

INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES

Sous embargo jusqu'au 4 mai 2022 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

PMI® S&P Global Composite pour la zone euro

Portée par les bonnes performances du secteur des services, la croissance s'accélère dans la zone euro, tandis que le ralentissement du secteur manufacturier se poursuit

Points clés :

Indice final composite de l'activité globale dans la zone euro : 55,8 (54,9 en mars). Plus haut de 7 mois.

Indice final de l'activité de services dans la zone euro : 57,7 (55,6 en mars). Plus haut de 8 mois.

Données recueillies du 8 au 26 avril

Les dernières données PMI ont souligné l'émergence d'une économie à deux vitesses dans la zone euro en avril, l'accélération de la croissance dans le secteur des services ayant fortement contrasté avec un ralentissement dans le secteur manufacturier. L'activité de l'ensemble du secteur privé de la zone euro a tout de même enregistré sa plus forte expansion depuis sept mois au cours de la dernière période d'enquête, l'allègement des restrictions sanitaires ayant de nouveau soutenu la demande dans la région.

Les données composites ont en outre mis en évidence une deuxième baisse mensuelle consécutive des nouvelles affaires à l'export tandis que les perspectives d'activité ont continué d'afficher un niveau nettement inférieur à celles de février (soit avant l'invasion de l'Ukraine par la Russie), le niveau élevé de l'inflation et l'escalade des tensions géopolitiques ayant fortement pesé sur la confiance des entreprises.

Parallèlement, les données sur les prix ont mis en exergue l'intensité des tensions inflationnistes dans la zone euro, les fortes pressions sur les coûts s'étant traduites par une hausse sans précédent des prix facturés pour les biens et les services.

A 55,8 en avril contre 54,9 en mars, l'**indice PMI® S&P Global composite de l'activité globale** signale un renforcement de la croissance dans la zone euro et la plus forte hausse mensuelle de l'activité de la région depuis septembre 2021.

Le redressement de l'indice masque toutefois de fortes divergences de tendances à l'échelon sectoriel, l'activité ayant fortement augmenté dans le secteur des services mais n'ayant que très légèrement progressé dans le secteur manufacturier. La production manufacturière a en effet affiché sa plus faible hausse des vingt-deux derniers mois de croissance continue. Le taux d'expansion de l'activité des prestataires de services a en revanche atteint un

sommet de huit mois.

Les données par pays¹ indiquent que c'est en France que la croissance de l'activité a été la plus marquée, le taux d'expansion du secteur privé français ayant atteint un sommet de plus de quatre ans. La hausse de l'activité s'est également accélérée en Espagne et en Italie, tandis qu'elle a ralenti en Allemagne où, à contre-courant de la tendance générale, le taux d'expansion s'est replié à un plus bas de trois mois.

Classement des pays par niveau d'indice PMI® composite : avril*¹

| | | |
|-----------|---------------------|----------------------|
| France | 57,6 (flash : 57,5) | Plus haut de 51 mois |
| Espagne | 55,7 | Plus haut de 2 mois |
| Italie | 54,5 | Plus bas de 4 mois |
| Allemagne | 54,3 (flash : 54,5) | Plus bas de 3 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

¹ Les données sur le secteur des services et composites relatives à l'Irlande seront publiées le 5 mai

Indice PMI S&P Global Composite pour la zone euro



Selon les entreprises interrogées, la croissance de l'activité a de nouveau reposé en avril sur la levée progressive des restrictions sanitaires au cours des derniers mois, certains répondants ayant en effet mentionné un effet de rattrapage ainsi qu'un rebond de la demande clients. De fait, le volume des nouvelles affaires a fortement progressé, à un rythme par ailleurs plus soutenu qu'en mars, à la faveur d'une nouvelle amélioration de la demande sous-jacente dans la

PMI®

by **S&P Global**

Communiqué de Presse

zone euro.

La croissance du volume global des nouvelles affaires s'est toutefois exclusivement appuyée sur un renforcement de la demande sur les marchés intérieurs, les ventes à l'export (qui englobent les échanges intra-communautaires) ayant diminué pour un deuxième mois consécutif. Bien qu'étant resté modéré, le repli des nouvelles affaires en provenance de l'étranger a en outre été le plus important observé depuis novembre 2020. Au niveau sectoriel, les ventes à l'export ont stagné chez les prestataires de services et continué de reculer chez les fabricants.

La forte croissance de l'emploi, observée depuis le milieu de l'année 2021, s'est poursuivie en avril dans le secteur privé de la zone euro, les effectifs ayant enregistré leur plus forte hausse depuis cinq mois. Le taux de création de postes a en outre affiché un niveau largement supérieur à sa moyenne de long terme, l'emploi ayant progressé de manière soutenue dans le secteur manufacturier comme dans celui des services.

