

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 15 décembre 2023 à 09h15 CEST (08h15 UTC)

HCOB PMI® Flash pour la France

La contraction de l'économie française s'est renforcée en décembre, l'activité globale ayant enregistré son plus fort repli depuis plus de trois ans

Points clés :

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale en France⁽¹⁾ s'est replié à 43,7 en décembre (44,6 en novembre), un plus bas de 37 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services en France⁽²⁾ s'est replié à 44,3 en décembre (45,4 en novembre), un plus bas de 37 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière en France⁽⁴⁾ s'est replié à 40,8 en décembre (41,0 en novembre), un plus bas de 43 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière en France⁽³⁾ s'est replié à 42,0 en décembre (42,9 en novembre), un plus bas de 43 mois.

Données recueillies du 6 au 13 décembre

L'année 2023 s'est achevée, selon les dernières données HCOB PMI pour la France produites par S&P Global, sur une nouvelle baisse de l'activité globale du secteur privé français, celle-ci prolongeant ainsi la période de repli amorcée en juin. L'enquête indique en outre une accélération de la baisse de l'activité pour la première fois depuis septembre, le taux de contraction s'étant redressé à son plus haut niveau depuis novembre 2020. Les nouvelles affaires ont également fortement reculé, le repli de la demande sur les marchés étrangers s'étant notamment accentué au cours du mois, tandis que le volume des affaires en cours a continué de diminuer et que les entreprises ont procédé à de nouvelles réductions d'effectifs. Enfin, la confiance a reculé dans le secteur privé français, les perspectives d'activité ayant affiché leur plus faible niveau (à égalité avec septembre 2023) depuis plus de trois ans.

L'indice PMI® Flash composite HCOB de l'activité globale en France s'est replié de 44,6 en novembre à 43,7, signalant ainsi une détérioration marquée de la conjoncture dans le secteur privé français en décembre, et le plus fort recul de l'activité globale depuis novembre 2020. Les entreprises interrogées ont expliqué cette tendance par un environnement défavorable à la demande, la réduction du pouvoir d'achat des clients et l'atonie générale de l'économie.

L'enquête signale un recul de l'activité dans le secteur manufacturier comme dans celui des services en décembre, les taux de contraction s'étant en outre redressés par rapport au mois précédent dans les deux secteurs étudiés. La production des fabricants a reculé pour un dix-neuvième mois consécutif, et a enregistré son plus fort repli depuis mai 2020. Si les fabricants ont continué d'enregistrer, de loin, les plus faibles performances, c'est le fort recul de l'activité des prestataires de services (le taux de contraction s'étant redressé à son plus haut niveau depuis novembre 2020) qui a principalement contribué à faire baisser de près d'un point l'indice composite de l'activité globale.

Les niveaux d'activité ont de nouveau pâti de la faiblesse de la demande en fin d'année, le volume global des nouvelles affaires ayant fortement reculé en décembre. Les répondants ont signalé une baisse des ventes dans les deux secteurs étudiés, l'imputant notamment à l'inflation, aux pressions concurrentielles, à la frilosité des clients, au ralentissement général de l'activité sur certains marchés, mais aussi parfois aux intempéries et inondations qui touchent le pays depuis le début du mois de novembre. Par ailleurs, les données de l'enquête signalent une baisse de la demande étrangère, le repli des nouvelles affaires à l'export s'étant renforcé au cours du mois.

Le développement de capacités excédentaires engendré par la baisse des nouvelles affaires s'est traduit par une nouvelle diminution du travail en attente dans le secteur privé français en décembre, celle-ci prolongeant ainsi la tendance amorcée en août dernier. La contraction a en outre affiché un rythme élevé, son taux s'étant redressé à son plus haut niveau depuis novembre 2020.

La baisse du travail en attente a résulté d'un onzième repli mensuel consécutif des arriérés de production dans l'industrie manufacturière en décembre. La diminution des carnets de commandes a conduit les fabricants français à de nouveau réduire leurs effectifs, tendance ayant largement compensé la hausse marginale signalée par les prestataires de services. Ainsi, l'emploi a reculé pour un deuxième mois consécutif dans le secteur privé français. Si le taux de suppression de postes est resté marginal, il a toutefois affiché son plus haut niveau depuis un peu plus de trois ans.

