

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

## Dégradation de la conjoncture économique en mars, sur fond d'accentuation des tensions d'approvisionnement

### Mars 2026

Indice PMI Flash composite de l'activité globale en France : 48,3 en mars (49,9 en février). Plus bas de 5 mois.

Indice PMI Flash de l'activité de services en France : 48,3 en mars (49,6 en février). Plus bas de 5 mois.

Indice PMI Flash de la production manufacturière en France : 48,5 en mars (51,6 en février). Plus bas de 4 mois.

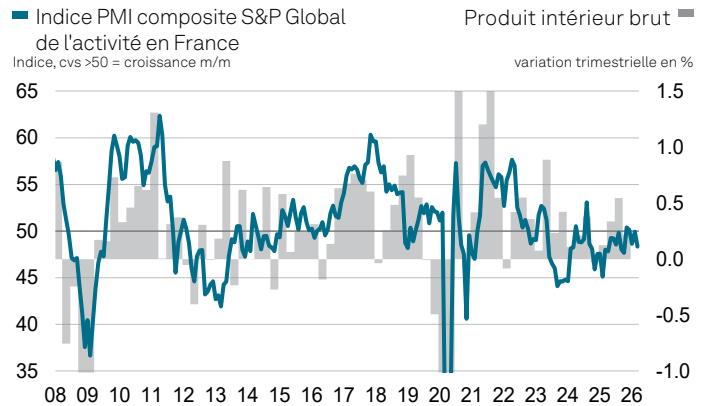
Indice PMI Flash de l'industrie manufacturière en France : 50,2 en mars (50,1 en février), plus haut de 2 mois.

Le secteur privé français a subi un nouveau revers en mars. Les dernières données PMI flash S&P Global signalent en effet la plus forte contraction de l'activité globale depuis octobre 2025, tendance que les entreprises interrogées attribuent principalement à un affaiblissement de la demande. La baisse du volume global des nouvelles affaires signalée au cours du mois reflète un ensemble de facteurs, notamment la guerre au Moyen-Orient, l'augmentation de l'incertitude géopolitique et l'attentisme des clients sur les marchés intérieurs à l'approche des élections municipales.

Autre résultat notable de la dernière enquête PMI flash, l'inflation des coûts s'est fortement accélérée et a affiché son niveau le plus élevé depuis novembre 2023. Les prix facturés, en revanche, ont peu évolué, n'ayant que modérément augmenté et à un rythme plus faible qu'en février.

Après avoir signalé une quasi-stagnation du secteur privé en février (49,9), l'indice PMI® Flash composite HCOB de l'activité globale en France s'est replié à 48,3 en mars, affichant ainsi son plus faible niveau depuis cinq mois et mettant en évidence la plus forte contraction de l'activité globale depuis octobre 2025.

La production manufacturière est repartie à la baisse en mars, ayant ainsi reculé pour la première fois depuis le début de l'année. L'activité du secteur des services a également diminué, la contraction s'étant en outre accélérée par rapport à février. Selon les entreprises interrogées, la guerre au Moyen-Orient et l'approche des élections municipales ont dissuadé les clients de passer commandes. Ainsi, dans l'ensemble du secteur privé, le volume global des nouvelles affaires a enregistré sa plus forte contraction depuis juillet 2025.



Données recueillies du 12 au 20 mars 2026.

Sources : S&P Global PMI, INSEE via S&P Global Market Intelligence. © 2026 S&P Global

### Commentaire

Joe Hayes, Principal Economist à S&P Global Market Intelligence :

« L'estimation avancée des dernières données PMI mettent clairement en évidence la vulnérabilité de l'Europe face aux perturbations internationales de l'offre. Les perturbations des chaînes d'approvisionnement maritimes ont entraîné, en mars, le plus fort allongement des délais de livraison des fournisseurs depuis plus de trois ans, tandis que la flambée des prix du pétrole et des produits pétroliers ainsi que la hausse du coût du carburant se sont traduites par la plus forte augmentation des prix payés par les entreprises depuis la fin de l'année 2023. La répercussion de cette augmentation des coûts dans les prix facturés n'a toutefois été que très limitée, probablement en raison de l'atonie de la demande avant même le début du conflit au Moyen-Orient. Or, la faiblesse de la demande et du pouvoir de tarification des entreprises déterminera l'ampleur des répercussions de ce choc d'approvisionnements sur l'ensemble de l'économie.

