

Communiqué de presse

Sous embargo jusqu'au 1er février 2023 - 09H50 heure française (08H50 UTC)

S&P Global PMI® France - Industrie manufacturière

Légère croissance du secteur manufacturier français en janvier, sur fond de reprise des embauches et de ralentissement de la baisse de la demande

Points clés

Reprise des embauches après un bref repli de l'emploi en décembre

Plus faible baisse des nouvelles commandes depuis le début de la période de contraction en cours, amorcée en juin

Renforcement de la confiance et repli du taux d'inflation des coûts à un creux de vingt-cinq mois

L'enquête PMI de janvier signale une très légère croissance du secteur manufacturier, tendance ayant notamment résulté d'un ralentissement de la baisse de la demande et d'un retour à la hausse de l'emploi. Si le volume global des nouvelles commandes reçues par les fabricants français a de nouveau reculé, la baisse enregistrée au cours du mois a été la plus faible depuis le milieu de l'année 2022. Parallèlement, les niveaux de production n'ont que légèrement diminué, la faiblesse de la contraction contrastant avec le rythme très soutenu observé, en moyenne, sur l'ensemble du deuxième semestre 2022.

Les perspectives d'activité à douze mois se sont légèrement améliorées en janvier, la confiance ayant atteint un sommet de cinq mois. L'inflation des coûts a quant à elle ralenti, son taux s'étant replié à un creux de vingt-cinq mois. La hausse des prix facturés s'est néanmoins accélérée et a affiché son rythme le plus soutenu depuis juillet dernier.

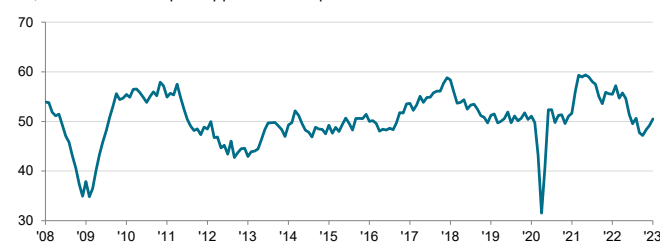
Après correction des variations saisonnières, l'indice des acheteurs™ PMI® S&P Global – un indice composite établi sur la base de cinq indices individuels (nouvelles commandes, production, emploi, délais de livraison des fournisseurs et stocks des achats) et conçu pour mesurer la performance globale de l'industrie manufacturière – s'est redressé de 49,2 en décembre à 50,5 en janvier, repassant ainsi au-dessus de la barre du 50,0 du sans changement (qui sépare la croissance de la contraction) pour la première fois depuis août. L'indice affiche toutefois un niveau inférieur à sa moyenne de long terme (51,5), et ne signale qu'un taux de croissance marginal.

Pesant sur le niveau de la croissance, les volumes de production ont diminué pour un huitième mois consécutif en janvier, tendance que les entreprises interrogées attribuent principalement à la faiblesse de la demande et, dans une moindre mesure, au prix élevé de l'énergie. La baisse de l'activité a toutefois affiché un rythme similaire à celui du mois précédent, soit le plus faible de la période de contraction en cours.

Autre facteur ayant pesé sur le niveau de l'indice global, le volume des nouvelles commandes reçues par les fabricants français a continué de reculer en janvier, le niveau élevé des stocks et le ralentissement de la conjoncture économique ayant incité les clients à réduire leurs dépenses. La baisse des ventes signalée au cours du mois a toutefois été la plus faible enregistrée depuis le début de la période de repli en cours, amorcée en milieu d'année 2022.

Indice PMI pour l'industrie manufacturière

cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent



Source : S&P Global.

Les données ont été recueillies du 12 au 24 janvier 2023.

Commentaire

Joe Hayes, Senior Economist à S&P Global Market Intelligence, commente ainsi les derniers résultats de l'enquête PMI :

« Les signes d'amélioration de la conjoncture dans le secteur manufacturier français se sont confirmés en janvier, l'enquête mettant en évidence un ralentissement des baisses de la production et des nouvelles commandes au cours du mois. Les rythmes de contraction ont été peu soutenus, et nettement plus faibles que ceux observés tout au long du deuxième semestre 2022.

Autres indices de perspectives plus favorables dans le secteur, l'emploi est reparti à la hausse, la confiance des entreprises s'est redressée et un nouveau ralentissement de l'inflation des coûts a permis d'atténuer les pressions sur les marges bénéficiaires.

La baisse des nouvelles commandes s'est néanmoins poursuivie, tendance que de nombreux répondants à l'enquête attribuent à des opérations de déstockage dans les entreprises clientes. L'accumulation des stocks de produits finis suggérant en outre des volumes de production beaucoup trop élevés par rapport au niveau de la demande, on ne peut exclure de nouvelles réductions de l'activité au cours des prochains mois. »

Contrairement à celui de la demande globale, le recul de la demande sur les marchés étrangers a été marqué en janvier, le volume des nouvelles commandes à l'export ayant enregistré, comme en décembre, sa plus forte baisse depuis mai 2020.

