

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

## Plus fort recul de l'activité globale depuis cinq ans et demi en mai

### Mai 2026

Indice PMI Flash composite de l'activité globale en France : 43,5 en mai (47,6 en avril). Plus bas de 66 mois.

Indice PMI Flash de l'activité du secteur des services français : 42,9 en mai (46,5 en avril). Plus bas de 66 mois.

Indice PMI Flash de la production de l'industrie manufacturière française : 46,4 en mai (52,8 en avril). Plus bas de 6 mois.

Indice PMI Flash de l'industrie manufacturière française : 48,9 en mai (52,8 en avril), plus bas de 6 mois.

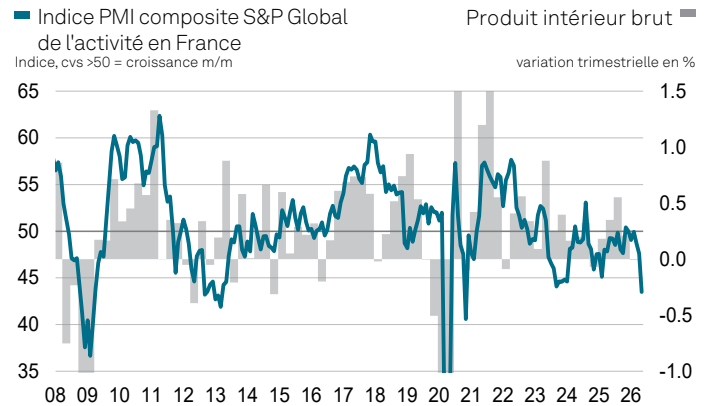
Les données PMI Flash S&P Global du mois de mai mettent en évidence la plus forte contraction du secteur privé français depuis cinq ans et demi, le recul de l'activité s'étant accentué dans le secteur des services tandis que la production est repartie à la baisse dans le secteur manufacturier. Le repli de l'activité globale a ainsi affiché un rythme inégalé depuis la fin de l'année 2020, tendance que les entreprises interrogées attribuent à l'impact du conflit au Moyen-Orient. La guerre a en effet généré de fortes pressions sur les coûts du carburant et de l'énergie ainsi qu'un climat d'incertitude économique, qui ont pesé sur l'activité.

Parallèlement, les indices relatifs aux prix ont continué de se redresser en mai, signalant un nouveau renforcement des tensions inflationnistes en France. Les prix payés et les prix facturés ont ainsi enregistré leurs plus fortes progressions depuis au moins trois ans.

S'étant fortement replié de 47,6 en avril à 43,5, l'indice PMI® Flash composite S&P Global de l'activité globale en France s'est établi à son plus bas niveau depuis novembre 2020. Il signale ainsi une accélération de la contraction du secteur privé français, laquelle a affiché son rythme le plus élevé depuis cinq ans et demi.

Le retour à la baisse de la production dans le secteur manufacturier après le rebond enregistré en avril (l'indice de la production a chuté de plus de six points en mai et s'est ainsi fermement établi en territoire négatif) a coïncidé avec un renforcement de la contraction de l'activité dans le secteur des services. Dans les deux cas, les entreprises interrogées ont expliqué la baisse de leur activité par la hausse des prix du carburant et de l'énergie. Certains fabricants ont également mentionné le renchérissement des matières premières.

Les données PMI Flash de mai signalent la plus forte



Données recueillies du 11 au 19 mai 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 données PMI de mai pour le secteur privé français dresse un constat alarmant de la santé de l'économie du pays. Les répercussions du choc pétrolier sur les prix se prolongent et s'intensifient, le rythme de l'inflation continuant de s'accélérer en mai, tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services. La flambée des prix du pétrole a frappé directement les ménages et les entreprises, désormais confrontés à une envolée des prix à la pompe, mais aussi indirectement, en se répercutant sur les coûts de transport et de production et donc sur les prix des biens et services. Les inquiétudes se cristallisent maintenant sur une hausse plus généralisée des prix, susceptible d'entraîner une nouvelle dégradation de la demande. La forte chute des nouvelles affaires observée en mai dans le secteur privé indique déjà, de manière préoccupante, que le choc pétrolier a très clairement augmenté le risque de récession dans la deuxième économie de la zone euro. »

contraction du volume global des nouvelles affaires depuis novembre 2020, tendance reflétant une dégradation très marquée de la demande. La baisse a affiché un rythme particulièrement soutenu dans le secteur des services. Sur les marchés extérieurs, la demande a enregistré son plus fort repli depuis un an et demi.

