

## INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS

Sous embargo jusqu'au 22 juillet 2022 : 09h15 (heure française) / 07h15 (UTC)

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

### L'économie française s'approche de la stagnation en début de troisième trimestre 2022

#### Informations clés :

L'indice Flash composite de l'activité globale en France<sup>(1)</sup> s'est replié à 50,6 en juillet (52,5 en juin), un plus bas de 16 mois.

L'indice Flash de l'activité de services en France<sup>(2)</sup> s'est replié à 52,1 en juillet (53,9 en juin), un plus bas de 15 mois.

L'indice Flash de la production manufacturière en France<sup>(4)</sup> s'est replié à 44,0 en juillet (46,5 en juin), un plus bas de 26 mois.

L'indice PMI Flash de l'industrie manufacturière en France<sup>(3)</sup> s'est replié à 49,6 en juillet (51,4 en juin), un plus bas de 20 mois.

Données recueillies du 11 au 20 juillet

Après le fort ralentissement observé le mois précédent, la croissance du secteur privé français a de nouveau marqué le pas au début du troisième trimestre. Cette tendance s'explique principalement par un affaiblissement de la demande, les données PMI Flash de juillet signalant le premier repli du volume global des nouvelles affaires depuis février 2021. Les entreprises ayant ainsi disposé d'une capacité suffisante pour faire face à leur charge de travail, les affaires en cours ont enregistré leur premier repli depuis presque un an et demi.

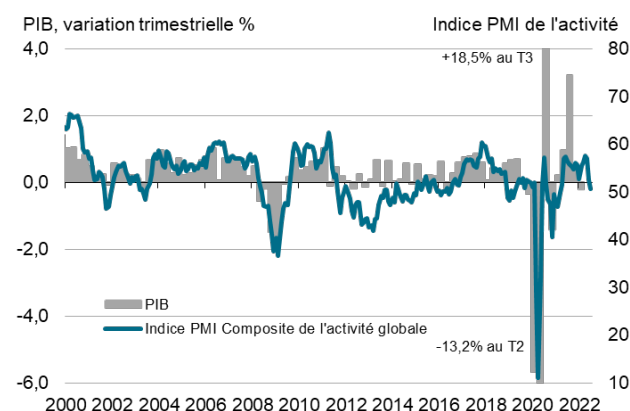
Sur le front des prix, le taux d'inflation des prix facturés s'est très légèrement redressé par rapport à juin mais reste toutefois inférieur à son niveau record de mai. Les prix payés ont en revanche enregistré leur plus faible hausse depuis cinq mois, le taux d'inflation restant toutefois élevé.

S'étant replié de 52,5 en juin à 50,6, l'**indice PMI® Flash composite de l'activité globale en France** signale un ralentissement de l'expansion de l'activité du secteur privé français pour un troisième mois consécutif. S'il se maintient au-dessus de la barre du 50,0 qui délimite la croissance de la contraction, il n'indique toutefois qu'une très faible expansion en juillet, celle-ci affichant son plus bas niveau des seize derniers mois de croissance.

L'analyse des données sectorielles met de nouveau en évidence des divergences notables en juillet. Dans l'industrie manufacturière, la production a reculé pour un deuxième mois consécutif, ayant en outre enregistré sa plus forte baisse depuis la première période de confinement en mai 2020. L'activité a continué de progresser, en revanche, dans le secteur des services, le taux d'expansion s'étant

toutefois replié à son plus faible niveau depuis avril 2021. La détérioration des tendances de l'activité dans les deux secteurs étudiés résulte, selon les entreprises interrogées, de l'affaiblissement de la demande.

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



Sources : S&P Global, INSEE.

Pour la première fois depuis février 2021, le volume global des nouvelles affaires a diminué dans le secteur privé français, tendance que les répondants ont imputée à la frilosité des clients, à la hausse des prix et à la détérioration générale de la demande sous-jacente. C'est dans l'industrie manufacturière que la baisse des nouvelles commandes a été la plus marquée, le repli amorcé le mois précédent s'étant poursuivi en juillet et ce à son plus fort rythme depuis novembre 2020. Les prestataires de services ont également signalé une diminution des nouvelles affaires, la première depuis seize mois.

