

# Communiqué de presse

Sous embargo jusqu'au 3 avril 2023 - 09H50 heure française (07H50 UTC)

## S&P Global PMI® France - Industrie manufacturière

### La production manufacturière française a de nouveau reculé mais l'amélioration des conditions d'approvisionnement a entraîné un ralentissement de l'inflation

#### Points clés

La production a reculé pour un dixième mois consécutif

La baisse des délais de livraison des fournisseurs s'est accompagnée d'une atténuation des pressions sur les coûts des fabricants

Les fabricants se sont dits pessimistes quant à une hausse de leur activité au cours des douze prochains mois

Le secteur manufacturier français a enregistré une nouvelle contraction en mars, la baisse renouvelée des nouvelles commandes ayant entraîné un recul de l'activité. La diminution des besoins en production a en outre conduit les entreprises à réduire leur activité achat et leurs stocks d'intrants au cours du mois.

La détérioration de la conjoncture s'étant traduite par une réduction de la demande d'intrants et une plus grande disponibilité de matières premières, les délais de livraison et les tarifs des fournisseurs ont diminué en mars. Malgré cela, les prévisions d'activité des fabricants français sont reparties à la baisse.

L'indice des acheteurs™ PMI® S&P Global pour l'industrie manufacturière française s'est maintenu sous la barre du 50,0 du sans changement en mars. S'établissant à 47,3, en très léger repli par rapport à février (47,4), il met en évidence une contraction du secteur pour un deuxième mois consécutif en mars.

La production a continué de reculer en fin de premier trimestre, prolongeant ainsi la période de contraction entamée il y a dix mois. Si selon certains répondants, cette tendance s'explique principalement par la faiblesse de la demande, d'autres l'ont imputée à des retards de livraison pour un certain nombre de produits.

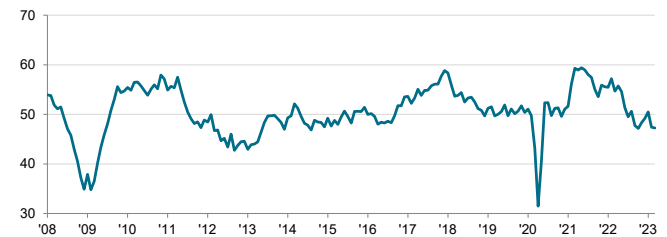
Les données de l'enquête mettent toutefois en évidence une nouvelle amélioration des chaînes d'approvisionnement, les délais de livraison des fournisseurs ayant diminué pour la première fois depuis août 2012, tendance que les entreprises interrogées attribuent à une plus grande disponibilité d'intrants.

Cette amélioration de l'offre de matières premières reflète en partie la dégradation de la demande, celle-ci ayant entraîné une baisse des besoins en production dans les entreprises. Les nouvelles commandes reçues par les fabricants français ont en effet diminué à un rythme soutenu en mars, tendance ayant conduit les entreprises à réduire le volume de leurs achats, qui n'a cessé de reculer depuis le milieu de l'année 2022.

En conséquence, les stocks d'achats des fabricants ont de nouveau diminué en mars, enregistrant en outre leur plus forte baisse depuis janvier 2021. En revanche, les stocks de produits finis ont légèrement augmenté au cours du mois, le climat d'incertitude

Indice PMI pour l'industrie manufacturière

cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent



Source : S&P Global.

Les données ont été recueillies du 10 au 24 mars 2023.

#### Commentaire

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

« Malgré la forte croissance du secteur des services mise en évidence par les dernières données Flash PMI, la nouvelle contraction de l'industrie manufacturière enregistrée au cours du mois fait douter de la solidité sous-jacente de l'économie française.

Si la production et les nouvelles commandes affichent des replis moins marqués que ceux observés en fin d'année 2022, la forte diminution de l'activité achats, les opérations de déstockage et la baisse de la confiance enregistrées au cours du mois ne permettent guère d'espérer une reprise prochaine de la croissance dans le secteur.

Témoignant de la faiblesse actuelle de la conjoncture, l'indice des délais de livraison des fournisseurs s'est à nouveau redressé en mars, atteignant ainsi son plus haut niveau depuis août 2012. Toutefois, cette amélioration des conditions d'approvisionnement s'est traduite par un allègement significatif des tensions sur les prix, l'inflation des prix des achats ayant marqué le pas et affiché un niveau inférieur à sa moyenne de long terme. Ce ralentissement de la hausse des coûts a permis aux fabricants de limiter celle de leurs tarifs, certains ayant même consenti des remises de prix à leurs clients, tendance qui devrait favoriser une nouvelle modération de l'inflation des prix à la consommation au cours des prochains mois. »

actuel ayant incité certaines entreprises à constituer des stocks de sécurité.

La forte amélioration des conditions d'approvisionnement, au regard notamment de celles observées ces deux dernières années, a contribué à l'atténuation des tensions inflationnistes en mars. En effet, la hausse des prix des achats enregistrée au cours du mois a été modeste et la plus faible depuis août 2020, le taux d'inflation ayant affiché, comme en février, un niveau inférieur à sa moyenne de long terme.

L'allègement des pressions sur les coûts ayant permis aux fabricants de limiter la hausse de leurs tarifs, le taux d'inflation des prix de vente s'est replié à son plus faible niveau depuis un peu plus de deux ans en mars. Certaines entreprises ont accordé des remises de prix à leurs clients.

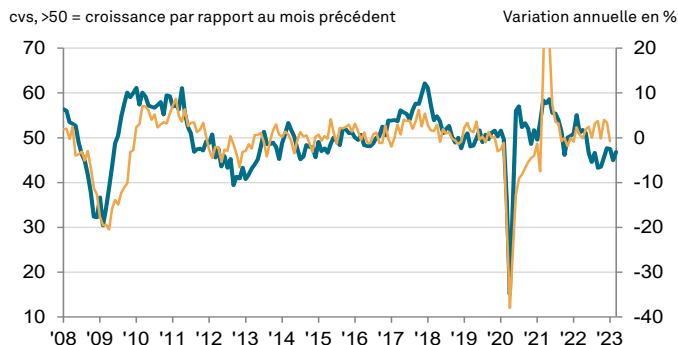
Malgré l'affaiblissement de la demande clients et la baisse des besoins en production, les fabricants français ont de nouveau augmenté leurs effectifs en mars. La croissance de l'emploi a conservé un rythme modéré, identique à celui enregistré le mois précédent.

La hausse de l'emploi, conjuguée à la baisse des nouvelles commandes, s'est traduite par une diminution du travail en cours en mars. Le taux de contraction des arriérés de production s'est en outre redressé par rapport à février pour afficher un niveau élevé.

Enfin, les perspectives d'activité des fabricants français se sont orientées à la baisse en mars. Les répondants à l'enquête anticipent en effet un repli de leur production au cours des douze prochains mois, prévisions associées au niveau élevé de l'inflation et au risque de faiblesse prolongée de la demande.

■ Indice PMI de la production

■ Production industrielle



## Contact

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

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