

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Les indices PMI composites européens remontent encore

Par Francis Généreux, économiste principal

FAITS SAILLANTS

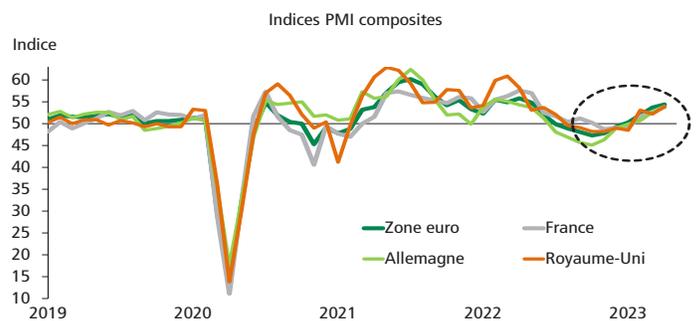
- ▶ La version préliminaire d'avril de l'indice PMI composite de la zone euro affiche une nouvelle hausse. Il est passé de 53,7 en mars à 54,4 en avril, son plus haut niveau depuis mai 2022.
- ▶ Le gain provient exclusivement du secteur des services (de 55,0 à 56,6) alors que l'indice lié à la fabrication a diminué (de 47,3 à 45,5).
- ▶ Les indices PMI composites ont aussi augmenté en France (de 52,7 à 53,8) et en Allemagne (de 52,6 à 53,9). Là aussi, les services ont poursuivi leur hausse tandis que les PMI manufacturiers ont reculé.
- ▶ L'indice PMI composite s'est aussi redressé au Royaume-Uni, passant de 52,2 à 53,9. C'est le plus haut niveau en un an. L'indice des services est passé de 52,9 à 54,9, tandis que le PMI manufacturier britannique a diminué de 47,9 à 46,6, soit son plus bas niveau en 2023.

COMMENTAIRES

Alors que l'on pouvait craindre qu'une récession se soit installée en zone euro pendant l'hiver, les indices PMI nous ont vite signalé que la tendance est plutôt vers une amélioration. La vigueur de l'indice composite eurolandais suggère une croissance modeste au premier trimestre (à l'image du consensus qui prévoit un gain non annualisé de 0,1 % du PIB réel) et jusqu'à maintenant, un gain plus fort pour le printemps. Le même constat s'applique pour le Royaume-Uni. Cela dit, la divergence entre les services et la fabrication est frappante. Les premiers continuent nettement de progresser alors que le secteur manufacturier s'enlise à des niveaux qui seraient compatibles avec une contraction de l'activité économique. Cela pourrait aussi vouloir dire que le combat contre l'inflation est loin d'être terminé en Europe. Certes, la demande faiblit du côté des biens et les pressions sur les coûts de ceux-ci sont d'ailleurs en train de s'atténuer. Toutefois, la vigueur de la demande pour les services signale que les pressions inflationnistes de ce côté, notamment provenant des salaires, demeurent bien présentes.

GRAPHIQUE 1

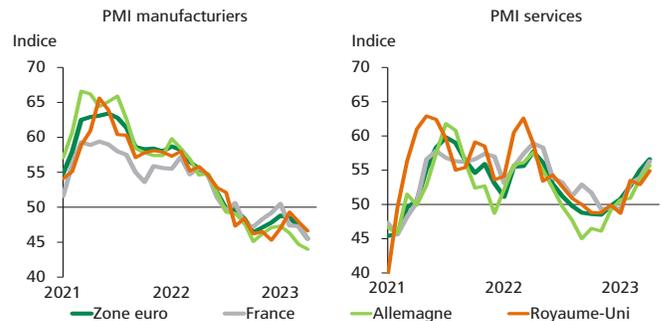
Les indices PMI composites continuent de s'améliorer



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

GRAPHIQUE 2

La tendance haussière provient des PMI services alors que les indices manufacturiers sont retournés en baisse



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

IMPLICATIONS

Les indices PMI composites suggèrent qu'après avoir stagné à la fin de 2022, l'économie européenne a sans doute repris le chemin de la croissance au début de 2023. La faiblesse des indices manufacturiers indique cependant que tout n'est pas rose alors que la force du côté des services laisse croire que les banques centrales poursuivront leur resserrement monétaire au deuxième trimestre.