

COMMUNIQUÉ DE PRESSE  
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS  
Sous embargo jusqu'au 5 septembre 2023 à 1000 CEST (0800 UTC)

# HCOB Indice PMI® composite pour la zone euro

## Accélération de la contraction de l'économie de la zone euro, l'activité du secteur des services s'étant repliée en août

### Points clés :

Indice PMI HCOB composite de l'activité globale dans la zone euro : 46,7 (48,6 en juillet). Plus bas de 33 mois.

Indice PMI HCOB de l'activité de services dans la zone euro : 47,9 (50,9 en juillet). Plus bas de 30 mois.

Premier renforcement de l'inflation des prix payés depuis près d'un an.

Données recueillies du 10 au 25 août

L'économie de la zone euro a enregistré la plus forte contraction de son activité depuis novembre 2020, soit depuis près de trois ans, selon les dernières données PMI® HCOB produites par S&P Global. Cette tendance a reflété un repli de l'activité tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services, ce dernier ayant en effet enregistré en août sa première contraction depuis décembre dernier. Parallèlement, le volume global des nouvelles affaires a enregistré sa plus forte baisse depuis novembre 2020, tandis que les affaires en cours ont affiché leur plus important recul depuis plus de trois ans. Cet affaiblissement de la demande et de la charge de travail a pesé sur les perspectives d'activité, qui ont affiché l'un de leur plus bas niveau de l'année 2023, et incité les entreprises à ralentir le rythme des embauches. Les effectifs ont en effet quasiment stagné par rapport à juillet, le taux de création de postes s'étant replié en août à son plus bas niveau des trente et un derniers mois consécutifs de croissance de l'emploi.

Les données sur les prix sont tout aussi préoccupantes, la hausse des prix payés s'étant accélérée pour la première fois depuis septembre 2022 au cours de la dernière période d'enquête. Le taux d'inflation des prix facturés s'est quant à lui replié à un plus bas de deux ans et demi, demeurant toutefois supérieur à sa moyenne de long terme.

À 46,7 en août, l'**indice désaisonnalisé PMI® composite HCOB de l'activité globale** (une moyenne pondérée de l'indice PMI HCOB de la production manufacturière et de l'indice PMI HCOB de l'activité du secteur des services) a signalé une troisième baisse mensuelle consécutive de l'activité de la zone euro. S'étant en outre replié par rapport à juillet (48,6), il a indiqué la plus forte contraction de l'économie de la région depuis novembre 2020, et, en dehors des sommets atteints lors de la pandémie de Covid-19, depuis mars 2013, lors de la crise de la dette souveraine.

Pour la première fois depuis décembre 2022, l'activité a reculé dans le secteur manufacturier comme dans celui des services, ce dernier ayant, après sept mois de croissance continue, enregistré sa plus forte contraction depuis février 2021. La production manufacturière a quant à elle diminué pour un cinquième mois consécutif, le repli observé en août ayant en outre, malgré un ralentissement par rapport à juillet, continué d'afficher un rythme soutenu. A l'échelon national, ce sont l'Allemagne et la France qui ont enregistré les plus importants replis de leur activité, ceux observés en Espagne et en Italie ayant été plus modérés. A contre-courant de la tendance générale, l'activité est repartie à la hausse en Irlande.

Faisant craindre de nouveaux replis de l'activité dans les prochains mois, le volume global des nouvelles affaires a diminué pour un troisième mois consécutif dans le secteur privé de la zone euro, le taux de contraction ayant en outre atteint son plus haut niveau depuis novembre 2020. Si le recul de la demande s'est accéléré tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services, c'est de nouveau chez les fabricants que la baisse des nouvelles commandes a été la plus marquée. Les données composites de l'enquête ont en outre mis en évidence un dix-huitième repli mensuel consécutif des nouvelles affaires

à l'export<sup>1</sup>, le rythme de la contraction ayant en outre été parmi les plus soutenus depuis le début du recueil des données pour cette variable\*. Malgré la faiblesse de la demande, les perspectives d'activité à douze mois se sont légèrement améliorées par rapport à juillet. L'indice correspondant s'est en effet redressé pour la première fois depuis six mois, se maintenant toutefois à un niveau peu élevé, conformément à la tendance observée depuis l'invasion de l'Ukraine par la Russie en février 2022.

Conséquence de la détérioration de la demande, la contraction du volume des affaires en cours dans l'ensemble du secteur privé s'est accélérée en août, affichant ainsi, hors période de pandémie, son rythme le plus marqué depuis le deuxième semestre 2012. Dans le secteur manufacturier, les arriérés de production ont diminué de manière continue depuis juin 2022, tandis que dans le secteur des services, les affaires en attente ont reculé pour la sixième fois au cours des douze derniers mois. En Allemagne, la baisse du volume global du travail en attente a été, à l'exclusion des sommets atteints lors de la pandémie, la plus marquée depuis juin 2009.

