

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 1^{er} février 2024 - 0950 CEST (0850 UTC)

HCOB PMI[®] France – Industrie manufacturière

Le fort recul des nouvelles commandes a entraîné une baisse marquée de la production manufacturière française en janvier

Points clés :

Les niveaux de production ont fortement diminué, reflétant la faiblesse de la demande clients

La nouvelle dégradation des perspectives d'activité a conduit les fabricants français à réduire leurs effectifs

Les perturbations sur la voie maritime de la mer Rouge ont entraîné une hausse des délais de livraison d'intrants, mais les prix des achats ont continué de diminuer

Les données ont été recueillies du 11 au 24 janvier 2024.

La conjoncture est demeurée extrêmement difficile pour le secteur manufacturier français en début d'année, comme l'indiquent les données de janvier qui signalent de nouveaux reculs marqués de la production, des nouvelles commandes et de l'emploi. La faiblesse de la demande se traduisant en outre par des mesures de réduction des coûts dans les entreprises, l'activité achats et le volume des stocks ont également diminué au cours du mois.

Parallèlement, les délais de livraison des fournisseurs ont enregistré leur plus forte hausse depuis presque douze mois, tendance reflétant les perturbations sur la voie maritime de la mer Rouge, tandis que les prix des achats ont continué de diminuer. Enfin, si les perspectives d'activité des entreprises pour les douze prochains mois se sont de nouveau orientées à la baisse, la confiance s'est toutefois redressée par rapport à décembre et a atteint son plus haut niveau depuis six mois.

L'**indice des acheteurs**[™] PMI[®] HCOB pour l'industrie manufacturière française, produit par S&P Global, s'est redressé de 42,1 en décembre à 43,1 en janvier. S'il affiche ainsi son plus haut niveau depuis quatre mois, il continue toutefois de signaler une forte détérioration de la conjoncture du secteur manufacturier français.

Les données de l'enquête mettent de nouveau en évidence une baisse marquée des nouvelles commandes en début d'année 2024, tendance que les répondants ont expliquée par des coûts d'emprunt élevés, par une plus grande frilosité des clients et par un recul de l'activité dans des secteurs clés tels que celui du BTP. La demande en provenance de l'étranger a également fortement faibli au cours du mois, le taux de contraction des nouvelles commandes à l'export s'étant toutefois replié à un creux de sept mois.

La baisse des nouvelles commandes a entraîné une nouvelle chute de la production des fabricants français, le taux de contraction ne s'étant que très légèrement replié par rapport au plus haut niveau depuis mai 2020 enregistré en décembre. Selon les données sectorielles, ce sont les baisses de l'activité enregistrées dans les sous-secteurs des biens intermédiaires et d'équipement qui ont mené celle de l'activité globale en janvier.

Autre conséquence de l'affaiblissement de la demande, le volume du travail en cours a fortement diminué par rapport à décembre, tendance prolongeant l'actuelle période de baisse des arriérés de production à un an. Le développement de capacité excédentaire s'est traduit par un recul de l'emploi, les entreprises ayant indiqué le non-remplacement des départs volontaires et le non-renouvellement des contrats temporaires.

La dégradation de la demande s'est également répercutée sur l'activité achats et sur le niveau des stocks en début d'année, ceux-ci ayant notamment enregistré leur plus forte baisse depuis avril 2020. En effet, malgré le risque de pénuries engendré par la perturbation du trafic maritime dans la mer Rouge, – les entreprises ayant signalé le plus fort allongement des délais de livraison de leurs fournisseurs depuis presque douze mois – les fabricants français ont de nouveau fortement réduit leur activité

achats et leurs stocks d'intrants en janvier, tendances qu'ils expliquent principalement par la diminution de leurs ventes.

Parallèlement, les données de l'enquête signalent une nouvelle baisse des coûts des entreprises en janvier. Les prix des achats ont ainsi diminué pour un deuxième mois consécutif, le taux de déflation ayant en outre atteint son plus haut niveau depuis septembre dernier, tirés à la baisse par les cours du pétrole et de l'énergie.

