

## INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS

Sous embargo jusqu'au 21 février 2023 : 09h15 (heure française) / 08h15 (UTC)

## Indice Flash PMI® S&P Global pour la France

### L'économie française a renoué avec la croissance en milieu de premier trimestre 2023

#### Informations clés :

L'indice Flash composite de l'activité globale en France<sup>(1)</sup> s'est redressé à 51,6 en février (49,1 en janvier), un plus haut de 7 mois.

L'indice Flash de l'activité de services en France<sup>(2)</sup> s'est redressé à 52,8 en février (49,4 en janvier), un plus haut de 5 mois.

L'indice Flash de la production manufacturière en France<sup>(4)</sup> s'est replié à 45,9 en février (47,5 en janvier), un plus bas de 3 mois.

L'indice PMI Flash de l'industrie manufacturière en France<sup>(3)</sup> s'est replié à 47,9 en février (50,5 en janvier), un plus bas de 4 mois.

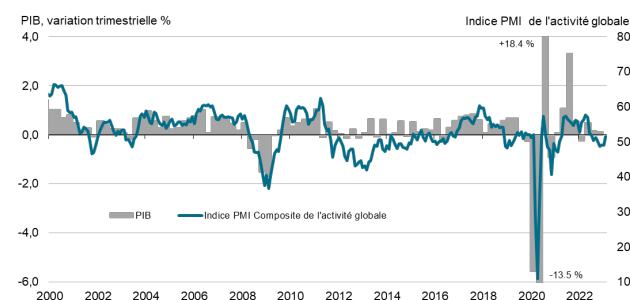
Données recueillies du 10 au 17 février

Les dernières données PMI Flash S&P Global mettent en évidence une croissance de l'économie française pour la première fois depuis octobre 2022. Bien que la reprise observée en février ne soit que modérée, l'activité a enregistré son plus fort taux d'expansion depuis juillet 2022. L'enquête met également en évidence une nouvelle croissance modérée de l'emploi et un ralentissement de l'inflation des prix payés. Les nouvelles affaires ont en revanche continué de reculer, soulignant la faiblesse persistante de la demande, tandis que la confiance s'est amenuisée.

L'indice PMI® Flash composite de l'activité globale en France s'est inscrit au-dessus de la barre du 50,0 du sans changement, signalant ainsi une reprise de l'activité du secteur privé français en février. S'étant redressé de 49,1 en janvier à 51,6, l'indice s'est établi en territoire positif pour la première fois depuis octobre 2022. Si les résultats de l'enquête n'indiquent qu'un taux d'expansion modéré, celui-ci est toutefois le plus fort enregistré depuis juillet 2022.

L'évolution de la conjoncture a toutefois nettement divergé entre le secteur manufacturier et celui des services. Les fabricants ont en effet signalé une baisse de la production pour un neuvième mois consécutif, le taux de contraction s'étant redressé à son plus haut niveau depuis novembre sous l'effet notamment d'une faiblesse persistante de la demande. En revanche, les prestataires de services ont signalé la première hausse de leur activité depuis quatre mois, le taux de croissance ayant en outre atteint son plus haut niveau depuis septembre dernier.

#### Indice PMI S&P Global Flash composite de l'activité globale



Sources : S&P Global, INSEE.

Prolongeant la tendance amorcée en août 2022, le volume des nouvelles affaires a continué de reculer dans le secteur privé français. Si la demande s'est repliée dans les deux secteurs étudiés, c'est le secteur manufacturier qui a enregistré, de loin, la plus forte contraction. Les prestataires de services n'ont en revanche signalé qu'une baisse marginale de leurs ventes. Selon les entreprises interrogées, ce nouveau repli de la demande a résulté de l'inflation et de la frilosité des clients.

Les données de l'enquête mettent également en évidence une faiblesse de la demande sur les marchés étrangers, les ventes à l'export ayant reculé pour un douzième mois consécutif. Cette tendance a été particulièrement prononcée dans le secteur manufacturier, les fabricants ayant signalé la plus forte baisse de leurs nouvelles commandes à l'export depuis la première période de confinement, au premier semestre 2020.

