

INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHES

Sous embargo jusqu'au 2 mai 2022 : 10H00 (heure française) / 08H00 (UTC)

PMI® S&P Global pour l'industrie manufacturière de la zone euro

La croissance a de nouveau ralenti dans le secteur manufacturier de la zone euro tandis que les prix de vente ont enregistré une hausse record

Points clés :

L'indice PMI final pour l'industrie manufacturière de la zone euro s'établit à 55,5 (mars : 56,5). Plus bas de 15 mois.

L'indice final de la production manufacturière dans la zone euro s'établit à 50,7 (mars : 53,1). Plus bas de 22 mois.

Données recueillies du 8 au 22 avril

PMI S&P Global pour l'industrie manufacturière de la zone euro



La croissance a de nouveau ralenti dans le secteur manufacturier de la zone euro au début du deuxième trimestre, la production n'ayant que très faiblement progressé par rapport à mars et affichant sa plus faible hausse des vingt-deux derniers mois d'expansion. Cette tendance s'est accompagnée d'une faible augmentation des nouvelles commandes et du maintien de tensions d'approvisionnement, exacerbées par de nouvelles restrictions sanitaires en Chine et par la guerre en Ukraine.

Parallèlement, le taux d'inflation des prix des achats s'est redressé à un plus haut de cinq mois sous l'effet des tensions d'approvisionnement et de la flambée des prix du carburant et de l'énergie. En conséquence, les fabricants ont fortement augmenté leurs prix de vente, le taux d'inflation ayant atteint un niveau record en avril.

L'indice PMI® S&P Global pour l'industrie manufacturière de la zone euro s'est replié de 56,5, en mars à 55,5, affichant ainsi un plus bas de quinze mois en avril. Bien que se maintenant au-dessus de la barre du 50,0 du sans changement et signalant ainsi une nouvelle amélioration de

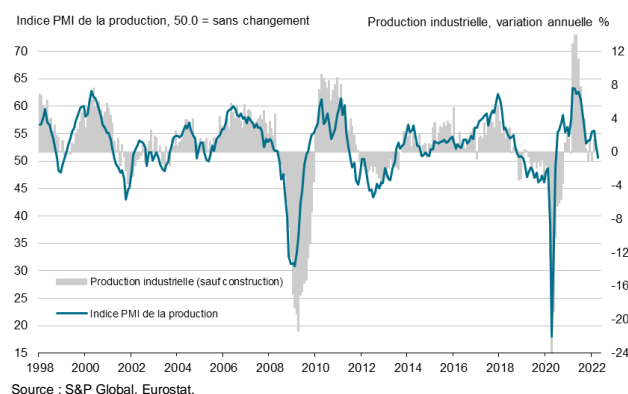
la conjoncture en début de deuxième trimestre, l'indice met en évidence un ralentissement de la croissance pour un troisième mois consécutif.

Les données sectorielles signalent une croissance des trois sous-secteurs couverts par l'enquête en avril. C'est le secteur des biens d'équipement qui a enregistré la plus forte expansion, ce malgré un recul de la production par rapport à mars, et celui des biens intermédiaires qui a affiché les plus faibles performances au cours du mois.

Classement des pays par niveau d'Indice PMI® manufacturier : avril¹

Pays-Bas	59,9	Plus haut de 2 mois
Autriche	57,9	Plus bas de 15 mois
France	55,7 (flash : 55,4)	Plus haut de 2 mois
Allemagne	54,6 (flash : 54,1)	Plus bas de 20 mois
Italie	54,5	Plus bas de 16 mois
Espagne	53,3	Plus bas de 14 mois

¹Les données relatives à l'Irlande et la Grèce seront publiées le 3 mai



Des huit pays étudiés (les données relatives à l'Irlande et la Grèce ne seront publiées que le 3 mai), ce sont les Pays-Bas qui ont enregistré les meilleures performances, le secteur manufacturier hollandais ayant bénéficié d'un regain de croissance en avril. A l'exception de la France, les indices PMI se sont repliés par rapport à mars et ont affiché leur plus faible niveau depuis plus d'un an dans tous les autres pays étudiés par l'enquête. En Allemagne notamment, les données mettent en évidence un retour à la baisse des nouvelles commandes et de la production pour la première fois depuis juin 2020.

A l'échelon de la zone euro, la production manufacturière a de nouveau augmenté en avril. Le taux de croissance n'a

Communiqué de Presse

toutefois affiché qu'un niveau marginal, le plus faible de l'actuelle période d'expansion, amorcée en juillet 2020. La hausse globale de la production s'est appuyée sur les performances des fabricants de biens de consommation et de biens intermédiaires. L'activité a en revanche reculé pour la première fois depuis presque deux ans dans le secteur des biens d'équipement.

Les résultats de l'enquête indiquent en outre une faible expansion des carnets de commandes au début du deuxième trimestre. Si la croissance du volume global des nouvelles commandes s'est poursuivie en avril, son rythme a été le plus faible des vingt-deux derniers mois d'expansion. Cette tendance a en partie reflété la faiblesse de la demande en provenance de l'étranger, le volume des exportations* ayant reculé pour un deuxième mois consécutif.

