

INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS

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

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

La croissance de la zone euro s'accélère en avril, le rebond de la demande de services ayant compensé une quasi-stagnation de la production manufacturière ; les prix affichent toutefois des hausses records

Informations clés :

L'indice PMI Flash composite de l'activité globale dans la zone euro⁽¹⁾ se redresse à 55,8 (54,9 en mars). Plus haut de 7 mois.

L'indice PMI Flash de l'activité de services dans la zone euro⁽²⁾ se redresse à 57,7 (55,6 en mars). Plus haut de 8 mois.

L'indice PMI Flash de la production manufacturière dans la zone euro⁽⁴⁾ se replie à 50,4 (53,1 en mars). Plus bas de 22 mois.

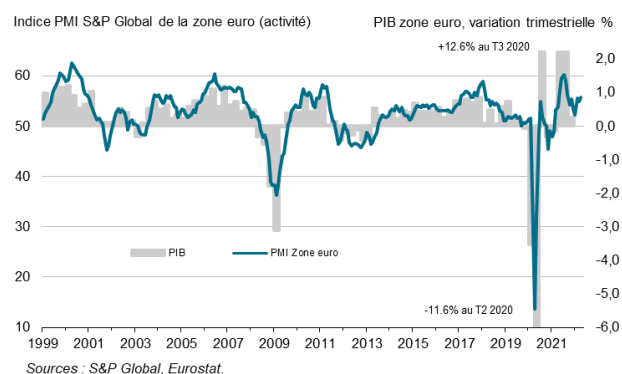
L'indice PMI Flash de l'industrie manufacturière dans la zone euro⁽³⁾ se replie à 55,3 (56,5 en mars). Plus bas de 15 mois.

Données recueillies du 08 au 20 avril

La croissance de la zone euro s'est accélérée en avril, le regain d'activité dans le secteur des services, favorisé par un nouvel assouplissement des restrictions sanitaires, ayant permis de compenser une quasi-stagnation de la production dans le secteur manufacturier. L'emploi a en outre progressé au cours du mois, tandis que les perspectives d'activité se sont améliorées par rapport au creux de dix-sept mois enregistré en mars. Le degré de confiance reste toutefois inférieur à celui observé récemment, les inquiétudes relatives à la guerre en Ukraine, aux tensions inflationnistes et aux effets prolongés de la pandémie ayant pesé sur le moral des entreprises, notamment dans le secteur manufacturier. Enfin, la nouvelle hausse quasi-record des prix payés par les entreprises s'est traduite par une augmentation sans précédent des prix facturés, tendance préfigurant une nouvelle progression de l'inflation au cours des prochains mois.

Selon son estimation flash*, l'indice **PMI® composite S&P Global de la zone euro** s'est redressé de 54,9 en mars à 55,8 en avril, indiquant ainsi la plus forte croissance de la zone euro depuis septembre 2021. Reflétant un environnement plus favorable à la demande dans la région, la hausse du volume global des nouvelles affaires s'est en outre accélérée au cours du mois, ce malgré une deuxième baisse mensuelle consécutive de la demande en provenance de l'étranger.

Indice PMI Flash S&P Global de l'activité globale de la zone euro



Les tendances ont toutefois fortement divergé selon les secteurs. Dans celui des services, l'activité a enregistré sa plus forte expansion depuis août, portée par une amélioration de la situation sanitaire et la levée consécutive de certaines restrictions. Selon l'indice S&P Global COVID-19 Containment Index, les restrictions sanitaires en vigueur dans l'ensemble de la zone euro ont été, en avril, les moins contraignantes depuis le début de la pandémie. Le nombre de nouveaux contrats obtenus par les prestataires de services a également enregistré sa plus forte augmentation depuis août, poussé à la hausse par un raffermissement général de la demande. Ce regain d'expansion s'est appuyé sur une forte reprise des activités de tourisme et de loisirs, celles-ci ayant en effet affiché une augmentation sans précédent en avril.