Le recul des prix des intrants a donné aux fabricants une plus grande latitude dans la fixation de leurs tarifs. Les entreprises interrogées ont ainsi indiqué avoir répercuté la baisse de leurs coûts sur les clients en accordant des remises de prix, d'autres ayant en outre mentionné avoir réduit leurs prix de vente afin d'accroître leur compétitivité.

Les fabricants sont restés pessimistes quant à leurs volumes d'activité à douze mois, fondant notamment leurs prévisions de baisse sur le risque de faiblesse prolongée de la demande. Les données de l'enquête indiquent toutefois un redressement de l'indice PMI HCOB des perspectives d'activité par rapport à décembre, ce dernier ayant atteint son plus haut niveau depuis six mois.

Commentaire

Norman Liebke, économiste à la Hamburg Commercial Bank, commente ainsi les derniers résultats de l'enquête PMI :

« L'industrie manufacturière française n'a pas démarré l'année 2024 sous les meilleurs auspices, les forts reculs de la production et de l'emploi s'étant poursuivis en janvier. Cette nouvelle détérioration de la conjoncture s'explique principalement par la faiblesse de la demande, tendance se reflétant dans les données PMI HCOB relatives aux nouvelles commandes. Par conséquent, notre modèle de prévision immédiate laisse anticiper une nouvelle contraction du secteur manufacturier au premier trimestre 2024.

La contraction de l'activité s'est poursuivie dans les trois sous-secteurs couverts par l'enquête – biens de consommation, biens intermédiaires et biens d'équipement –, les indices PMI correspondant s'inscrivant en territoire négatif depuis plusieurs mois déjà, et les données de janvier ne donnant aucun signe de retour imminent à la croissance. La hausse des délais de livraison d'intrants liée aux attaques de navires marchands en mer Rouge a été particulièrement marquée dans le secteur des biens intermédiaires.

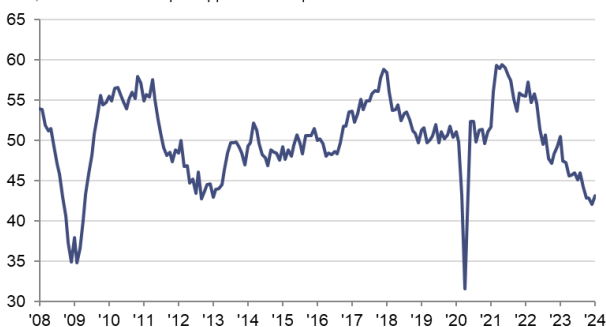
Les tensions dans cette région du globe se sont reflétées dans l'indice PMI HCOB des délais de livraison des fournisseurs qui a chuté de presque cinq points au cours du mois, affichant toutefois un niveau nettement supérieur à ceux enregistrés en 2022. Pour l'heure, les prix des intrants continuent de reculer. Toutefois, un contournement prolongé du canal de Suez risque de pousser les prix des achats à la hausse. Il serait toutefois prématuré d'annoncer une augmentation prochaine des coûts, l'accroissement des tensions d'approvisionnement n'ayant pas entraîné, selon l'enquête de janvier, le développement de pressions inflationnistes.

Enfin, le pessimisme des fabricants français s'est affaibli en janvier. Si l'indice PMI HCOB des perspectives d'activité s'est maintenu nettement en dessous de la barre du 50,0 du sans changement, il s'est toutefois redressé pour un troisième mois consécutif. Certaines entreprises interrogées se disent optimistes quant à une amélioration de la conjoncture économique en 2024, tandis que d'autres craignent que la faiblesse prolongée des carnets de commandes ne pèse sur les niveaux d'activité au cours des douze prochains mois. »

-Fin-

HCOB PMI pour l'industrie manufacturière française

cvs, >50 = amélioration par rapport au mois précédent



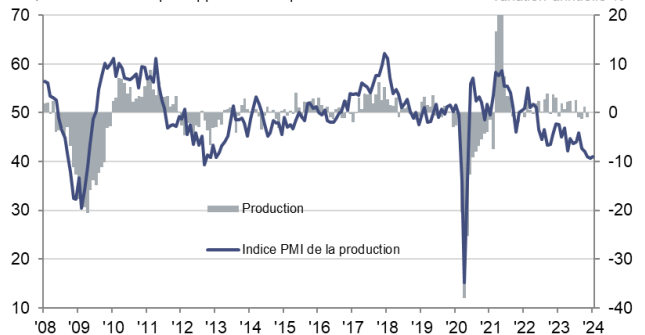
Sources : HCOB, S&P Global PMI.