La hausse de l'indice des perspectives d'activité amorcée en décembre s'est confirmée en janvier, les entreprises manufacturières se déclarant de plus en plus optimistes quant à une croissance de leur activité au cours des douze prochains mois. Le degré de confiance a ainsi atteint son plus haut niveau depuis août 2022, les répondants fondant notamment leurs prévisions de croissance sur un raffermissement attendu de la demande.

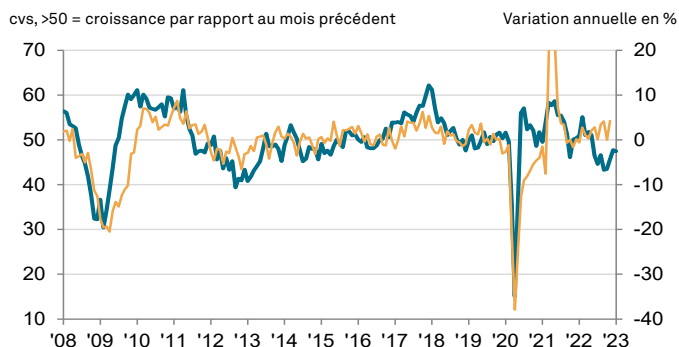
Reflétant ce regain d'optimisme, l'emploi est reparti à la hausse en janvier. Après une brève période de repli en décembre, les effectifs des fabricants français ont en effet légèrement augmenté au cours du mois, reprenant ainsi leur tendance haussière amorcée il y a deux ans.

Malgré cette reprise des embauches, l'enquête signale une augmentation du volume du travail en cours en janvier, la première depuis août 2022. Cette tendance globale repose toutefois exclusivement sur une hausse des arriérés de production chez les fabricants de biens de consommation.

Parallèlement, la faiblesse de la demande s'est traduite par une accumulation des stocks de produits finis au cours du mois, tandis que les stocks de matières premières et de produits semi-finis se sont repliés, les fabricants ayant réduit leur activité achats afin de préserver leur trésorerie.

Enfin, le ralentissement de la hausse des prix des achats s'est poursuivi en janvier, le taux d'inflation s'étant replié à son plus faible niveau depuis décembre 2020. Les entreprises manufacturières ont néanmoins augmenté leurs prix de vente, et ce à un rythme plus soutenu qu'au mois dernier. Le taux d'inflation des prix facturés a en effet atteint son plus haut niveau depuis juillet.

■ Indice PMI de la production ■ Production industrielle



S&P Global, INSEE.

Contact

Joe Hayes
Senior Economist
S&P Global Market Intelligence
T: +44-1344-328-099
joe.hayes@spglobal.com

Sabrina Mayeen
Corporate Communications
S&P Global Market Intelligence
T: +44-7967-447-030
sabrina.mayeen@spglobal.com

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

Méthodologie de l'enquête

L'indice PMI® S&P Global est élaboré par S&P Global à partir des données recueillies tous les mois auprès d'un panel d'environ 400 entreprises de l'industrie manufacturière. Le panel est stratifié selon la taille de l'effectif et du secteur d'activité, chaque industrie étant pondérée en fonction de sa contribution au PIB. L'enquête a commencé en avril 1998.

Les données sont recueillies en milieu de mois. Les réponses à l'enquête rendent compte de tout changement intervenu au cours du mois par rapport au mois précédent. Pour chaque variable de l'enquête, nous calculons un indice de diffusion qui correspond à la somme des réponses positives et de la moitié des réponses indiquant un "sans changement". Ces indices varient entre 0 et 100, une valeur supérieure à 50,0 indiquant une hausse globale de la variable étudiée tandis qu'une valeur inférieure à 50,0 traduit une baisse. Les indices sont corrigés des variations saisonnières.

L'indice PMI® est l'indice titre de l'enquête. Le PMI est un indice composite établi sur la base de cinq indices de diffusion auxquels ont été appliquées les pondérations suivantes : Nouvelles Commandes (30 %), Production (25 %), Emploi (20 %), Délais de Livraison des Fournisseurs (15 %), Stocks des Achats (10 %), l'indice des délais de livraison étant inversé afin de le faire varier dans la même direction que les autres.

Les indices ne sont pas corrigés après leur publication. La révision occasionnelle des facteurs d'ajustement saisonnier peut toutefois entraîner une modification des séries désaisonnalisées.

Pour de plus amples informations sur la méthodologie de l'enquête PMI, veuillez contacter economics@ihsmarkit.com.

Flash vs. données finales

La différence moyenne entre les valeurs de l'Indice PMI flash et celles de l'Indice PMI final calculée depuis janvier 2006 pour le secteur manufacturier est de 0,1 (0,3 en valeur absolue).

Droits de propriété

Les droits de propriété intellectuelle attachés aux données figurant dans le présent document sont détenus en pleine propriété ou sous licence par S&P Global. 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 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.