Malgré les nouvelles embauches, les contraintes de capacité ont perduré en avril dans le secteur privé de la zone euro, comme en témoigne une quatorzième hausse mensuelle consécutive du volume du travail en cours. Le taux d'accumulation des affaires en attente s'est en outre légèrement redressé par rapport à mars, demeurant toutefois inférieur aux sommets atteints en 2021.

Les données composites sur les prix ont mis en évidence le maintien de fortes tensions inflationnistes dans la zone euro en avril. N'ayant que légèrement ralenti par rapport au sommet historique atteint en mars, l'inflation des coûts a affiché son deuxième plus haut niveau depuis le début de l'enquête, il y a près de vingt-quatre ans. Cherchant à préserver leurs marges, les entreprises du secteur privé de la zone euro ont procédé à une augmentation record de leurs tarifs en avril (données collectées depuis novembre 2002 pour cette variable).

Enfin, les perspectives d'activité ont affiché un niveau relativement faible en avril, en comparaison notamment avec ceux enregistrés en janvier et en février dernier. S'étant replié à un creux de dix-sept mois en mars, le degré d'optimisme des entreprises de la zone euro ne s'est que légèrement redressé en avril, la guerre en Ukraine et les inquiétudes liées à l'inflation ayant pesé sur la confiance.

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

A 57,7, l'indice PMI S&P Global de l'activité de services de la zone euro signale une treizième hausse mensuelle consécutive de l'activité en début de deuxième trimestre. S'étant en outre redressé par rapport au mois de mars (56,6), il marque une nouvelle accélération de l'expansion par rapport au creux observé en janvier dernier, la hausse de l'activité enregistrée en avril ayant en outre été la plus marquée depuis août 2021.

La croissance de l'activité a reposé sur une forte hausse du volume des nouvelles affaires, celles-ci ayant en effet affiché leur plus forte progression mensuelle depuis huit mois. Les nouvelles affaires à l'export ont en revanche stagné par rapport au mois précédent.

La forte croissance de l'emploi s'est poursuivie en avril, son rythme étant en outre demeuré stable par rapport au sommet de quatre mois atteint en mars. Ces dernières hausses d'effectifs n'ont toutefois pas suffi à empêcher une nouvelle accumulation des affaires en attente sur la même période.

Les fortes tensions inflationnistes se sont maintenues en avril dans le secteur des services de la zone euro, les prix payés ayant en effet enregistré leur deuxième plus forte hausse depuis le début de l'enquête. Les entreprises ayant cherché à répercuter cette augmentation de leurs coûts sur leurs clients, les tarifs ont affiché une inflation record.

Enfin, si les perspectives d'activité à douze mois se sont améliorées par rapport au mois de mars, le degré de confiance a toutefois affiché son deuxième plus faible niveau depuis novembre 2020.

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

« L'économie de la zone euro a fait preuve d'une résilience inattendue face à l'impact de la guerre opposant la Russie à l'Ukraine, grâce notamment à la poursuite du rebond de l'activité dans le secteur des services, favorisé par un nouvel allègement des restrictions sanitaires. Après avoir indiqué une hausse du PIB de 0,4 % dans la région au premier trimestre, les données PMI sont pour l'heure conformes à une croissance de l'ordre de 0,7 % pour le deuxième trimestre 2022.

Cette accélération de la croissance de l'activité observée en avril s'est malheureusement accompagnée d'une nouvelle flambée des coûts, laquelle s'est en outre traduite par une hausse record des prix facturés pour les biens et les services dans la région.

La progression continue de l'inflation mise en évidence par les enquêtes PMI, conjuguée à des perspectives d'accélération de la croissance au deuxième trimestre, abonde dans le sens d'une possible hausse des taux d'intérêt de la BCE dès sa prochaine réunion de politique monétaire en juillet prochain.

Les risques de dégradation de la conjoncture s'étant toutefois accentués, les banques centrales pourraient hésiter à resserrer dès à présent leurs politiques monétaires. La croissance du secteur manufacturier se trouve désormais quasiment à l'arrêt, entravée par une baisse des niveaux de production en Allemagne sous l'effet de nouvelles perturbations des chaînes d'approvisionnement et de l'incertitude causée par l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Il est en outre pour l'heure difficile de déterminer si le secteur des services

