

Perspectives

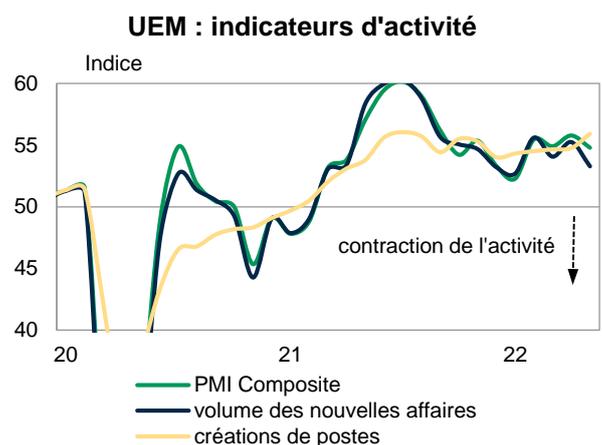
N°22/184 – 8 juin 2022

ZONE EURO – L'activité résiste bien en dépit de l'inflation !

L'indice du sentiment économique en zone euro est resté globalement inchangé au mois de mai à 105 points, contre 104,9 points en avril. La ventilation par pays signale un indice assez stable en Allemagne (+0,2 point sur le mois), une légère amélioration en Italie (+0,8 point) et un rythme plus soutenu de l'activité en France (+1,5 point) et en Espagne (+4,1 points). Dans le même temps, les indicateurs par secteurs soulignent une situation encore favorable dans les services, la construction et l'industrie, tandis que la confiance dans les ventes au détail et celle des consommateurs demeurent à des niveaux encore très défavorables.

Dans l'industrie, l'évaluation des carnets de commande indique une détérioration significative de la demande, notamment en Allemagne et beaucoup moins fortement ailleurs. Les commandes à l'exportation subissent également un revers important en mai, même si elles demeurent encore positives en Allemagne. Les anticipations de production pour les mois à venir remontent nettement en Allemagne, en Espagne et en Italie mais s'affaiblissent en France. Les anticipations quant aux prix de vente semblent se réduire en mai en Allemagne, en Italie et en Espagne, mais au contraire s'accroissent en France. Les anticipations d'emploi s'améliorent en Allemagne, mais se tassent légèrement dans les trois autres grands pays de la zone euro.

L'indice d'activité composite issu de l'enquête auprès des directeurs d'achat confirme une croissance encore robuste en zone euro mais en perte de vitesse au mois de mai (indice à 54,8 points, après 55,8 points). L'activité continue d'être soutenue par l'essor des services qui bénéficie de l'allègement des mesures sanitaires, tandis que l'industrie subit plus durement les problèmes d'approvisionnement accentués par la guerre en Ukraine. Cependant, ces deux composantes indiquent un ralentissement de l'activité à l'œuvre et les perspectives de croissance à court terme s'assombrissent avec des commandes qui s'amenuisent au mois de mai. En parallèle, les contraintes de capacités ont augmenté avec un volume des affaires en attente en hausse. Dans le même temps, la croissance de l'emploi a accéléré (au plus haut depuis dix mois).



L'inflation des prix facturés, au plus haut depuis deux mois, demeure néanmoins inférieure à son niveau du premier trimestre. Du côté des données dures, le volume des ventes au détail en zone a chuté de 1,3% sur un mois en avril, principalement guidé par la baisse des ventes de l'alimentation, boisson et tabac (-2,6% sur le mois), tandis que le recul des produits non alimentaires reste faible (-0,7%), alors que les ventes par correspondance et internet continuent de progresser (+3,4%). Parmi les grands pays de la zone, c'est l'Allemagne qui ressort comme le pays le plus impacté (-5,4%), vraisemblablement en raison des effets inflationnistes plus forts qui plombent la consommation des ménages.

✓ **Notre opinion** – Les derniers indicateurs d'enquêtes suggèrent une moindre déception sur l'activité qu'initialement attendu dans ce contexte de guerre entre l'Ukraine et la Russie. Si les commandes semblent encore porteuses d'espoir sur la volonté de consommer des ménages, les pénuries de produits intermédiaires continuent de peser plus lourdement sur la capacité de production des entreprises du secteur industriel. L'activité dans les services demeure soutenue, tandis que les ventes au détail pâtissent des pressions inflationnistes, notamment sur les denrées alimentaires. L'indice d'activité composite de la zone suggère une croissance trimestrielle de 0,5% du PIB au deuxième trimestre, ce qui demeure une bonne performance.

Article publié le 3 juin 2022 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
07/06/2022	Colombie – Surprise politique, croissance et inflation résistantes	Amérique latine
03/06/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
03/06/2022	Et du côté de la bataille des idées ? Qui gagnera la guerre mondiale ?	Monde
30/05/2022	Allemagne – Conjoncture : PIB au T1-2022	Europe
25/05/2022	Centrafrique – L'adoption du Bitcoin, une décision qui interroge	Afrique sub-saharienne
24/05/2022	Asie – Chine, Hong Kong : le coût du zéro Covid	Asie
20/05/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
20/05/2022	Italie – Scénario 2022-2023 : face au conflit en Ukraine	Italie
19/05/2022	Algérie – Des améliorations économiques certaines, mais sous pression	Afrique du Nord
19/05/2022	Europe – Le 9 mai de l'Europe, un moment géopolitique ?	Europe
19/05/2022	Géo-économie et investissements directs : la puissance auto-réalisatrice des anticipations	Géopolitique
18/05/2022	Philippines – Un peuple qui oublie son passé se condamne à le revivre	Asie du Sud-Est
16/05/2022	Espagne – L'industrie résiste, sous pression	Espagne
13/05/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
11/05/2022	Afrique du Sud – Les indices PMI témoignent des difficultés du mois d'avril	Afrique du Sud
10/05/2022	Zone euro – Production industrielle et ventes au détail en repli en mars	Zone euro

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Rédacteur en chef : Armelle Sarda

Documentation : Dominique Petit – **Statistiques** : Robin Mourier

Secrétariat de rédaction : Fabienne Pesty

Contact: publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

Internet : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

iPad : application **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.