

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Les indices PMI européens encore en baisse

Par Francis Généreux, économiste principal

FAITS SAILLANTS

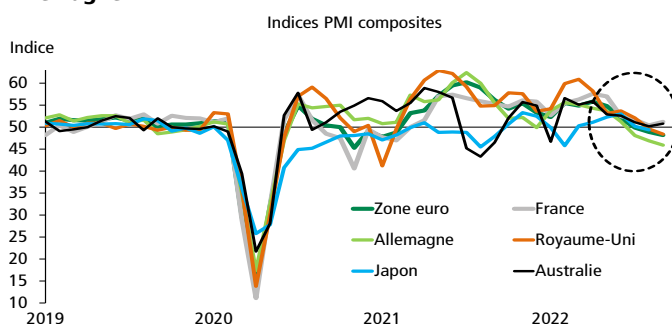
- La version préliminaire de septembre de l'indice PMI composite de la zone euro affiche une nouvelle baisse. Il est passé de 48,9 en août à 48,2 en septembre, son plus bas niveau depuis janvier 2021. La baisse provient autant du secteur des services (de 49,8 à 48,9) que de la fabrication (de 49,6 à 48,5).
- L'indice composite a cependant augmenté en France (passant de 50,4 à 51,2), mais la tendance baissière se poursuit en Allemagne (recul de 46,9 à 45,9).
- Pour le Royaume-Uni, l'indice PMI composite a descendu un peu plus loin de la barre de 50, passant de 49,6 à 48,4. Là aussi, c'est le plus bas niveau depuis janvier 2021. Le recul vient essentiellement du secteur des services (de 50,9 à 49,2) alors qu'il y a eu un gain du PMI manufacturier britannique (de 47,3 à 48,5).

COMMENTAIRES

La diminution des indices PMI s'inscrit dans une tendance en place depuis le déclenchement de la guerre en Ukraine. Ce n'est toutefois qu'au cours de cet été que les principaux indices sont passés sous la barre de 50, signalant ainsi des baisses de l'activité économique. En Europe, le recul des indices PMI s'accompagne aussi d'une détérioration d'autres indices de confiance, notamment du côté des consommateurs. Jumelés, tous ces éléments suggèrent que la conjoncture économique sera plus difficile. Les indices PMI composites allemands et britanniques sont parmi ceux qui ont le plus diminué récemment et ces deux économies devraient subir des baisses relativement marquées de leur PIB réel au cours des prochains trimestres. L'étonnante hausse de l'indice PMI composite français suggère que cette économie se montre plus résiliente, grâce notamment à un approvisionnement énergétique moins dépendant de la Russie.

GRAPHIQUE 1

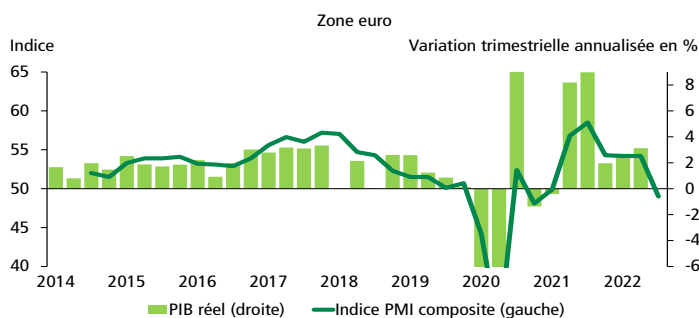
La plus forte diminution de l'indice PMI composite se trouve en Allemagne



Sources : IHS/Markit, Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2

La baisse des indices PMI pointent vers des reculs du PIB réel



Sources : IHS Markit, Eurostat et Desjardins, Études économiques

IMPLICATIONS

La baisse des indices PMI suggère que la croissance économique continuera de ralentir et qu'une récession guette plusieurs pays d'Europe. La vigueur de l'inflation forcera cependant la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre à continuer de resserrer leur politique monétaire malgré le revers de conjoncture.