

## INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS

Sous embargo jusqu'au 23 juin 2022 : 09h15 (heure française) / 07h15 (UTC)

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

### La croissance s'est repliée à son plus faible niveau depuis les fortes perturbations engendrées par le variant Omicron en début d'année 2022

#### Informations clés :

L'indice Flash composite de l'activité globale en France<sup>(1)</sup> s'est replié à 52,8 en juin (57,0 en mai), un plus bas de 5 mois.

L'indice Flash de l'activité de services en France<sup>(2)</sup> s'est replié à 54,4 en juin (58,3 en mai), un plus bas de 5 mois.

L'indice Flash de la production manufacturière en France<sup>(4)</sup> s'est replié à 45,7 en juin (51,0 en mai), un plus bas de 25 mois.

L'indice PMI Flash de l'industrie manufacturière en France<sup>(3)</sup> s'est replié à 51,0 en juin (54,6 en mai), un plus bas de 19 mois.

Données recueillies du 13 au 21 juin

La croissance du secteur privé français a fortement marqué le pas en fin de deuxième trimestre 2022, le taux d'expansion de l'activité globale s'étant replié à son plus faible niveau depuis janvier, soit pendant la vague de perturbations engendrée par l'émergence du variant Omicron. Si l'on exclut ce tassement de la croissance en début d'année, l'expansion de l'activité observée en juin est la plus faible enregistrée depuis avril 2021.

Ce ralentissement de la croissance globale a résulté d'une détérioration des performances des deux secteurs étudiés. La production manufacturière a en effet reculé pour la première fois depuis octobre 2021, le taux de contraction ayant en outre atteint un sommet d'un peu plus de deux ans, affaibli par une baisse de la demande et par le maintien des difficultés d'approvisionnement. Parallèlement, la hausse de l'activité a fortement ralenti dans le secteur des services, tendance reflétant le climat d'incertitude croissant et la dégradation de la conjoncture économique.

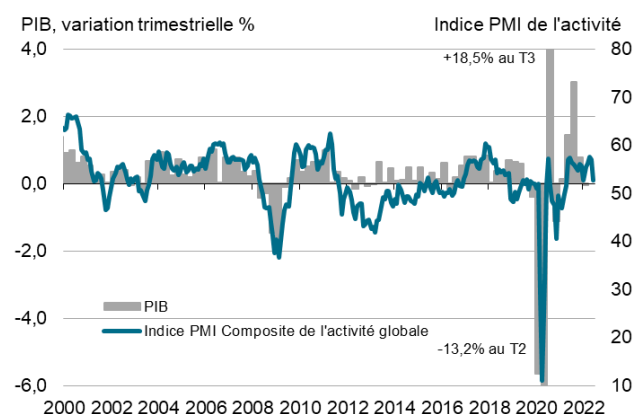
Les données de l'enquête mettent également en évidence le maintien de fortes tensions sur les prix bien que les taux d'inflation des prix payés et des prix facturés aient légèrement fléchi par rapport à mai. Parallèlement, la confiance a chuté à son plus faible niveau depuis dix-neuf mois.

S'étant fortement replié de 57,0 en mai à 52,8, l'**indice PMI® Flash composite de l'activité globale en France** signale la plus faible expansion de l'activité du secteur privé français depuis le début de l'année. Certains répondants ont expliqué cette tendance par l'affaiblissement de la demande et le maintien des tensions d'approvisionnement, tandis que

d'autres ont indiqué que le contexte politique en France et la guerre en Ukraine sont venus renforcer le climat d'incertitude.

L'analyse des données sectorielles met en évidence des tendances divergentes en juin. Dans l'industrie manufacturière, la production a en effet reculé pour la première fois depuis octobre, reflétant l'impact de la hausse des prix de vente sur la demande clients. L'activité a en revanche continué de progresser dans le secteur des services, le taux d'expansion s'étant toutefois fortement replié par rapport à mai pour afficher un plus bas de cinq mois.

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



Sources : S&P Global, INSEE.

Les données de l'enquête signalent un nouveau ralentissement de la demande dans le secteur privé français en fin de deuxième trimestre. Si le volume global des nouvelles affaires a de nouveau progressé, la croissance a toutefois affiché un plus bas de quatorze mois, reflétant des tendances moins favorables dans les deux secteurs étudiés. Cet affaiblissement de l'expansion reflète, selon certains répondants, une dégradation de la conjoncture et un amenuisement général de la demande sous-jacente mais également l'environnement inflationniste. Les données de l'enquête indiquent également un fort repli de la demande en provenance de l'étranger, le volume des nouvelles affaires à l'export ayant reculé à son plus fort rythme depuis novembre 2020.