Malgré le recul de la demande et l'augmentation de l'activité, le volume du travail en cours est reparti à la hausse en milieu de premier trimestre. Cette tendance a résulté d'une accumulation des affaires en attente chez les prestataires de services, les contraintes de capacité s'étant amoindries dans le secteur manufacturier. Les fabricants ont en effet signalé une baisse de leurs arriérés de production en février, cette tendance ayant par ailleurs coïncidé avec le premier recul des stocks de produits finis depuis septembre, que les répondants ont expliqué par des politiques de déstockage.

L'enquête met toutefois en évidence une nouvelle hausse des effectifs dans le secteur privé français en février, l'emploi ayant augmenté pour un vingt-sixième mois consécutif. Le taux de création de postes est resté relativement stable par rapport au plus haut de trois mois

# Communiqué de presse

de janvier et s'est maintenu au-dessus de sa moyenne historique.

Les entreprises interrogées anticipent une croissance de leur activité au cours des douze prochains mois, fondant leur optimisme sur le lancement de nouveaux projets, des prévisions de hausse des effectifs et des investissements ainsi qu'une reprise de la demande. Le degré de confiance s'est légèrement replié par rapport à janvier mais est toutefois le deuxième plus fort enregistré depuis juillet 2022.

Les pressions sur les coûts des entreprises françaises se sont de nouveau allégées en février. Le taux d'inflation des prix payés a ainsi affiché son plus faible niveau depuis décembre 2021 bien qu'il reste élevé et nettement supérieur à sa moyenne de long terme. Les tendances ont toutefois fortement divergé au niveau sectoriel, la hausse des prix payés par les prestataires de services ayant affiché un niveau proche de son record historique, en raison notamment d'une augmentation des salaires, tandis que dans le secteur manufacturier, le taux d'inflation des coûts s'est replié à un creux de presque deux ans et demi.

La hausse des prix facturés a également ralenti en février après avoir affiché son rythme le plus soutenu depuis huit mois en début d'année. Les répondants à l'enquête ont indiqué avoir relevé leurs tarifs afin de répercuter l'augmentation de leurs coûts sur leurs clients.

**Joe Hayes**, Senior Economist à S&P Global Market Intelligence commente ainsi les derniers chiffres de l'enquête PMI® Flash pour la France :

*« La dernière estimation flash des données PMI dresse, à première vue, un tableau favorable de l'économie française, signalant en effet, pour la première fois depuis octobre 2022, une croissance de l'activité du secteur privé. Autre évolution positive, les données sectorielles indiquent que l'expansion a été menée par le secteur des services, secteur jusqu'à récemment fortement affecté par l'impact de la baisse du revenu réel des ménages sur la demande.*

*Il est toutefois difficile de savoir si le point d'inflexion a été atteint et si l'économie française se situe désormais sur le chemin de la reprise. La contraction du secteur manufacturier s'est accentuée en février et l'environnement de la demande demeure clairement très fragile pour les fabricants. Les ventes à l'export de ces derniers ont enregistré leur plus forte baisse depuis mai 2020 au cours du mois, témoignant d'une conjoncture économique défavorable à l'échelon international.*

*De nouvelles hausses des taux d'intérêt demeurent en outre fort probables, ce qui présente un risque pour l'activité comme pour la demande. L'inflation reste obstinément élevée dans le secteur des services, les hausses des prix payés comme des prix facturés ayant de nouveau affiché en février des rythmes proches de leurs records historiques. Si l'ampleur des mesures qui devront être adoptées par les responsables de la politique monétaire afin de contrôler l'inflation demeure incertaine, la bonne tenue du marché du travail suggère que l'intervention de la BCE n'a pour l'heure pas suffi à ralentir l'économie. »*

-Fin-

# Communiqué de presse

## Contacts

### S&P Global Market Intelligence

Joe Hayes  
Senior Economist  
Téléphone : +44-1344-328-099  
Email : [joe.hayes@spglobal.com](mailto:joe.hayes@spglobal.com)

Sabrina Mayeen  
Corporate Communications  
Téléphone : +44-7967-447-030  
Email : [sabrina.mayeen@spglobal.com](mailto:sabrina.mayeen@spglobal.com)

Agathe Martin, French Panel Manager  
Téléphone : +44-1491-461-034  
Email : [agathe.martin@spglobal.com](mailto:agathe.martin@spglobal.com)

## Notes aux rédacteurs

Les résultats finaux de février seront publiés le 1<sup>er</sup> mars 2023 pour les indices du secteur manufacturier et le 3 mars 2023 pour ceux du secteur des services et les indices composites.