Sur le front des prix, les dernières données de l'enquête mettent en évidence une atténuation des pressions sur les coûts des entreprises, le taux d'inflation s'étant replié à son plus faible niveau depuis mars 2021. La hausse des prix payés a de nouveau résulté d'une augmentation des coûts dans le secteur des services (elle-même liée à l'augmentation des salaires). Les fabricants ont quant à eux signalé une baisse des prix de leurs intrants pour la septième fois depuis huit mois. Conséquence de l'atténuation de l'inflation des coûts, la hausse des prix facturés par les entreprises privées françaises a elle aussi ralenti, les fabricants ayant de nouveau réduit leurs prix de vente tandis que l'augmentation des tarifs des prestataires de services s'est atténuée au cours du mois.

Enfin, la confiance a de nouveau faibli en fin d'année 2023. Les perspectives d'activité à douze mois des entreprises se sont repliées à leur plus faible niveau depuis octobre 2020 (à égalité avec septembre dernier), les répondants anticipant de nouvelles baisses de la demande et un recul de l'activité des clients, certains se disant également préoccupés par les risques de récession en 2024.

Commentaire :

Dr Tariq Kamal Chaudhry, économiste à la Hamburg Commercial Bank, commente ainsi les derniers résultats de l'enquête PMI[®] Flash pour la France :

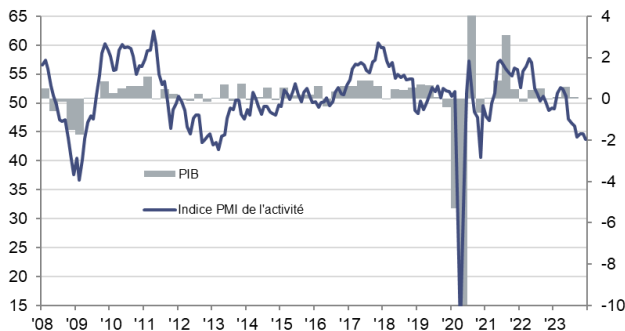
« La France s'enfoncé dans la récession en décembre, d'après les dernières données PMI HCOB flash qui signalent une accélération de la contraction dans le secteur manufacturier comme dans celui des services. Les entreprises interrogées attribuent le recul de leur activité à la faiblesse de la demande, à la baisse du pouvoir d'achat de leurs clients et à une conjoncture économique généralement morose, ces facteurs n'augurant rien de bon pour la croissance en cette fin d'année 2023. De fait, notre modèle de prévision immédiate signale, pour le dernier trimestre de l'année, une contraction du PIB français de 0,2 %.

À 42,0 en décembre, l'indice PMI HCOB pour le secteur manufacturier français s'est replié à son plus bas niveau depuis mai 2020. Le degré de confiance quant aux volumes d'activité future est particulièrement faible chez les fabricants, tendance reflétant notamment la forte chute des nouvelles commandes, sur les marchés intérieurs ainsi qu'en provenance de l'étranger. Cet affaiblissement de la demande fait par ailleurs craindre une contraction prolongée de l'emploi. Seule la baisse des prix des intrants apporte une lueur d'espoir aux fabricants français, les répercussions positives de celle-ci n'étant toutefois que très limitées au vu de la faiblesse actuelle des carnets de commandes.

Les prestataires de services français font également face à une conjoncture difficile, comme le signale l'indice PMI HCOB de l'activité qui, à 44,3, affiche son plus bas niveau depuis novembre 2020. Parallèlement, les nouvelles affaires et le volume des affaires en cours diminuant rapidement, les perspectives d'activité du secteur ne sont guère encourageantes. Le seul point positif se dégageant des dernières données de l'enquête étant une stabilité de l'emploi par rapport à novembre, notre modèle de prévision immédiate table sur une contraction de l'ordre de 0,2 % au dernier trimestre 2023 dans le secteur des services français. »

-Fin-

Indice PMI HCOB composite de l'activité globale en France PIB
cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent cvs, variation trim. en %



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

Indice PMI HCOB de l'industrie manufacturière en France
cvs, >50 = amélioration par rapport au mois précédent



Sources : HCOB, S&P Global PMI.

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

Les résultats finaux de décembre seront publiés le 2 janvier 2024 pour les indices du secteur manufacturier et le 4 janvier 2024 pour ceux du secteur des services et les indices composites.

L'indice PMI HCOB pour la France (Purchasing Managers' Index) 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 ¹	-0,1	0,4
Indice PMI pour l'industrie manufacturière ³	0,1	0,3
Indice de l'activité de services 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@spglobal.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 ? »

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 © 2023 S&P Global Ltd. Tous droits réservés. www.spglobal.com

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://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® 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.