La conjoncture française a également pâti en mars de la tenue des élections municipales, lesquelles ont incité les clients à reporter leurs dépenses. À cet égard, les données du mois d'avril devraient fournir une meilleure indication de l'état réel de l'économie, mais pour l'heure, l'amorce de la reprise économique française semble s'être figée. En témoigne la forte baisse de la confiance enregistrée au cours du mois, la menace d'une inflation plus élevée, la prolongation des perturbations de l'offre et une incertitude accrue à court terme ayant incité les entreprises à réévaluer leurs perspectives d'activité. »

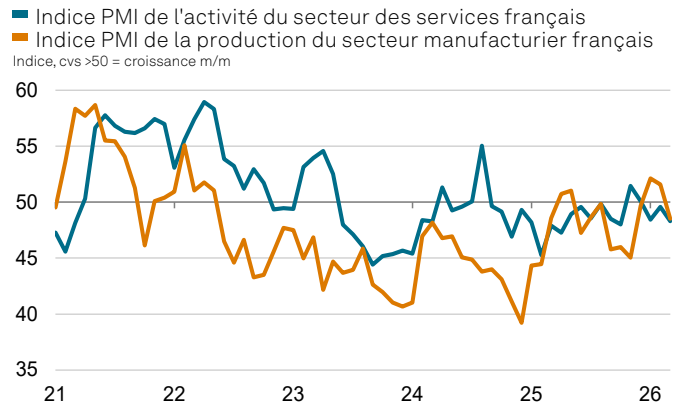
Reflétant également les répercussions du conflit au Moyen-Orient à l'échelon international, les difficultés d'approvisionnement se sont multipliées en France. Selon de nombreuses entreprises interrogées, la guerre a en effet entraîné un allongement des délais de livraison des fournisseurs, les retards signalés en mars par les fabricants français ayant été les plus importants depuis un peu plus de trois ans. Par ailleurs, la demande internationale de biens et services français a enregistré son plus fort recul depuis quinze mois.

Les pressions sur les coûts se sont considérablement renforcées en mars, en particulier dans le secteur manufacturier. En effet, si les prix payés par les entreprises de l'ensemble du secteur privé ont enregistré leur plus forte hausse depuis novembre 2023, le taux d'inflation a atteint, dans l'industrie manufacturière, un sommet de près de trois ans et demi. Les répondants à l'enquête ont fréquemment mentionné une augmentation des prix du pétrole et des produits dérivés du pétrole, ainsi qu'une hausse des coûts du cuivre, de l'acier inoxydable et de l'aluminium.

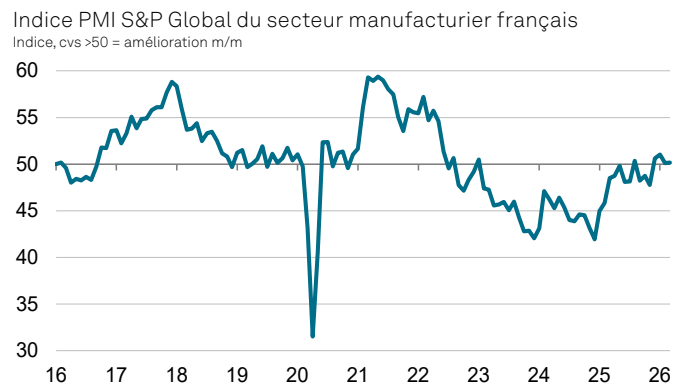
En ce qui concerne les prix facturés par les entreprises, les dernières données d'enquête mettent en évidence de fortes divergences de tendances entre les secteurs. Alors que les fabricants ont procédé à la plus forte augmentation de leurs prix de vente depuis mars 2023, les prestataires de services ont légèrement réduit leurs tarifs. En conséquence, les prix facturés dans l'ensemble du secteur privé n'ont que très légèrement augmenté, le taux d'inflation s'étant replié à un creux de trois mois.

La confiance des entreprises françaises a nettement reculé en cette fin de premier trimestre, annulant en grande partie les regains d'optimisme observés depuis le début de l'année. La guerre au Moyen-Orient a pesé sur les perspectives d'activité à douze mois des entreprises, les répondants s'étant dits préoccupés par les répercussions du conflit sur la demande et les prix.

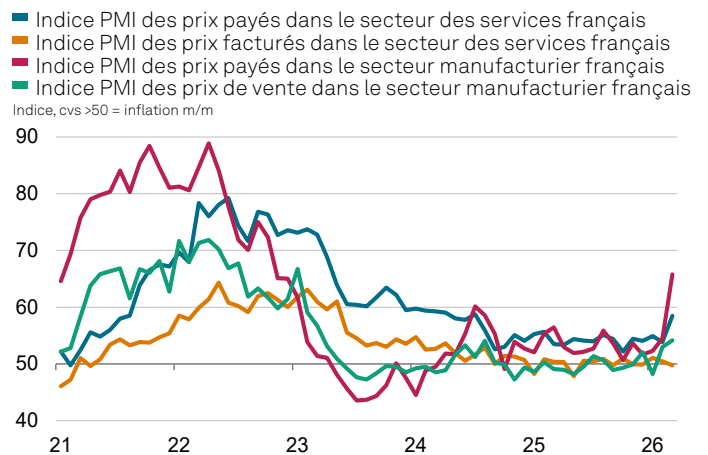
Le repli de l'optimisme s'est accompagné d'une légère diminution de l'emploi du secteur privé français, les données PMI flash signalant une baisse des effectifs dans les deux secteurs couverts par l'enquête. Toutefois, tant dans l'industrie manufacturière que dans le secteur des services, ces suppressions de postes n'ont été que marginales et ont principalement résulté, selon les répondants, du non-remplacement des départs volontaires.



Source : S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.



Source : S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.