Indice PMI de la production

cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent

Production industrielle

variation annuelle %



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

Contacts

Hamburg Commercial Bank AG

Norman Liebke
Economist
T : +49-171-5466-753
norman.liebke@hcob-bank.com

Katrin Steinbacher
Head of Press Office
Senior Vice President
T : +49-40-3333-11130
katrin.steinbacher@hcob-bank.com

S&P Global Market Intelligence

Joe Hayes
Principal Economist
T : +44-1344-328-099
joe.hayes@spglobal.com

Sabrina Mayeen
Corporate Communications
T : +44-796-744-7030
sabrina.mayeen@spglobal.com

Notes aux rédacteurs

L'indice HCOB PMI[®] pour l'industrie manufacturière française (Purchasing Managers' Index[™]) 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.

Les données flash sont calculées à partir de 93 % du nombre final de réponses à l'enquête. 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).

Pour de plus amples informations sur la méthodologie de l'enquête, veuillez contacter economics@spglobal.com

Hamburg Commercial Bank AG

Hamburg Commercial Bank (HCOB) est une banque commerciale privée et un établissement financier spécialisé, dont le siège social est situé à Hambourg, en Allemagne. La banque met au service de ses clients un haut niveau d'expertise en matière de financements structurés de projets immobiliers commerciaux, principalement en Allemagne mais également chez ses voisins européens. Elle bénéficie d'une position solide sur le marché du transport maritime international. La banque est également l'un des pionniers du financement de projets européens en matière d'énergies renouvelables. Elle soutient le développement de larges infrastructures, notamment dans le domaine du numérique. HCOB offre des solutions de financement sur mesure à sa clientèle d'entreprises, tant en Allemagne qu'à l'international. La banque propose également des produits et services numériques permettant d'accroître la fiabilité et la rapidité des paiements sur le territoire allemand ainsi qu'à l'étranger, et facilitant le financement du commerce.

La Hamburg Commercial Bank incorpore dans toutes ses actions le respect des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), et a intégré dans son modèle d'entreprise les principes de durabilité. Elle accompagne ses clients dans leur transition vers un avenir plus durable.

La banque met à la disposition de ses clients des conseillers expérimentés et pragmatiques. Un accompagnement de confiance, basé sur des analyses détaillées et une relation d'égalité, permet de rechercher ensemble des solutions adaptées et efficaces aux problèmes les plus complexes. La HCOB est reconnue pour ses solutions de financement sur mesure, son haut niveau d'expertise dans les domaines de la structuration et de la syndication, son savoir-faire acquis au cours de nombreuses années d'expérience ainsi que sa profonde connaissance des marchés et du secteur financier.

S&P Global (NYSE : SPGI)

À travers la mise à disposition de données pertinentes, d'expertises et de technologies connectées, 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 © 2024 S&P Global Ltd. Tous droits réservés. www.spglobal.com

À propos du CNA

Le CNA (Conseil National des Achats) est une association réunissant, à titre individuel et sans but lucratif ou syndical, les personnes participant effectivement aux opérations d'achat ou à leur direction dans les entreprises ou administrations. Son but est d'accroître l'efficacité de la fonction achat dans l'économie par la formation et l'information des personnes concernées, la définition et l'application d'une éthique professionnelle, toutes études, recherches, enquêtes et actions d'intérêt général dans tous les domaines concernant directement ou indirectement la fonction achat et les fonctions annexes.

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. www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/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 : katherine.smith@spglobal.com. Pour consulter notre politique de confidentialité, veuillez cliquer [ici](#).

Droits de propriété

Les droits de propriété intellectuelle attachés à l'indice PMI[®] et aux données figurant dans le présent document 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.