



EcoBrief

Zone euro : jusqu'où l'écart de dynamique entre industrie et services peut-il aller ?

Industrie, services : lequel des secteurs entrainera l'autre dans son sillage ? C'est la question qui se pose lorsqu'on observe la divergence actuelle des indices PMI de S&P Global pour la zone euro. Les résultats de ce vendredi indiquent tout d'abord que l'activité générale ne flanche pas : l'indice composite progresse de 53,7 à 54,4. Néanmoins, l'écart de dynamique de plus en plus notable entre industrie et services soulève des questions sur la poursuite du cycle économique actuel et un possible retournement : le PMI manufacturier chute davantage en zone de contraction (-1,8 point à 45,5). À l'inverse, l'indicateur pour les services progresse encore, en hausse de 1,6 point à 56,6, soit le meilleur résultat en un an.

Trois informations supplémentaires ressortent de ce rapport :

- Le marché du travail reste imperméable aux secousses économiques : l'indice composite progresse de 53,3 à 54,8. Même en repli, l'indice du secteur manufacturier se maintient en territoire positif, à 51,4 ;
- L'indice sur les délais d'approvisionnement atteint un record mais c'est un résultat en trompe l'œil. Si les tensions sur les chaînes de production se sont effectivement résorbées, la forte baisse de l'indice PMI manufacturier montre que cela est désormais en grande partie dû à une demande moins forte ;
- Les pressions inflationnistes reculent encore dans l'industrie manufacturière avec l'indice des prix des intrants qui perd 3 points à 43,6 et revient sur ses niveaux de fin 2019. Le même indice pour les services baisse de 1 point mais, à 67,6 en avril, il reste très élevé.

Guillaume Derrien
Économiste sénior