Malgré l'affaiblissement de la demande, les données de l'enquête signalent une nouvelle croissance de l'emploi au début du troisième trimestre. Les créations de postes ont en outre conservé un rythme élevé et supérieur à sa moyenne de long terme, malgré un repli à un creux de six mois. La progression de l'emploi dans l'ensemble du secteur privé français s'est appuyée sur le secteur des services, les effectifs étant en effet restés relativement stables par rapport à juin dans l'industrie manufacturière. Les répondants ayant signalé des suppressions de postes au cours du mois les ont expliquées par le repli de l'activité.

Le repli de la demande a également permis aux entreprises de se consacrer à la réduction du travail en cours, le volume des affaires en attente ayant ainsi reculé pour la première fois depuis presque un an et demi. Le travail en attente (commandes en cours de traitement) a diminué dans les

# Communiqué de presse

deux secteurs étudiés en juillet, la contraction ayant affiché un rythme modéré, bien que le plus élevé depuis novembre 2020.

Les pressions sur les coûts des entreprises se sont de nouveau atténuées en juillet, le taux d'inflation des prix payés s'étant replié à un plus bas de cinq mois. La hausse des prix a toutefois conservé l'un de ses rythmes les plus soutenus depuis le début de l'enquête, tendance que les entreprises interrogées attribuent à l'augmentation des salaires, des prix de l'énergie et du carburant et des tarifs fournisseurs. Les entreprises privées françaises ayant de nouveau répercuté la hausse de leurs coûts sur leurs clients, les prix facturés ont eux aussi augmenté au cours du mois. Si le taux d'inflation des tarifs des entreprises du secteur privé français s'est très légèrement redressé par rapport à juin, il reste toutefois inférieur au pic historique enregistré en mai.

Enfin, les perspectives d'activité sont restées favorables en juillet, le degré de confiance des entreprises s'étant légèrement redressé par rapport au plus bas de dix-neuf mois enregistré en juin. Les tendances ont toutefois de nouveau affiché de fortes divergences à l'échelon sectoriel, l'inflation et la guerre en Ukraine pesant particulièrement sur les perspectives de croissance des fabricants.

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

*" L'estimation flash des données PMI de juillet a souligné le risque croissant d'une récession de l'économie française, de nombreux indicateurs clés de l'enquête s'étant en effet repliés au cours du mois. L'activité de l'ensemble du secteur privé n'a que très légèrement augmenté par rapport au mois de juin, cette croissance ayant en outre exclusivement reposé sur une hausse de l'activité des prestataires de services. Tandis que le secteur manufacturier se trouve déjà fermement ancré en zone de contraction – la production ayant enregistré en juillet son plus fort recul depuis le début de la pandémie de Covid-19 au premier semestre 2020 –, la tendance s'oriente désormais clairement à la baisse dans le secteur des services, le ralentissement de la croissance s'étant poursuivi en juillet.*

*Les très fortes tensions inflationnistes continuent de peser sur la demande, le niveau élevé des prix dissuadant les clients de passer commande. De fait, les nouvelles affaires ont diminué pour la première fois depuis février 2021 dans le secteur privé français. Une amélioration de la situation paraît difficilement envisageable à court terme, les entreprises interrogées continuant de faire état d'un environnement défavorable à la demande, notamment dans le secteur des services, où le rebond de la consommation des ménages amorcé à l'issue de la pandémie s'essouffle rapidement. "*

-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 juillet seront publiés le 1<sup>er</sup> août 2022 pour les indices du secteur manufacturier et le 3 août 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 : [ecomics@ihsmarkit.com](mailto:ecomics@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)

# PMI<sup>®</sup>

by **S&P Global**

# 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.