

INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS

Sous embargo jusqu'au 23 novembre 2022 : 09h15 (heure française) / 08h15 (UTC)

Indice Flash PMI® S&P Global pour la France

Première contraction du secteur privé français depuis février 2021

Informations clés :

L'indice Flash composite de l'activité globale en France⁽¹⁾ s'est replié à 48,8 en novembre (50,2 en octobre), un plus bas de 21 mois.

L'indice Flash de l'activité de services en France⁽²⁾ s'est replié à 49,4 en novembre (51,7 en octobre), un plus bas de 20 mois.

L'indice Flash de la production manufacturière en France⁽⁴⁾ s'est redressé à 46,0 en novembre (43,5 en octobre), un plus haut de 3 mois.

L'indice PMI Flash de l'industrie manufacturière en France⁽³⁾ s'est redressé à 49,1 en novembre (47,2 en octobre), un plus haut de 3 mois.

Données recueillies du 10 au 21 novembre

Les données PMI Flash S&P Global de novembre mettent en évidence la première contraction de l'économie française depuis février 2021. Si la production manufacturière a diminué pour un sixième mois consécutif, c'est le retour à la baisse de l'activité dans le secteur des services qui a fait chuter l'activité globale.

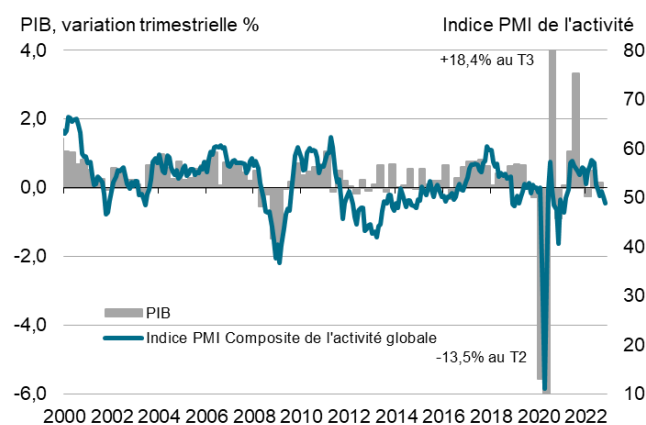
Les niveaux d'activité des entreprises privées françaises ont baissé sous l'effet d'un nouvel affaiblissement de la demande. Les dernières données de l'enquête signalent en effet un repli des nouvelles affaires en novembre, cette tendance ayant à son tour entraîné une diminution du volume du travail, ce malgré une nouvelle croissance de l'emploi. Les effectifs ont augmenté pour un vingt-troisième mois consécutif, mais le taux de création de postes s'est replié à un plus bas de dix-huit mois.

Parallèlement, les taux d'inflation des prix des achats et des prix payés se sont repliés à des creux de neuf mois, mais sont restés supérieurs à leur moyenne de long terme. Enfin, les perspectives d'activité des entreprises ont chuté en novembre pour afficher leur plus bas niveau depuis deux ans.

S'étant replié de 50,2 en octobre à 48,8, l'**indice PMI® Flash composite de l'activité globale en France** signale une contraction du secteur privé français pour la première fois depuis février 2021. Si le repli de la production manufacturière amorcé en juin s'est poursuivi au cours du mois, le taux de contraction affichant cependant un creux de trois mois, c'est la première baisse de l'activité du secteur des services depuis vingt mois qui a fait basculer l'économie française en zone de contraction en novembre.

Selon les entreprises interrogées, la baisse de l'activité a principalement résulté de la diminution de la demande clients, certains répondants ayant également évoqué le climat d'incertitude et le manque de visibilité économique.

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



Sources : S&P Global, INSEE.

Le volume global des nouvelles affaires a diminué pour un quatrième mois consécutif dans le secteur privé français en novembre. Si les fabricants ont de nouveau signalé une forte chute des nouvelles commandes, le rythme de la contraction ayant toutefois ralenti par rapport à octobre, les prestataires de services ont quant à eux signalé une baisse de leurs nouvelles affaires pour la première fois depuis août. Selon les répondants, cette diminution de la demande reflète le niveau élevé des prix ainsi que l'impact de la hausse des coûts de l'énergie sur le pouvoir d'achat des clients.

Dans les deux secteurs étudiés, la baisse de l'activité a affiché un rythme moins soutenu que celle des nouvelles affaires, les entreprises ayant soutenu leurs niveaux d'activité grâce au traitement des affaires en cours. Le volume du travail en attente a ainsi diminué pour la première fois depuis février 2021 dans le secteur privé français.