L'Indice PMI (Indice des Acheteurs) France est produit par S&P Global. Il est établi à partir de données d'enquête recueillies auprès d'un panel représentatif comprenant 750 entreprises de l'industrie manufacturière et du secteur des services français. L'estimation flash est calculée, chaque mois, à partir d'un pourcentage d'au moins 85 % du nombre définitif de réponses à l'enquête PMI, et est destinée à fournir une estimation précise et précoce de l'indice PMI final.

Les différences moyennes entre valeurs de l'indice PMI flash et valeurs de l'indice PMI final (indice final moins indice flash) calculées depuis janvier 2006, date à laquelle ces comparaisons sont devenues possibles, sont les suivantes (les différences absolues fournissent la meilleure indication des variations réelles alors que les différences moyennes constituent de meilleurs indicateurs des tendances) :

Indice	Différence moyenne	Différence moyenne absolue
Indice composite de l'activité globale en France <sup>1</sup>	- 0,1	0,4
Indice PMI pour l'industrie manufacturière en France <sup>3</sup>	0,0	0,3
Indice de l'activité de services en France <sup>2</sup>	- 0,1	0,5

L'Indice PMI a acquis la réputation exceptionnelle de fournir l'indication la plus actualisée possible sur ce qui se passe réellement dans l'économie du secteur privé, résultat obtenu par le suivi de l'évolution de variables telles que les ventes, l'emploi, les stocks et les prix. Les indices sont largement utilisés par le monde des affaires, les gouvernements et les analystes économiques des institutions financières car ils leur permettent de mieux appréhender la situation économique et guident les stratégies d'entreprises et d'investissement. Dans de nombreux pays notamment, les banques centrales (y compris la Banque Centrale Européenne) utilisent les indices dans leur prise de décision concernant les taux d'intérêt. Les indices PMI sont, chaque mois, les premiers indicateurs de conjoncture économique et sont, de ce fait, disponibles nettement plus tôt que les chiffres comparables émanant des instances officielles.

S&P Global ne revient pas sur les données de ses enquêtes après publication. Toutefois, si nécessaire, les facteurs de variation saisonnière peuvent être occasionnellement révisés, ce qui peut occasionnellement entraîner une modification de l'indice désaisonnalisé. Les résultats initiaux (obtenus avant ajustement des facteurs de variation saisonnière), les premiers résultats désaisonnalisés publiés ainsi que les données révisées publiées ultérieurement sont à la disposition de nos abonnés. Pour de plus amples informations, veuillez nous contacter à : [economic@ihsmarkit.com](mailto:economic@ihsmarkit.com).

### Notes

1. L'indice composite de l'activité globale est une moyenne pondérée de l'indice de la production manufacturière et de l'indice de l'activité de services.
2. L'indice de l'activité de services est l'équivalent direct de l'indice de la production manufacturière, basé sur la question suivante de l'enquête : « Le niveau de l'activité commerciale de votre entreprise est-il en augmentation, sans changement ou en diminution par rapport au mois dernier ? »
3. L'indice PMI pour l'industrie manufacturière est un indice composite basé sur une combinaison pondérée des cinq paramètres de l'enquête suivants (les coefficients de pondérations figurent entre parenthèses) : nouvelles commandes (0.3); production (0.25); emploi (0.2); délais de livraison des fournisseurs (0.15); stocks des achats (0.1). L'indice des délais de livraison est inversé.
4. L'indice de la production manufacturière est basé sur la question suivante de l'enquête : « Le niveau de la production dans votre entreprise est-il en augmentation, sans changement ou en diminution par rapport au mois dernier ? »

