tendance reflétant principalement les efforts de remise à niveau des effectifs dans les entreprises à l'issue de la pandémie. Le taux de création de postes a toutefois fléchi pour un troisième mois consécutif pour afficher son plus faible niveau depuis mars 2021, la faiblesse de la demande s'étant répercutée sur les décisions d'embauche.

Conjuguée à la réduction du volume des nouvelles affaires, la hausse globale des effectifs a permis aux entreprises d'éviter toute accumulation de travail en attente, le volume des affaires en cours ayant même diminué pour un deuxième mois consécutif en août.

Le repli du taux d'inflation des prix payés par rapport au record atteint en mars dernier s'est poursuivi, les coûts des entreprises privées de la zone euro ayant en effet enregistré leur plus faible hausse depuis près d'un an en août. Les prix ont toutefois continué d'augmenter à un rythme bien plus marqué que ceux observés entre le lancement de l'enquête (en 1998) et les récents pics d'inflation. De même, si la hausse des prix facturés a ralenti au cours du mois, le taux d'inflation s'est maintenu à l'un de ses plus hauts niveaux depuis le début de l'enquête. Les prix ont par ailleurs suivi des tendances similaires dans les deux secteurs couverts par l'enquête.

Enfin, malgré une légère amélioration par rapport à juillet, les perspectives d'activité ont affiché un niveau inférieur à sa moyenne de long terme. Les tendances ont toutefois divergé à l'échelon sectoriel, le secteur manufacturier ayant renoué avec l'optimisme en août, tandis que dans le secteur des services, la confiance s'est repliée à son plus bas niveau depuis octobre 2020.

**inclut les échanges intra-communautaires.*

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

A 49,8 contre 51,2 en juillet, l'indice PMI S&P Global de l'activité de services de la zone euro s'est replié en dessous de la barre du 50,0 du sans changement, signalant une baisse marginale de l'activité en août, après seize mois de croissance continue dans le secteur.

Ce retour à la contraction a reflété un nouvel affaiblissement

de la demande, le volume des nouvelles affaires ayant diminué pour un deuxième mois consécutif. Bien que modeste, le taux de contraction s'est renforcé par rapport à juillet et a atteint son plus haut niveau depuis février 2021.

La dégradation de la demande a également pesé sur la confiance des prestataires de services de la zone euro en août. Les perspectives d'activité se sont en effet repliées pour un quatrième mois consécutif et ont ainsi affiché leur plus bas niveau depuis octobre 2020.

Les prestataires de services de la zone euro ont néanmoins de nouveau renforcé leurs effectifs en août, mesure ayant porté l'actuelle période de croissance de l'emploi à dix-neuf mois. Les créations de postes ont toutefois continué de ralentir et ont affiché leur rythme le moins soutenu depuis mai 2021.

Si les tensions sur les prix se sont de nouveau atténuées en août, elles sont toutefois restées élevées. Les taux d'inflation des coûts comme des tarifs se sont en effet repliés à des creux de six mois, demeurant toutefois largement supérieurs à ceux enregistrés avant la pandémie.

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

« La deuxième baisse mensuelle consécutive de l'activité observée en août dans le secteur privé de la zone euro accroît la probabilité d'un recul du PIB de la région au troisième trimestre 2022. Les dernières données de l'enquête ont en effet mis en évidence une accélération de la contraction par rapport au mois de juillet, l'inflation galopante et le manque croissant de visibilité économique ayant incité les entreprises comme les ménages à réduire leurs dépenses.

La détérioration de la conjoncture s'est en outre généralisée, le secteur des services ayant maintenant rejoint le secteur manufacturier en zone de contraction. Après avoir porté le rebond de croissance observé plus tôt dans l'année, les secteurs directement orientés vers les consommateurs, tels que ceux des voyages, du tourisme et des loisirs, font maintenant état d'un recul de leur activité, l'augmentation du coût de la vie ayant poussé les ménages à réduire leurs dépenses non-essentiels. Parallèlement, la récente hausse des taux d'intérêt a pesé sur l'activité du secteur des services financiers (englobant notamment les activités immobilières) tandis que les entreprises offrant des services à l'industrie manufacturière ont vu leurs clients réduire leurs dépenses en réponse à la dégradation actuelle de la demande de biens manufacturés.

Si, conformes à une baisse trimestrielle de seulement 0,1 % du PIB, les dernières données PMI ne signalent qu'une faible contraction de l'activité dans la région, l'économie de la zone euro affiche toutefois actuellement, si l'on exclut celles enregistrées au plus fort de la pandémie, ses plus faibles performances depuis neuf ans.