Communiqué de Presse

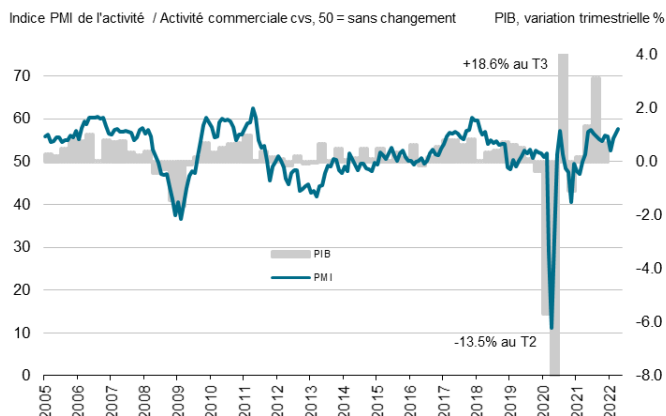
pourra maintenir son rythme actuel de croissance une fois passé le rebond initial de l'activité lié à la réouverture de l'économie, a fortiori dans le contexte de forte hausse du coût de la vie. Les espoirs de voir le dégel de la demande accumulée pendant la pandémie soutenir l'économie pourraient être anéantis par une érosion du pouvoir d'achat ainsi que par une aversion croissante au risque qui

encouragerait l'épargne. L'évolution des données à l'approche de l'été sera donc déterminante pour les responsables politiques, qui devront évaluer la capacité de la zone euro à conserver son dynamisme économique face à la persistance des vents contraires. »

-Fin-

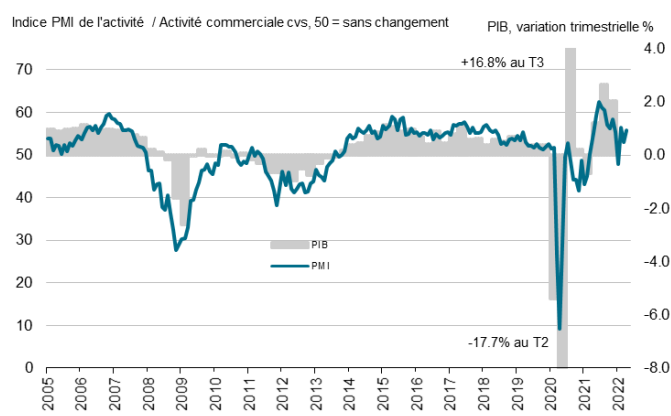
Communiqué de Presse

France



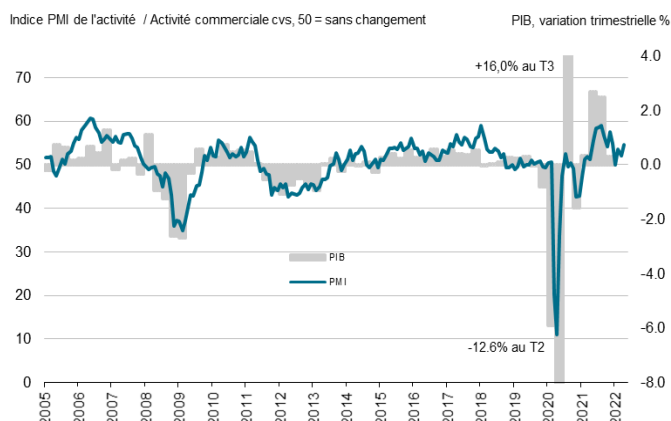
Source : S&P Global, INSEE, PIB = produit intérieur brut

Espagne



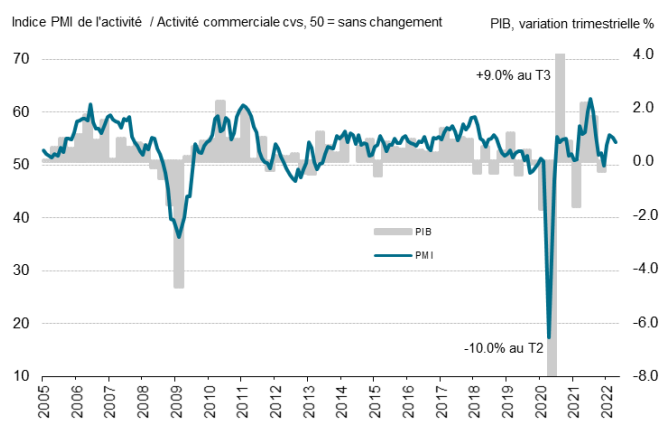
Source : S&P Global, INE, PIB = produit intérieur brut

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

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

Joanna Vickers
Corporate Communications
Téléphone : +44-207-260-2234
Email : joanna.vickers@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'avril a été établi à partir de 83 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. L'indice flash sur le secteur des services du mois d'avril a été établi à partir de 74 % 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 | 0,2 |
| 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.