Les contraintes de capacité se sont également atténuées dans les chaînes d'approvisionnement en novembre, le nombre de répondants ayant signalé une détérioration de la performance de leurs fournisseurs ayant diminué par rapport au mois précédent. Les données de l'enquête indiquent ainsi la plus faible hausse des délais de livraison d'intrants depuis un peu plus de deux ans.

L'affaiblissement des tensions d'approvisionnement a entraîné un ralentissement de la hausse des coûts des entreprises, le taux d'inflation s'étant replié à un plus bas de

Communiqué de presse

neuf mois. Cette modération de l'inflation a été particulièrement marquée dans le secteur manufacturier, l'indice correspondant ayant perdu sept points par rapport à octobre pour afficher son plus faible niveau depuis presque deux ans. Les entreprises interrogées ont mentionné la baisse des prix de certaines matières premières telles que le bois et les métaux.

Cette moindre hausse des coûts s'est reflétée sur les prix facturés en novembre. En effet, si les tarifs des entreprises privées françaises ont de nouveau fortement augmenté, le taux d'inflation s'est toutefois replié à son plus faible niveau depuis août. Certains répondants ont indiqué avoir répercuté l'augmentation de leurs coûts sur leurs clients, tandis que d'autres ont profité d'une baisse de leurs dépenses d'exploitation pour réduire leurs tarifs.

Parallèlement, les perspectives d'activité des entreprises se sont détériorées en novembre, comme le signale l'indice correspondant qui affiche son plus faible niveau depuis deux ans. Selon les répondants, la forte inflation et le manque de visibilité sur les marchés de l'énergie risquent de peser sur l'activité, particulièrement en Europe, au cours des douze prochains mois.

L'assombrissement des perspectives économiques a conduit les entreprises à limiter les embauches en novembre. En effet, bien que la croissance de l'emploi se soit maintenue pour un vingt-troisième mois consécutif, le taux de création de postes a affiché son plus faible niveau depuis mai 2021. Les entreprises ayant signalé des baisses d'effectifs en novembre ont mentionné la fin de contrats temporaires et le non-remplacement des départs volontaires.

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

« Bien que le secteur manufacturier français se trouve en zone de contraction depuis le début du deuxième semestre 2022, l'expansion continue du secteur des services avait jusqu'ici soutenu la croissance de l'activité globale. Ce soutien essentiel à la croissance économique française semble toutefois toucher à sa fin, l'activité des prestataires de services ayant en effet diminué pour la première fois depuis plus d'un an et demi en novembre. La dernière estimation flash de l'indice PMI composite français a ainsi signalé le premier recul de l'activité depuis février 2021 dans l'ensemble du secteur privé français.

Les entreprises françaises ont eu beaucoup de mal à maintenir la croissance de leur activité dans un contexte de forte inflation, conjuguée à d'intenses pressions sur les coûts, à une incertitude marquée et à la hausse des taux d'intérêt, cette accumulation de vents contraires ayant en effet engendré un environnement très défavorable à la demande. Si, d'après les données PMI, le secteur des services semble être parvenu à relativement bien surmonter ces obstacles au cours des derniers mois, les capacités d'endurance des prestataires de services semblent désormais épuisées. La confiance des entreprises françaises a chuté à son plus bas niveau depuis deux ans tandis que le retour à la baisse des affaires en attente et le ralentissement de la croissance de l'emploi soulignent la fragilité croissante de l'économie française.

Sur une note plus positive cependant, les dernières données sur les prix ont mis en évidence une atténuation des tensions inflationnistes. Les indices relatifs aux prix payés et aux prix facturés demeurent toutefois élevés et de nombreuses entreprises continuent de répercuter la hausse de leurs coûts sur leurs clients, ce malgré l'impact négatif de cette mesure sur le niveau des carnets de commandes. »

-Fin-

Communiqué de presse

Contacts

S&P Global Market Intelligence

Joe Hayes
Senior Economist
Téléphone : +44-1344-328-099
Email : joe.hayes@spglobal.com

Sabrina Mayeen
Corporate Communications
Téléphone : +44-7967-447-030
Email : sabrina.mayeen@spglobal.com

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

Notes aux rédacteurs

Les résultats finaux de novembre seront publiés le 1^{er} décembre 2022 pour les indices du secteur manufacturier et le 5 décembre 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 ¹	- 0.1	0.4
Indice PMI pour l'industrie manufacturière en France ³	0.0	0.3
Indice de l'activité de services en France ²	- 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.

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

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. 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.