L'activité des fabricants de la zone euro a été limitée par de fortes perturbations sur les chaînes d'approvisionnement en avril. Les entreprises interrogées ont de nouveau signalé des pénuries de nombreuses matières premières et de composants, certaines d'entre elles ayant également imputé les retards de livraison d'intrants aux problèmes de transport liés à la guerre en Ukraine et aux nouvelles restrictions sanitaires en Chine. Les données de l'enquête ont mis en évidence une très forte détérioration de la performance des fournisseurs au cours du mois.

Les tensions d'approvisionnement se sont accompagnées d'une augmentation des tarifs des fournisseurs, à laquelle s'est ajoutée la flambée des prix des carburants et de l'énergie. En conséquence, les prix des achats des entreprises ont fortement augmenté en avril, le taux d'inflation s'étant redressé à un plus haut de cinq mois. Cherchant à préserver leurs marges, les fabricants de la zone euro ont relevé leurs tarifs, les prix sortie d'usine ayant ainsi affiché leur plus forte hausse depuis le début de la collecte des données pour cette variable, en novembre 2020.

Malgré ces difficultés d'approvisionnement et la flambée des prix, les fabricants ont de nouveau augmenté le volume de leurs achats et réussi à constituer des stocks en avril. Le taux de croissance de l'activité achats a toutefois affiché son plus faible niveau depuis novembre 2020. Les stocks de produits finis ont en revanche enregistré une nouvelle baisse.

Parallèlement, les données de l'enquête continuent de signaler des contraintes de capacité dans le secteur manufacturier de la zone euro, le volume du travail en cours ayant de nouveau augmenté en avril. Le taux d'accumulation des arriérés de production s'est cependant replié par rapport à mars pour afficher son plus faible niveau depuis janvier 2021, grâce notamment à une nouvelle croissance soutenue de l'emploi. Le taux de création de postes s'est légèrement redressé par rapport au mois

précédent pour afficher un niveau nettement supérieur à sa moyenne de long terme.

Enfin, après avoir affiché son plus faible niveau depuis mai 2020 en mars, l'indice des perspectives d'activité s'est légèrement redressé en avril. Le degré de confiance des entreprises est toutefois resté nettement inférieur à son niveau de février, le climat d'incertitude engendré par la progression de l'inflation et la guerre en Ukraine ayant pesé sur le moral des entreprises.

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

« L'activité des fabricants de la zone euro a quasiment stagné en avril, la production ayant enregistré sa plus faible expansion depuis juin 2020. Les entreprises interrogées ont non seulement signalé une aggravation des tensions d'approvisionnement, exacerbées par la guerre en Ukraine et les nouvelles restrictions sanitaires imposées en Chine, mais ont également souligné l'impact des hausses de prix et de la montée des incertitudes concernant les perspectives économiques sur le niveau de la demande. En effet, suivant une tendance similaire à la production, la croissance du volume global des nouvelles commandes a fortement marqué le pas depuis le début de l'année.

Si la croissance du secteur manufacturier de la zone euro a été principalement freinée par le ralentissement de l'industrie allemande, la production ayant renoué avec la contraction pour la première fois depuis presque deux ans outre-Rhin, la France, l'Italie et l'Espagne n'ont quant à elles enregistré que des expansions modérées.

Or, la tendance baissière de la production risque de s'accroître. L'indice des perspectives d'activité continue en effet d'afficher un niveau nettement inférieur à sa moyenne de long terme tandis que le ralentissement de la croissance des nouvelles commandes et le ratio carnets de commandes-stocks de produits finis suggèrent un recul de la production au cours des prochains mois.

Parallèlement, les fortes tensions inflationnistes risquent également de peser sur la demande. La nouvelle flambée des coûts, conséquence principale de la hausse des prix de l'énergie et des nombreux produits en rupture de stocks chez les fournisseurs, a entraîné la plus forte augmentation des prix de vente des fabricants depuis au moins vingt années de collecte de données comparables pour cette variable.

En résumé, le secteur manufacturier de la zone euro s'apprête à traverser une période difficile de baisse de la production et de flambée des prix. »

-Fin-

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

Notes aux rédacteurs

L'Indice PMI® pour l'industrie manufacturière 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 3 000 entreprises manufacturières. Les données nationales couvrent l'Allemagne, la France, l'Italie, l'Espagne, les Pays-Bas, l'Autriche, la République d'Irlande et la Grèce. Environ 89 % de l'activité manufacturière de la zone euro provient de l'ensemble de ces pays.

L'Indice PMI final pour l'Industrie Manufacturière 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 85 % - 90 % du nombre définitif de réponses à l'enquête PMI. L'Indice flash du mois d'avril 2022 a été établi à partir de 89 % 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
Eurozone Manufacturing PMI	0,0	0,1

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](#).

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

Communiqué de Presse

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.