

## L'économie française en zone d'expansion, selon les PMI de mars

• En février, les **ventes dans le commerce de détail** sont en léger retrait selon les dernières données de la Banque de France (-0,4 % en variation mensuelle, après +0,6 %). Malgré un acquis positif pour le T1 2023, elles restent en-dessous de leur niveau d'avant crise (-2,5 % par rapport à leur moyenne de 2019) (voir *focus infra*). • L'**indice PMI flash composite de la France en mars continue de progresser sensiblement, pour le 2<sup>ème</sup> mois consécutif (+2,3 pt à 54,0)**, témoignant d'une activité en expansion. Le PMI services poursuit sa hausse (+2,4 pt à 55,5) tandis que le PMI industrie est quasi-stable sous son seuil d'expansion (+0,3 pt à 47,7) (voir *focus infra*). • Selon l'Insee, les **créations d'entreprises retrouvent des couleurs en février, après des données de janvier en forte baisse (+2,0 % après -4,4 %)**. • Les **salaires sont en hausse au 4<sup>e</sup> trimestre selon la DARES** : le salaire mensuel de base progresse de +3,9 % et le salaire horaire de base des ouvriers et des employés de +4,5 % sur un an. • Selon la Banque de France, l'**activité économique progresserait à un rythme plus modéré en 2023 (+0,6 %, révisé de +0,3 pt, après +2,6 % en 2022) avant d'accélérer en 2024 et 2025 (+1,2 % puis +1,6 %)**.

### Indicateurs : l'essentiel de la semaine

Ventes commerce de détail (BdF) – février	-0,4 % après +0,6 %
Création d'entreprises – février	+2,0 % après -4,4 %
Indice coût de la construction – T4 2022	+8,8 % sur un an après +8,0 %
Indice prix des logements neufs et anciens – T4 2022	+0,1 % (après +1,6 %)
PMI (flash) composite – mars	+2,3 pt à 54,0
PMI (flash) industrie – mars	+0,3 à 47,7
PMI (flash) services – mars	+2,4 à 55,5

### Indicateurs à paraître

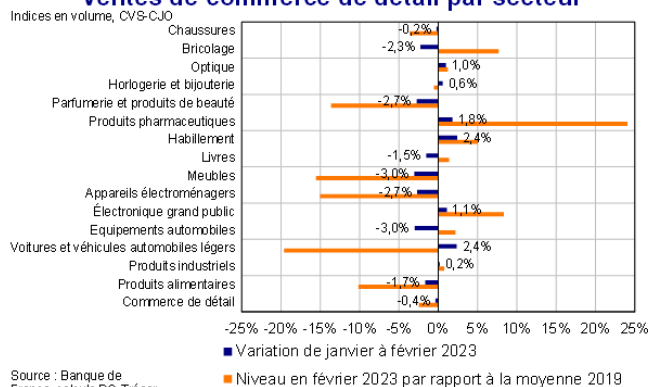
Climat Insee Industrie – mars 2023 (28 mars)
Climat Insee Bâtiment – mars 2023 (28 mars)
Climat Insee Services – mars 2023 (28 mars)
Climat Insee commerce de gros – mars 2023 (28 mars)
Dépenses de consommation en biens des ménages (31 mars)
Indice des prix à la consommation – février 2023 (31 mars)
Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages – mars 2023 (29 mars)
Indice des prix à la consommation (résultats provisoires) – mars 2023 (31 mars)
Dépenses de consommation des ménages en biens – février (31 mars)
Indice de production dans les services – janvier (31 mars)

### Prévisions de croissance des organismes

Prévisions annuelles	2023 / 2024
(17/03/23) OCDE	+0,7 % / +1,3 %
(16/03/23) Consensus Forecasts	+0,5 % / +1,1 %
(13/02/23) Commission européenne	+0,6 % / +1,4 %
(30/01/23) FMI	+0,7 % / +1,6 %
(17/12/22) Banque de France	+0,6 % / +1,2 %
(12/10/22) OFCE	+0,6 % / ----
(Sept 22) Gouvernement (PLF)	+1,0 % / ----
Prévisions trimestrielles	2023 T1/T2
(16/03/23) Consensus Forecasts	+0,0 % / +0,2 %
(15/03/23) Insee	+0,1 % / +0,2 %
(08/03/23) Banque de France	+0,1 % / ----
(13/02/23) Commission Européenne	+0,0 % / ----
(12/10/22) OFCE	-0,1 % / ----

► Selon la Banque de France, les **volumes de ventes dans le commerce de détail se contractent légèrement en février** (-0,4 % en variation mensuelle et volume cvs-cjo), contrebalançant la hausse du mois précédent (+0,6 %). Les ventes dans le commerce de détail s'affichent toujours en recul par rapport à l'avant crise (-2,5 % par rapport à leur moyenne de 2019), mais l'embellie des trois mois précédents permet à l'acquis de croissance pour le T1 2023 d'être positif en février (à +0,9 %). Par catégorie de produits, les évolutions sont assez hétérogènes : les ventes dans l'alimentaire poursuivent leur baisse tandis qu'elles sont quasi stables pour les produits industriels. Enfin, par canal de distribution, les ventes reculent à la fois dans les hypermarchés et dans les supermarchés.

### Ventes de commerce de détail par secteur



► En mars, l'**indice flash PMI de S&P pour la France connaît une nette hausse pour le 2<sup>ème</sup> mois consécutif, s'établissant bien au-dessus de son seuil d'expansion (50)**. L'évolution de l'indice composite, qui augmente de +2,3 pt pour s'établir à 54,0 (après +2,6 pt en février) s'explique à la fois par la hausse dans les services (à +2,4 pt à 55,5), et dans une moindre mesure par celle dans l'industrie (+0,3 pt à 47,7) qui demeure cependant sous son seuil d'expansion (à 50). Cette légère hausse pour le PMI industrie envoie un signal positif et rassurant après la forte baisse du mois précédent (-2,6 pt), qui s'expliquait par l'adoucissement des délais de livraison. De même, l'indice PMI composite de la zone euro progresse pour le 5<sup>ème</sup> mois consécutif (+2,1 pt à 54,1) grâce à la poursuite de l'amélioration de l'activité dans les services (+2,9 pt à 55,6) alors que celle dans l'industrie est beaucoup moins dynamique (-1,4 pt à 47,1).

### France : indice PMI