Les entreprises du secteur privé français sont restées optimistes quant à une hausse de leur activité au cours des douze prochains mois, le degré de confiance s'étant toutefois replié à un plus bas de dix-neuf mois, sous l'effet d'une atténuation de la confiance dans les deux secteurs

# Communiqué de presse

étudiés. Les répondants à l'enquête se disent en effet préoccupés par le niveau élevé de l'inflation et ses répercussions sur la demande, ainsi que par des perspectives de dégradation de la conjoncture économique.

Le repli des perspectives d'activité s'est traduit par un ralentissement de la croissance de l'emploi, le taux d'expansion ayant affiché un creux de quatre mois en juin. C'est dans l'industrie manufacturière que les créations de poste ont le plus ralenti, cette tendance reflétant le premier recul des arriérés de production des fabricants depuis novembre 2020. La progression de l'emploi dans l'ensemble du secteur privé français a toutefois conservé un rythme soutenu au regard de sa moyenne de long terme, portée par une forte hausse des effectifs dans le secteur des services. Les données de l'enquête signalent en outre le maintien de contraintes de capacité dans le secteur des services, le taux d'accumulation du travail en cours s'étant toutefois replié à son plus faible niveau depuis huit mois.

Les fortes tensions inflationnistes se sont maintenues dans le secteur privé français en juin. Bien que le taux d'inflation des coûts ait légèrement fléchi par rapport à mai, il reste l'un des plus élevés enregistrés depuis le début de l'enquête. Les entreprises interrogées ont souvent attribué cette nouvelle augmentation des prix payés à la hausse des prix des matières premières, du carburant, des transports et des salaires. Cherchant à limiter les pressions sur leurs marges bénéficiaires, les entreprises ont de nouveau augmenté leurs prix de vente en juin.

Enfin, malgré le maintien des perturbations sur les chaînes d'approvisionnement liées à la guerre en Ukraine, aux pénuries de personnel et de produits, le taux d'allongement des délais de livraison d'intrants a affiché son plus faible niveau depuis presque un an et demi. L'activité achats a enregistré son premier recul depuis novembre 2020, les entreprises disposant de stocks suffisants pour répondre à la demande et limitant ainsi leurs achats dans un contexte de forte hausse des prix.

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

*" La croissance du secteur privé français a très nettement marqué le pas en juin tandis que l'écart de performances entre le secteur manufacturier et celui des services s'est de nouveau creusé. La détérioration de la conjoncture a toutefois été générale, les effets de la très forte inflation commençant à se faire sentir dans chacun des deux secteurs. La croissance économique française a affiché en juin son plus faible rythme depuis le creux observé au plus fort de l'impact de la vague Omicron en janvier dernier et, à l'exception de cette brève période de ralentissement, depuis avril 2021.*

*Si une perte de vitesse était attendue à l'issue du rebond de l'activité favorisé par la fin des périodes de confinement, le ralentissement de la croissance a toutefois été exacerbé par de très fortes tensions sur les prix. La détérioration de la conjoncture a été particulièrement marquée dans le secteur manufacturier, où la production et les nouvelles commandes ont fortement diminué en juin, affichant ainsi leur premier repli depuis octobre 2021. Ce retour à la contraction fait en outre craindre l'apparition d'une tendance similaire dans le secteur des services. Le ralentissement de l'économie française est également aggravé par une nouvelle montée de l'incertitude politique, les élections législatives s'étant soldées par une absence de majorité absolue à l'Assemblée nationale. La confiance des entreprises s'est, de fait, repliée à son plus bas niveau depuis dix-neuf mois en juin. Prises dans leur ensemble, les dernières données PMI « flash » mettent donc en évidence des risques tangibles de récession en France. "*

-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)

Joanna Vickers  
Corporate Communications  
Téléphone : +44-207-260-2234  
Email : [joanna.vickers@spglobal.com](mailto:joanna.vickers@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 juin seront publiés le 1<sup>er</sup> juillet 2022 pour les indices du secteur manufacturier et le 5 juillet 2022 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 : [economics@ihsmarkit.com](mailto:economics@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 © 2022 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.