

INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS

Sous embargo jusqu'au 24 mai 2022 : 09h15 (heure française) / 07h15 (UTC)

Indice Flash PMI® S&P Global pour la France

La résilience du secteur des services compense les difficultés du secteur manufacturier en mai

Informations clés :

L'indice Flash composite de l'activité globale en France⁽¹⁾ s'est replié à 57,1 en mai (57,6 en avril), un plus bas de 2 mois.

L'indice Flash de l'activité de services en France⁽²⁾ s'est replié à 58,4 en mai (58,9 en avril), un plus bas de 2 mois.

L'indice Flash de la production manufacturière en France⁽⁴⁾ s'est replié à 51,4 en mai (51,8 en avril), un plus bas de 2 mois.

L'indice PMI Flash de l'industrie manufacturière en France⁽³⁾ s'est replié à 54,5 en mai (55,7 en avril), un plus bas de 7 mois.

Données recueillies du 12 au 20 mai

Les données PMI Flash S&P Global mettent en évidence une croissance du secteur privé français pour un quatorzième mois consécutif en mai. Le taux d'expansion de l'activité globale s'est toutefois très légèrement replié par rapport au plus haut de cinquante et un mois enregistré en avril, reflétant un ralentissement de la croissance dans les deux secteurs étudiés. Conformément à la tendance observée au cours des douze derniers mois, l'expansion s'est principalement appuyée sur les performances des prestataires de services, l'activité des fabricants n'ayant que légèrement progressé au cours du mois. En effet, si l'assouplissement des restrictions sanitaires a favorisé une nouvelle hausse de l'activité dans le secteur des services, la faiblesse de la demande liée à l'augmentation des prix a pesé sur les niveaux de production manufacturière en mai.

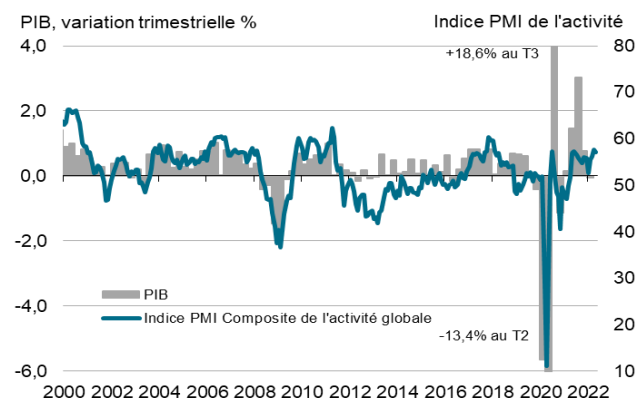
Parallèlement, l'emploi a enregistré son plus fort taux de croissance depuis mars 2001 tandis que les tensions d'approvisionnement dans le secteur manufacturier ont affiché leur plus faible niveau depuis presque un an et demi. Les tensions sur les prix se sont toutefois accentuées en mai, les taux d'inflation des prix payés et des prix facturés s'étant redressés pour afficher de nouveaux niveaux record.

L'indice PMI® Flash composite de l'activité globale en France s'est établi à 57,1 en mai, signalant ainsi une forte expansion de l'activité du secteur privé français. Bien que s'étant légèrement replié par rapport au plus haut de cinquante et un mois enregistré en avril (57,6), l'indice affiche un niveau nettement supérieur à sa moyenne historique, soit depuis le lancement de l'enquête en mai 1998.

Le regain d'activité qui a accompagné la levée progressive des restrictions sanitaires au cours des derniers mois s'est poursuivi en mai. Les prestataires de services ont notamment indiqué avoir bénéficié de la reprise de salons et événements professionnels ainsi que du redémarrage de projets différés en raison de la pandémie.

Dans l'industrie manufacturière, les entreprises attribuent la faible expansion des niveaux de production à la réception de leurs commandes d'intrants et à la reconstitution de leurs stocks.

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



Sources : S&P Global, INSEE.

Les données de l'enquête mettent en évidence une nouvelle hausse de la demande dans le secteur privé français. Le volume global des nouvelles affaires a en effet fortement progressé, le taux de croissance s'étant toutefois replié par rapport au plus haut de dix mois enregistré en avril. Faisant écho à la tendance observée pour l'activité, c'est le secteur des services qui a enregistré, de loin, la plus forte expansion des nouvelles affaires. La croissance des nouvelles commandes a ralenti dans le secteur manufacturier, la hausse des prix facturés par les entreprises, le climat d'incertitude engendré par le contexte géopolitique et les difficultés d'approvisionnement en intrants ayant dissuadé les clients de passer commandes. Cette tendance a toutefois été compensée par l'accélération de la hausse des nouvelles affaires dans le secteur des services, que de nombreux répondants associent à des efforts de relance post-pandémie.