## À propos de S&P Global (NYSE : SPGI)

À travers la mise à disposition de données pertinentes, d'expertises et de technologies connectée, S&P Global procure aux gouvernements, aux entreprises et aux particuliers, des renseignements essentiels leur permettant de prendre en toute confiance des décisions éclairées. Qu'il s'agisse d'aider nos clients à évaluer de nouveaux investissements ou à déployer des stratégies de transition énergétique et de ESG à travers la chaîne d'approvisionnement, nous ouvrons de nouvelles opportunités, surmontons les difficultés et contribuons à accélérer les progrès pour le monde à venir.

Nos notations de crédit, indices de références, analyses et solutions de gestion des processus font figure de référence auprès des principaux acteurs des marchés mondiaux des capitaux, des matières premières et de l'automobile. Chaque service proposé par S&P Global donne aux principales entreprises et organisations mondiales les outils dont elles ont besoin pour se préparer, dès aujourd'hui, aux défis de demain.

S&P Global est une marque commerciale de S&P Global Ltd. et/ou de ses sociétés affiliées. Les autres dénominations d'entreprise et noms de produits peuvent constituer des marques commerciales de leurs propriétaires respectifs © 2023 S&P Global Ltd. Tous droits réservés. [www.spglobal.com](http://www.spglobal.com)

# Communiqué de presse

## À propos du PMI

Aujourd'hui disponibles dans plus de 40 pays et régions clés dont la zone euro, les Indices PMI® sont à ce jour les enquêtes de conjoncture suscitant le plus d'attention dans le monde. Indicateurs mensuels de tendances économiques précis, actualisés et souvent uniques, ils bénéficient d'une haute réputation auprès des banques centrales, des marchés financiers et des décideurs. Pour de plus amples informations, veuillez consulter <https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>.

Si vous ne souhaitez plus recevoir les communiqués de presse de S&P Global, veuillez envoyer un email à l'adresse suivante : [joanna.vickers@spglobal.com](mailto:joanna.vickers@spglobal.com). Pour consulter notre politique de confidentialité, cliquer [ici](#).

Les droits de propriété intellectuelle attachés à l'Indice PMI® Flash pour la France sont détenus en pleine propriété ou sous licence par S&P Global et/ou de ses sociétés affiliées. Toute utilisation non autorisée, incluant, et sans que cette liste ne soit limitative, la reproduction, la distribution, la transmission ou tout autre mode de représentation des données, sans autorisation préalable de S&P Global, est interdite. La responsabilité de S&P Global ne saurait être engagée en raison du contenu de ce rapport et de l'information qu'il présente ("données"), des erreurs, inexactitudes, omissions ou retards dans les données, ou de toute action entreprise sur le fondement du présent document. S&P Global ne peut en aucun cas être tenu pour responsable des dommages, particuliers, directs ou indirects, pouvant résulter de l'utilisation des données. Purchasing Managers' Index® et PMI® sont des marques commerciales de Markit Economics Limited ou sont utilisés sous licence par Markit Economics Limited et/ou de ses sociétés affiliées.

Les informations figurant dans le présent document sont publiées par S&P Global Market Intelligence et non par S&P Global Ratings qui est une division autonome de S&P Global. La reproduction des informations, des données et tout autre partie du document, sous quelque forme que ce soit, sans autorisation écrite préalable de S&P Global est interdite. S&P Global, ses sociétés affiliées et ses fournisseurs (« fournisseurs de contenu ») ne garantissent pas l'exactitude, l'adéquation, l'exhaustivité, la ponctualité et la disponibilité des informations publiées dans le présent document, et leur responsabilité ne saurait être engagée en raison des erreurs ou omissions y figurant, quelle qu'en soit la cause (négligence ou autre), ou des conséquences résultant de l'utilisation de ces informations. Les « fournisseurs de contenu » ne peuvent en aucun cas être tenus pour responsables des dommages, des coûts, des dépenses, des frais légaux, ou des pertes (y compris les pertes de revenus, pertes de profit et manques à gagner) pouvant résulter de l'utilisation de ces informations.