Source : S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

## Contact

Joe Hayes  
Principal Economist  
S&P Global Market Intelligence  
T : +44-1491-461-017  
[joe.hayes@spglobal.com](mailto:joe.hayes@spglobal.com)

Hannah Brook  
EMEA Corporate Communications  
S&P Global Market Intelligence  
T : +44-7483-439-812  
[hannah.brook@spglobal.com](mailto:hannah.brook@spglobal.com)  
[press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@spglobal.com)

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

## Méthodologie

Les résultats finaux de mars seront publiés le 1<sup>er</sup> avril 2026 pour les indices du secteur manufacturier et le 7 avril 2026 pour ceux du secteur des services et les indices composites.

L'indice PMI® Composite Flash S&P Global pour la France est produit par S&P Global. Il est établi à partir de données d'enquête recueillies auprès d'un panel comprenant environ 400 entreprises de l'industrie manufacturière et 400 entreprises du secteur des services.

Les panels de répondants sont stratifiés selon la taille des effectifs et par sous-secteurs d'activité, en fonction de leur contribution au PIB du pays. Le secteur des services comprend les sous-secteurs suivants : services aux consommateurs (hors commerce de détail), transport, information, communication, finance, assurance, immobilier et services aux entreprises.

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 données sont recueillies en milieu de mois par le biais d'un questionnaire invitant les répondants à comparer la situation de leur entreprise à celle du mois précédent.

L'enquête relative à l'industrie manufacturière suit l'évolution des variables suivantes : production, nouvelles commandes, nouvelles commandes à l'export, volume du travail en cours, stocks de produits finis, emploi, volume des achats, délais de livraison des fournisseurs, stocks d'achats, prix des achats, prix de vente, perspectives d'activité.

L'enquête relative au secteur des services suit l'évolution des variables suivantes : activité commerciale, nouvelles affaires, nouvelles affaires à l'export, travail en cours, emploi, prix payés, prix facturés, perspectives d'activité.

Pour chacun des deux secteurs couverts par l'enquête, et pour chaque variable étudiée, nous calculons un indice de diffusion qui correspond à la somme des réponses "en hausse" et de la moitié des réponses indiquant un "sans changement". Les indices de diffusion varient de 0 à 100, une valeur supérieure à 50,0 indiquant une augmentation de la variable étudiée tandis qu'une valeur inférieure à 50,0 indique une diminution de celle-ci. Les indices de diffusion sont ensuite corrigés des variations saisonnières.

Les indices composites sont établis à partir de données sur l'industrie manufacturière et le secteur des services de la zone euro comparables, pondérées en fonction de la valeur ajoutée annuelle de chaque secteur (définie par les statistiques officielles).

L'indice composite de l'activité globale, indice titre de l'enquête, est une moyenne pondérée de l'indice de la production du secteur manufacturier et de l'indice de l'activité commerciale du secteur des services. S'il est parfois désigné sous l'appellation d'Indice PMI composite, il ne peut toutefois s'assimiler à l'Indice PMI titre de l'industrie manufacturière, lui-même une moyenne pondérée de cinq sous-indices manufacturiers (dont l'indice sur la production manufacturière).

L'Indice des Acheteurs PMI® (Purchasing Managers' Index™) est l'indice titre de l'enquête sur le secteur manufacturier. 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 d'achats (10 %), l'indice des délais de livraison étant inversé afin de le faire varier dans la même direction que les autres.

L'Indice de l'activité commerciale, indice titre de l'enquête sur le secteur des services, est un indice de diffusion calculé à partir d'une question unique interrogeant les répondants sur leur niveau d'activité par rapport au mois précédent. L'Indice de l'activité commerciale s'apparente à l'indice de la production manufacturière. S'il est parfois désigné sous l'appellation d'Indice PMI du secteur des services, il ne peut toutefois s'assimiler à l'Indice PMI titre de l'industrie manufacturière.

L'estimation flash est généralement calculée à partir d'un pourcentage approximatif de 80-90 %

## Droits de propriété

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 S&P Global Inc ou sont utilisés sous licence par S&P Global Inc 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.

du nombre total de réponses à l'enquête PMI reçues chaque mois. Elle est conçue pour fournir une indication précoce et précise de l'indice PMI final. Les différences moyennes entre valeurs de l'indice PMI flash et valeurs de l'indice PMI final, calculées depuis que ces comparaisons sont devenues possibles, sont les suivantes :

Indice composite de l'activité globale = 0,0 (différence moyenne absolue 0,4)

Indice PMI de l'activité du secteur des services = -0,1 (différence moyenne absolue 0,5)

Indice PMI pour l'industrie manufacturière = 0,1 (différence moyenne absolue 0,3)

S&P Global ne revient pas sur les données de l'enquête après publication. Toutefois, si nécessaire, les facteurs de variation saisonnière peuvent être occasionnellement révisés, ce qui peut 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@spglobal.com](mailto:economics@spglobal.com).

## S&P Global

À travers la mise à disposition de données pertinentes, d'expertises et de technologies connectée, S&P Global (NYSE : SPGI) 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.

[www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi](http://www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi)

## PMI by S&P Global

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.

[www.spglobal.com](http://www.spglobal.com)