La forte hausse du volume global des nouvelles affaires a entraîné un renforcement des contraintes de capacité dans les deux secteurs étudiés. Le volume global du travail en cours a ainsi augmenté pour un quinzième mois consécutif

Communiqué de presse

en mai. Selon les répondants à l'enquête, les difficultés d'approvisionnement en intrants dans l'industrie manufacturière ont contribué à l'augmentation des affaires en cours en mai.

Toutefois, les perturbations sur les chaînes d'approvisionnement se sont atténuées au cours de la dernière période d'enquête, comme en témoigne le plus faible taux de détérioration de la performance des fournisseurs enregistré depuis janvier 2021.

La hausse de l'activité ayant conduit les entreprises du secteur privé français à renforcer leur capacité opérationnelle, les effectifs ont fortement augmenté en mai. Le taux de croissance de l'emploi s'est en outre redressé à son plus haut niveau depuis mars 2001, les créations de postes s'étant accélérées dans les deux secteurs étudiés.

Cette croissance de l'emploi s'est accompagnée de perspectives d'activité très favorables pour les douze mois à venir, les entreprises anticipant un environnement plus favorable à la demande. Le degré de confiance s'est toutefois légèrement replié par rapport à avril, et les tendances divergent à l'échelon sectoriel. Les prestataires de services se sont en effet déclarés nettement plus optimistes que les fabricants, ces derniers craignant en effet l'impact des difficultés d'approvisionnement et de l'inflation sur leurs niveaux d'activité.

Parallèlement, les pénuries de composants, la guerre en Ukraine ainsi que la hausse des prix des transports et du carburant ont contribué au renforcement des tensions inflationnistes en mai. Les prix payés et les prix facturés par les entreprises privées françaises ont ainsi enregistré des taux d'inflation record. Les tendances ont toutefois divergé au niveau sectoriel, l'accélération de la hausse des prix payés dans le secteur des services ayant compensé le ralentissement observé dans le secteur manufacturier. Enfin, cherchant à protéger leurs marges, les entreprises ont répercuté la hausse de leurs coûts sur les clients en relevant leurs tarifs.

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

"L'économie française fait preuve d'une résilience remarquable face à des vents contraires de plus en plus puissants. L'activité de l'ensemble du secteur privé français a en effet fortement progressé en mai, à un rythme par ailleurs très proche du sommet de plusieurs années atteint en avril, de nombreuses entreprises, notamment dans le secteur des services, ayant signalé un nouveau rebond des nouvelles affaires, favorisé par la levée progressive des restrictions sanitaires au cours des derniers mois.

La conjoncture demeure toutefois moins favorable dans le secteur manufacturier : outre le maintien de fortes tensions sur les chaînes d'approvisionnement et des conditions difficiles pour les exportateurs, l'inflation galopante dissuade actuellement de nombreuses entreprises de passer commande. Les nouvelles commandes reçues par les fabricants français ont ainsi quasiment stagné en mai, tandis que les ventes à l'export ont reculé, tendance soulignant de nouveau l'émergence d'une économie à deux vitesses, la bonne tenue du secteur des services continuant de masquer la faiblesse des performances de l'industrie manufacturière.

Le seul point réellement positif des derniers résultats de l'enquête se dégage des données relatives à l'emploi, les effectifs ayant affiché leur plus forte croissance depuis plus de deux décennies. Reste toutefois à savoir si ce rythme élevé de créations de postes pourra se maintenir dans un contexte d'accentuation des tensions inflationnistes et d'affaiblissement de la demande sous-jacente. Les prix payés et les prix facturés ont en effet de nouveau augmenté à des rythmes records en mai."

-Fin-

Communiqué de presse

Contacts

S&P Global Market Intelligence

Joe Hayes
Senior Economist
Téléphone : +44-1344-328-099
Email : joe.hayes@spglobal.com

Joanna Vickers
Corporate Communications
Téléphone : +44-207-260-2234
Email : joanna.vickers@spglobal.com

Agathe Martin, French Panel Manager
Téléphone : +44-1491-461-034
Email : agathe.martin@spglobal.com

Notes aux rédacteurs

Les résultats finaux de mai seront publiés le 1^{er} juin 2022 pour les indices du secteur manufacturier et le 3 juin 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 ¹	- 0.1	0.4
Indice PMI pour l'industrie manufacturière en France ³	0.0	0.3
Indice de l'activité de services en France ²	- 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 : economics@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

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. 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.