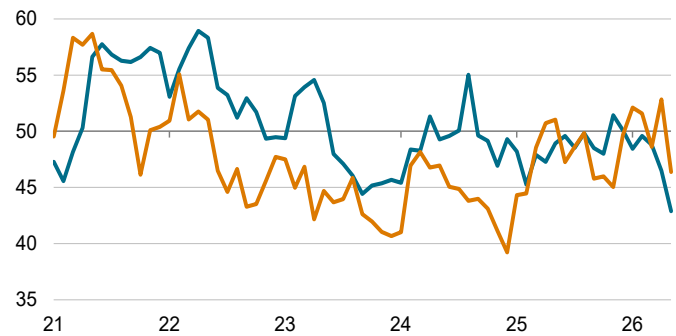
L'emploi, qui avait enregistré une modeste croissance au cours des quatre premiers mois de l'année, a reculé en mai, le taux de contraction ayant en outre atteint son plus haut niveau depuis février 2025. Malgré ces suppressions de postes, le volume des affaires en cours dans les entreprises privées françaises a fortement diminué, la baisse s'étant accélérée par rapport à avril et ayant affiché son rythme le plus marqué depuis quinze mois.

Parallèlement, les pressions sur les prix se sont accentuées en mai. L'enquête signale en effet une nouvelle accélération de l'inflation des coûts, laquelle a atteint son plus haut niveau depuis mars 2023. L'indice correspondant a ainsi augmenté de plus de treize points depuis février. C'est le secteur manufacturier qui a enregistré la plus forte hausse des prix des achats au cours du mois, les fabricants ayant fréquemment mentionné un renchérissement des métaux, du pétrole et de leurs produits dérivés. Les prestataires de services ont quant à eux principalement attribué la hausse de leurs coûts à l'augmentation des prix du carburant et de l'énergie.

Les entreprises françaises ont également procédé à de nouvelles augmentations de leurs tarifs en mai. Moins marquée que l'inflation des coûts, la hausse des prix facturés a néanmoins affiché son rythme le plus soutenu depuis trois ans, l'indice correspondant s'étant redressé de près de cinq points par rapport à février.

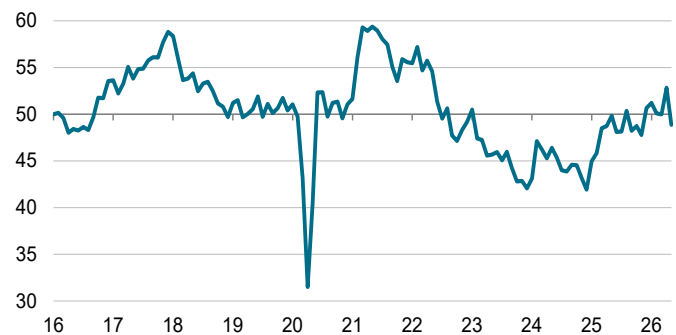
Enfin, les perspectives d'activité à douze mois ont connu une évolution notable en mai. Les données de l'enquête signalent en effet un retour du pessimisme dans le secteur privé français — une première depuis novembre 2024. Le degré de pessimisme a en outre atteint un niveau inégalé depuis le début de la pandémie en avril 2020.

■ Indice PMI de l'activité du secteur des services français  
 ■ Indice PMI de la production du secteur manufacturier français  
 Indice, cvs >50 = croissance m/m



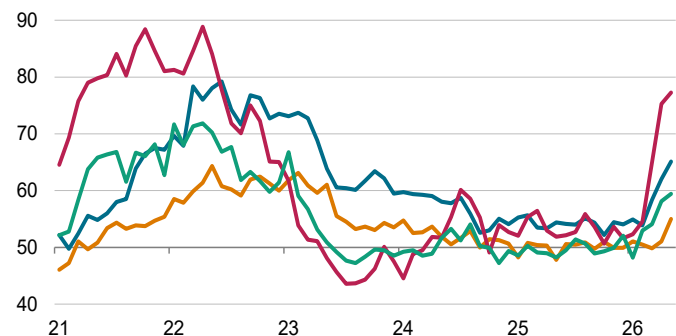
Source : S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

Indice PMI S&P Global du secteur manufacturier français  
 Indice, cvs >50 = amélioration m/m



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

■ Indice PMI des prix payés dans le secteur des services français  
 ■ Indice PMI des prix facturés dans le secteur des services français  
 ■ Indice PMI des prix payés dans le secteur manufacturier français  
 ■ Indice PMI des prix de vente dans le secteur manufacturier français  
 Indice, cvs >50 = inflation m/m



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

## Contacts

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 mai seront publiés le 1er juin 2026 pour les indices du secteur manufacturier et le 3 juin 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 connectées, 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)