

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Les indices PMI européens remontent

Par Francis Généreux, économiste principal

### FAITS SAILLANTS

- ▶ La version préliminaire de février de l'indice PMI composite de la zone euro affiche une nouvelle hausse. Il est passé de 50,3 en janvier à 52,3 en février, son plus haut niveau depuis mai 2022. Le gain provient exclusivement du secteur des services (de 50,8 à 53,0) alors que l'indice lié à la fabrication a diminué (de 48,8 à 48,5).
- ▶ Les indices PMI composites ont aussi augmenté et passé au-dessus de la barre des 50 en France (de 49,1 à 51,6) et en Allemagne (de 49,9 à 51,1).
- ▶ L'indice PMI composite s'est aussi nettement redressé au Royaume-Uni, passant de 48,5 à 53,0. C'est le plus haut niveau depuis juin 2022. Autant le secteur manufacturier britannique (de 47,0 à 49,2) que celui des services (48,7 à 53,3) se sont améliorés.

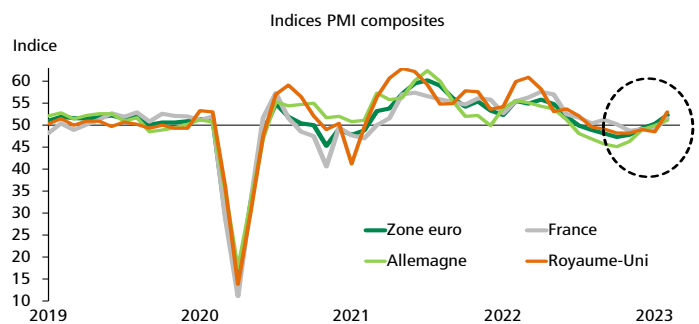
### COMMENTAIRES

La hausse des indices PMI européens depuis quelques mois contraste avec la tendance de 2022. Alors que ces indices présentaient des signes clairs d'une dégradation de la conjoncture économique, ils ont maintenant commencé à remonter sans que l'on ait pu voir des contractions sérieuses des PIB réels. Le fait que la plupart des indices PMI aient passé au-dessus de la barre de 50 augmente les chances que la récession appréhendée en Europe et au Royaume-Uni pourrait finalement ne pas se manifester. La forte hausse du coût de la vie, notamment du côté des prix de l'énergie, les incertitudes liées à la guerre en Ukraine et la hausse des taux d'intérêt pourraient ne pas être si dommageables que prévu. Il faut dire que le temps chaud qui a limité la demande européenne de gaz naturel cet hiver a été d'un grand secours.

Cela dit, si la bonne tenue des indices PMI se reflète véritablement par une meilleure progression de l'économie, cela compliquera la tâche des banques centrales. C'est que l'inflation risquerait de diminuer plus lentement qu'espéré. La Banque centrale européenne et peut-être même la Banque d'Angleterre devraient alors poursuivre plus longtemps le resserrement de

### GRAPHIQUE 1

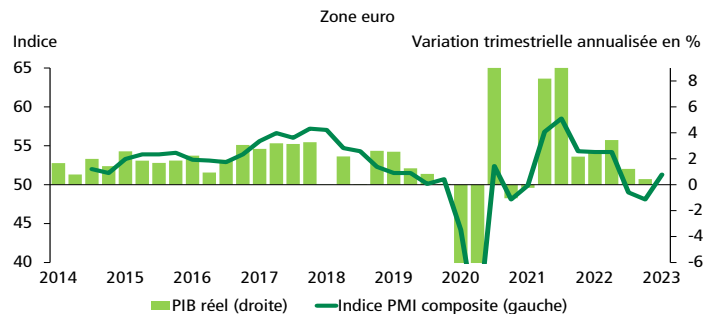
Les indices PMI composites sont nettement en hausse



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

### GRAPHIQUE 2

La hausse de l'indice PMI composite pointe vers une meilleure croissance du PIB réel eurolandais



Sources : IHS Markit, Eurostat et Desjardins, Études économiques

leurs politiques monétaires. On observe d'ailleurs des hausses sur plusieurs taux obligataires ce matin.

### IMPLICATIONS

La hausse des indices PMI et leur passage au-dessus de la barre de 50 suggèrent un raffermissement de la croissance économique. Cela pourrait aussi vouloir dire que les banques centrales devront augmenter davantage leurs taux directeurs.