Dans l'industrie manufacturière en revanche, l'enquête signale une croissance quasi-nulle de la production, l'activité des fabricants de la zone euro ayant enregistré, en avril, sa plus faible hausse depuis le deuxième trimestre 2020, soit depuis la première période de contraction liée à la crise sanitaire. L'activité a reculé, stagné ou progressé à un rythme moins soutenu qu'en mars dans l'ensemble des sous-secteurs étudiés, à l'exception de celui des équipements technologiques. C'est toutefois le secteur de l'automobile qui a été le plus sévèrement touché, ses niveaux de production ayant en effet fortement reculé en avril, et ce à un rythme supérieur à celui du mois précédent.

Les entreprises ayant signalé une baisse de leurs

Communiqué de presse

niveaux de production l'ont fréquemment attribuée au maintien de fortes tensions sur les chaînes d'approvisionnement. L'allongement des délais de livraison d'intrants a été exacerbé, en avril, par la guerre en Ukraine et par la mise en place de nouveaux confinements en Chine.

Les fabricants de la zone euro ont également signalé un environnement moins favorable à la demande en avril. En effet, si le volume des nouvelles commandes a continué d'augmenter, la hausse enregistrée au cours du mois a été modeste et la plus faible depuis juin 2020. Les entreprises interrogées attribuent cette tendance à la flambée des prix, au renchérissement du coût de la vie, à une plus grande aversion au risque liée à la guerre en Ukraine ainsi qu'à un déplacement des dépenses vers les activités de services.

Les niveaux d'activité ont également suivi des trajectoires différentes selon les pays. En Allemagne, le taux de croissance de l'activité globale s'est replié à un creux de trois mois, la plus forte expansion des activités de services depuis août 2021 n'ayant pas permis de compenser la première baisse de la production depuis juin 2020 dans l'industrie manufacturière. En France en revanche, l'expansion s'est accélérée en avril et a atteint son plus haut niveau depuis janvier 2018, portée par le maintien d'une croissance modeste dans l'industrie manufacturière et par la plus forte hausse de l'activité depuis le début de l'année 2018 dans le secteur des services.

Portée par les performances du secteur des services, la croissance s'est également renforcée dans le reste de la zone euro, son taux ayant atteint un sommet de cinq mois.

L'emploi a enregistré sa plus forte progression depuis cinq mois en avril, les entreprises de la zone euro ayant toutefois fait état de pénuries de main-d'œuvre, liée en partie à la pandémie.

Ces difficultés de recrutement, conjuguées aux pénuries de matières premières, ont entraîné une nouvelle accumulation marquée des affaires en attente dans les entreprises privées de la zone euro. Si les fabricants ont signalé la plus faible hausse de leurs arriérés de production depuis près de dix-huit mois, les prestataires de services ont quant à eux fait état de la plus forte augmentation du travail en cours depuis juillet 2021.

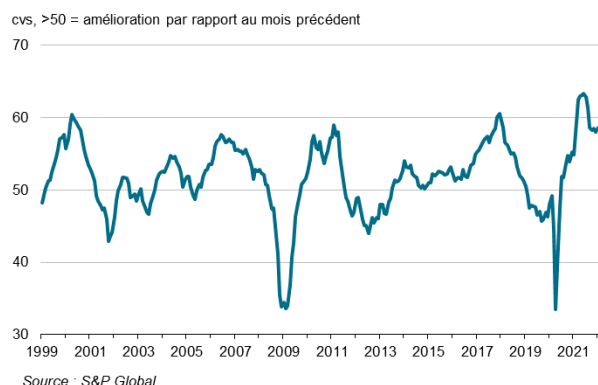
Les tensions d'approvisionnement ont également poussé les prix à la hausse en avril. Malgré un léger fléchissement par rapport au mois de mars, le taux d'inflation global des coûts a affiché son deuxième plus haut niveau depuis 1998 (soit depuis l'introduction de données comparables pour cette variable), tendance menée par une nouvelle augmentation record des prix payés en Allemagne. Outre le renchérissement des matières premières, les entreprises interrogées attribuent fréquemment ces tensions inflationnistes à la hausse des

salaires et du coût de l'énergie.

