

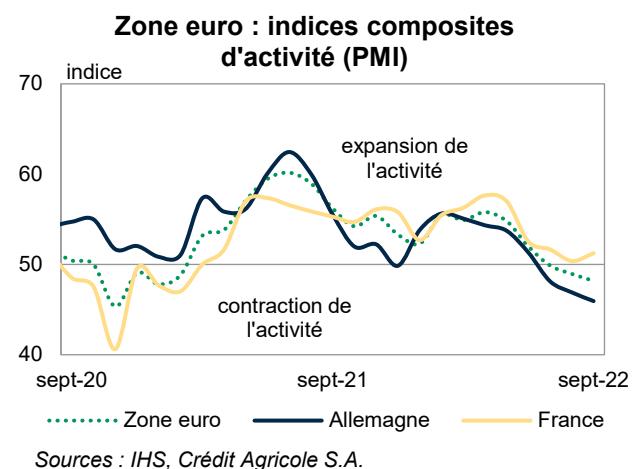
Perspectives

N°22/281 – 26 septembre 2022

ZONE EURO – Les enquêtes d'activité confirment un recul de la croissance au T3

L'indice composite d'activité des directeurs d'achat en zone euro affiche un nouveau recul dans sa version préliminaire au mois de septembre. Il s'établit désormais à 48,2 points après 48,9 points en août, concrétisant ainsi un repli de l'activité durant trois mois consécutifs qui devrait se traduire par une baisse de la croissance du PIB de la zone au T3. Hormis la période des confinements sanitaires, l'indice composite n'était pas tombé aussi bas depuis mai 2013. Ce recul de l'activité touche aussi bien l'industrie que les services même si la contraction est davantage prononcée dans l'industrie, affectée à la fois par les problèmes persistants d'approvisionnement mais également par les tensions inflationnistes sur l'énergie qui dégradent les perspectives de production à court et moyen terme.

Les nouvelles commandes attestent également d'un effet néfaste de la hausse des prix sur la demande, ces dernières enregistrant un recul prononcé (au plus bas depuis avril 2013 hors crise sanitaire). En parallèle, la croissance de l'emploi a stagné, les entreprises étant davantage sous la pression de la hausse des coûts et surtout inquiètes pour leurs perspectives de croissance. Les pressions inflationnistes dans la zone euro se sont accentuées avec une accélération des prix des intrants se répercutant également plus nettement sur les prix de vente. La ventilation par pays signale néanmoins des tendances distinctes. L'Allemagne affiche un sévère recul de son activité pour le troisième mois consécutif (indice composite à 45,9 points) en raison d'une dégradation continue des secteurs des services et de l'industrie tandis que la France se maintient en phase d'expansion d'activité grâce au développement des activités de services, qui compense largement le repli des activités industrielles.



Notre opinion – L'indice d'activité composite en zone euro signale un troisième mois consécutif de baisse d'activité, cette dernière étant compatible avec une contraction du PIB estimée à 0,1% au T3. Les tensions inflationnistes issues de la hausse des prix énergétiques, étroitement liée à la guerre en Ukraine, se sont intensifiées ces derniers mois, renchérisant les factures des ménages et des entreprises. En réaction, la demande des ménages ralentit et les entreprises industrielles ferment les lignes de production trop énergivores pour conserver leur rentabilité. Les perspectives d'amélioration de l'activité durant la période hivernale sont faibles. La demande s'annonce en berne et contrainte par la hausse des taux d'intérêts. Les tensions sur les prix demeurent encore élevées et la confiance des ménages et des entreprises est fortement impactée par la guerre en Ukraine. Le risque de basculement en récession de certains pays de la zone augmente et sera fonction du degré de dépendance aux énergies fossiles importées.

Article publié le 23 septembre 2022 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
22/09/2022	Mexique – Budget 2022 : scénario optimiste	Mexique
22/09/2022	L'erreur des banques centrales face à l'inflation : des critiques faciles, à nuancer	Monde
22/09/2022	Inde – Résister face aux vents contraires	Inde
21/09/2022	Espagne – Les effet du plafonnement des prix du gaz	Espagne
20/09/2022	Royaume-Uni - Regard sur la conjoncture de la semaine écoulée	Royaume-Uni
19/09/2022	Europe – Les 27 un peu plus unis sur l'énergie	Europe
16/09/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
16/09/2022	Pologne – L'inflation met à mal la résilience économique	PECO
15/09/2022	Royaume-Uni – Un plan colossal de soutien à la demande face à la crise énergétique	Royaume-Uni
14/09/2022	Parole de banques centrales – BCE : du guidage des anticipations à la gestion du risque de crédibilité, quel signal au-delà du bruit ?	Europe
14/09/2022	Chine – Le 20e Congrès pour seul cap	Chine
13/09/2022	Europe – Les 27 testent leur unité au travers du plafonnement du prix du gaz et de l'électricité	Europe
13/09/2022	Italie – Rebond du PIB au T2	Italie

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** : Alexis Mayer

Secrétariat de rédaction : Christine Chabenet

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 [Etudes ECO](#) disponible sur App store

Android : application [Etudes 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.