Communiqué de Presse

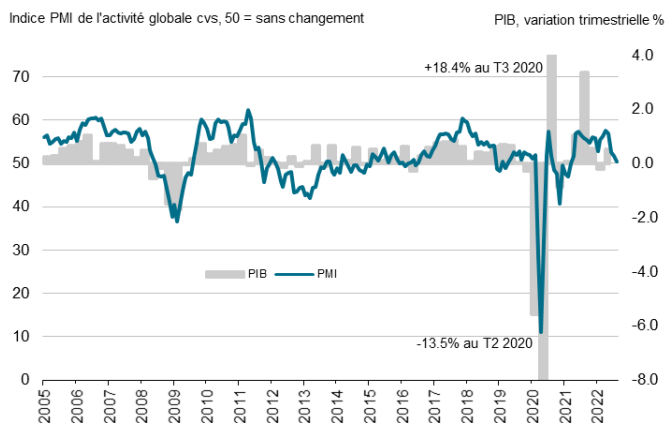
L'accélération du repli des nouvelles affaires en août laisse craindre une accentuation de la baisse de l'activité en septembre, tandis que des niveaux de ventes plus faibles qu'anticipés, la forte hausse des coûts et les inquiétudes relatives aux perspectives de croissance incitent déjà les entreprises à limiter les embauches.

Témoignant du maintien de très fortes tensions inflationnistes dans la région, les prix payés et facturés par les entreprises continuent d'augmenter à des rythmes jamais atteints avant la pandémie. Le fléchissement des taux d'inflation s'est toutefois poursuivi en août, suggérant que ceux-ci pourraient avoir plafonné. »

-Fin

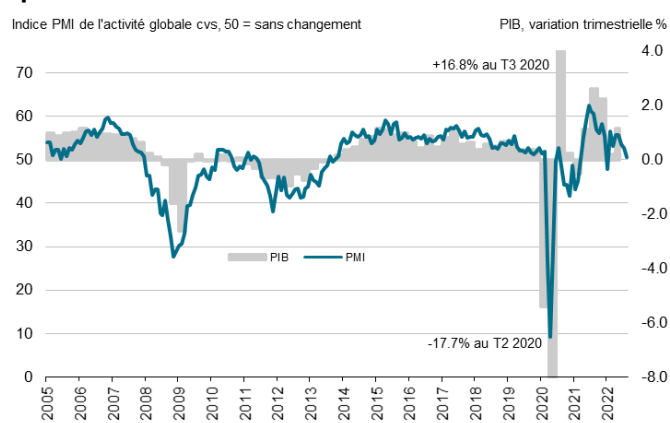
Communiqué de Presse

France



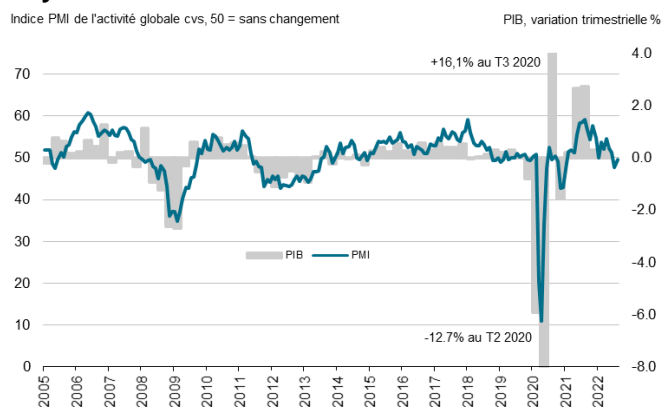
Source : S&P Global, INSEE, PIB = produit intérieur brut

Spain



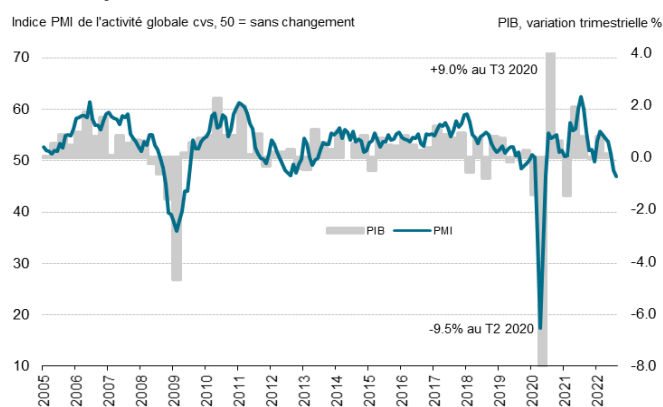
Source : S&P Global, INE, PIB = produit intérieur brut

Italy



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

Germany



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

Joe Hayes
Senior Economist
Téléphone : +44-1344-328-099
Email : joe.hayes@spglobal.com

Sabrina Mayeen
Corporate Communications
Téléphone : +44-7967-447-030
Email : 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 d'août a été établi à partir de 73 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. L'indice flash sur le secteur des services du mois d'août a été établi à partir de 70 % 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.

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

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. 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.