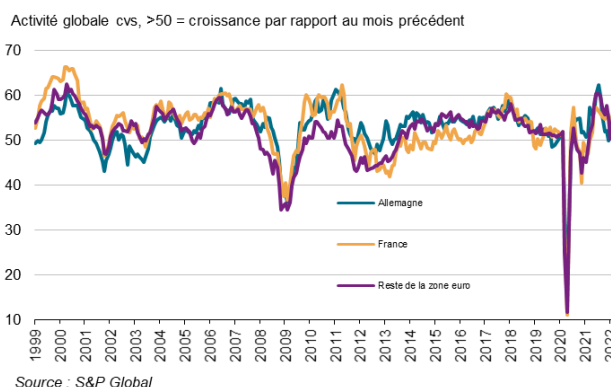
Les entreprises ayant répercuté l'augmentation de leurs coûts sur leurs clients, les prix facturés ont de nouveau enregistré une hausse inégalée en avril. Le taux d'inflation s'est en outre fortement redressé par rapport au sommet historique enregistré en mars, les tarifs ayant enregistré de nouvelles hausses records tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services.

Malgré le renforcement des tensions inflationnistes, les difficultés d'approvisionnement et la guerre en Ukraine, les perspectives d'activité à douze mois se sont légèrement améliorées en avril, le taux de confiance ayant toutefois continué d'afficher un niveau nettement inférieur à ceux enregistrés en début d'année. C'est dans le secteur des services que le degré d'optimisme a été le plus élevé, les prestataires de services comptant sur la demande accumulée pendant la pandémie pour soutenir leurs niveaux d'activité. Si la confiance s'est également renforcée dans le secteur manufacturier, les perspectives de croissance sont demeurées nettement moins favorables que celles des deux dernières années.

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.

Communiqué de presse

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

« Les dernières données de l'enquête mettent en évidence une économie à deux vitesses dans le secteur privé de la zone euro. Le secteur manufacturier a enregistré une croissance quasi-nulle en avril, les tensions d'approvisionnement, les hausses de prix, l'aversion au risque créée par la guerre en Ukraine et la baisse des dépenses qu'elle engendre ayant fortement pesé sur les niveaux de production. La demande de biens a également ralenti au cours du mois, le nouvel assouplissement des restrictions sanitaires ayant favorisé un déplacement des dépenses vers les activités de services, et notamment une hausse record de la demande dans le secteur du tourisme et des loisirs.

Les prix en revanche ont de nouveau flambé dans les deux secteurs étudiés, poussés à la hausse par l'envolée des coûts de l'énergie et des matières premières ainsi que par un renchérissement des salaires. Les entreprises ayant répercuté ces hausses de coûts sur leurs clients, les prix moyens facturés ont augmenté à un rythme sans précédent en avril, tendance préfigurant de nouvelles hausses de l'inflation au cours des prochains mois.

L'économie de la zone euro a donc entamé le deuxième trimestre 2022 sur des bases plus solides qu'anticipées, évitant le ralentissement attendu par de nombreux experts. Témoignant d'une croissance déséquilibrée dans la région, la faiblesse du secteur manufacturier reste toutefois une source de préoccupation majeure tandis que l'augmentation continue du coût de la vie pourrait fortement entraver la croissance du secteur des services, une fois passé le rebond lié à la réouverture de l'économie.

La persistance de tensions inflationnistes d'ampleur historique, conjuguée au dynamisme de la croissance économique, pourrait toutefois inciter les responsables politiques à resserrer la politique monétaire de la zone euro. »

-Fin-

Communiqué de presse

Contact

S&P Global

Chris Williamson, Chief Business Economist
Téléphone : +44-20-7260-2329
Mobile : +44-779-5555-061
Email : chris.williamson@spglobal.com

Joanna Vickers, Corporate Communications
Corporate Communications
Téléphone : +44 207 260 2234
Email : joanna.vickers@spglobal.com

Notes aux rédacteurs

Les résultats finaux d'avril seront publiés le 2 mai pour les indices du secteur manufacturier et le 4 mai 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.