L'accélération des baisses de la demande et des affaires en cours a incité les entreprises de la région à limiter les embauches, tendance s'étant traduite par une quasi-stagnation des effectifs. De fait, si l'emploi a progressé pour un trente et unième mois consécutif en août, le taux de création de postes a été le plus faible enregistré au cours de cette période. Dans le secteur manufacturier, les effectifs ont reculé pour un troisième mois consécutif, à un rythme toutefois peu soutenu. Parmi les principales économies de la région, les effectifs ont reculé en Italie et ont quasiment stagné en Allemagne.

Après avoir fléchi lors des dix mois précédents (soit la plus longue période de ralentissement continu observée depuis le début de l'enquête), le taux d'inflation des prix payés dans le secteur privé de la zone euro s'est renforcé en août et a atteint un sommet de trois mois. Bien que la hausse globale des coûts ait affiché un rythme inférieur à sa moyenne de long terme, les tensions sur les coûts sont demeurées relativement élevées dans le secteur des services. Les prix des intrants ont au contraire de nouveau fortement reculé dans le secteur manufacturier, enregistrant toutefois leur plus faible baisse depuis trois mois. Parallèlement, le taux d'inflation des prix facturés dans l'ensemble du secteur privé s'est replié pour afficher un creux de deux ans et demi, demeurant toutefois supérieur à sa moyenne historique.

#### Classement des pays par niveau d'indice PMI composite : août

Irlande	52,6	Plus haut de 4 mois
Espagne	48,6	Plus bas de 10 mois
Italie	48,2	Plus bas de 10 mois
France	46,0 (flash : 46,6)	Plus bas de 33 mois
Allemagne	44,6 (flash : 44,7)	Plus bas de 39 mois

<sup>1</sup>inclut les échanges intra-communautaires. \*les données composites sur les nouvelles affaires à l'export sont disponibles depuis septembre 2014

## HCOB PMI<sup>®</sup> Secteur des services pour la zone euro

À 47,9 contre 50,9 en juillet, l'indice PMI<sup>®</sup> HCOB pour le secteur des services de la zone euro s'est replié en dessous de la barre du 50,0 du sans changement en août, signalant une première contraction de l'activité depuis décembre 2022 dans le secteur des services, la plus marquée en outre depuis février 2021. L'activité a reculé dans les quatre principales économies de la région, la France et l'Allemagne ayant enregistré les plus fortes contractions. L'activité n'a que marginalement diminué en Espagne et en Italie tandis qu'elle a fortement augmenté en Irlande, ce malgré un ralentissement par rapport à juillet.

Les nouvelles affaires ont diminué pour un deuxième mois consécutif en août dans le secteur des services de la zone euro, la demande ayant ainsi reculé pour la huitième fois depuis le début du deuxième semestre 2022. La contraction a en outre atteint son plus haut niveau depuis février 2021. Comme pour l'activité, le repli des nouvelles affaires dans la région a principalement reflété la faiblesse de la demande en France et en Allemagne. Les nouvelles affaires à l'export (incluant les échanges intra-communautaires) ont reculé pour un troisième mois consécutif, la contraction s'étant en outre accélérée par rapport à juillet. Les perspectives d'activité sont quant à elles demeurées favorables, le degré de confiance ne s'étant toutefois pas renforcé par rapport au creux enregistré en juillet.

Le repli de la demande s'est traduit par une nouvelle diminution du volume du travail en attente en août, le taux de contraction ayant en outre atteint un sommet de deux ans et demi. Le développement de capacités excédentaires a en outre incité les prestataires de services de la zone euro à limiter les embauches, les effectifs ayant enregistré leur plus faible hausse depuis février 2021, soit depuis le premier mois de la période de croissance de l'emploi en cours. En Italie, les prestataires de services ont réduit leurs effectifs pour un deuxième mois consécutif.

Les prix payés par les prestataires de services de la zone euro ont affiché leur plus forte hausse depuis trois mois en août, le taux d'inflation demeurant ainsi supérieur à sa moyenne de long terme. Les tensions sur les coûts sont toutefois demeurées nettement inférieures aux records enregistrés en 2022. Parallèlement, si l'inflation des prix facturés a ralenti et affiché son rythme le plus faible depuis vingt-trois mois, elle est toutefois restée très soutenue, notamment en Allemagne.

## Commentaire

Dr. Cyrus de la Rubia, Chef économiste à la Hamburg Commercial Bank, commente ainsi les derniers résultats de l'enquête PMI :

« Si l'économie de la zone euro est parvenue à éviter la récession au premier semestre 2023, cette deuxième partie de l'année s'annonce plus difficile. Les données PMI du mois d'août ont en effet indiqué que le secteur des services, qui avait jusqu'à présent maintenu à flot l'économie de la région, a basculé en zone de contraction, tandis que la conjoncture du secteur manufacturier risque de se détériorer davantage. La faiblesse des derniers résultats de l'enquête a contribué à une révision à la baisse de notre estimation, par notre modèle de prévision immédiate, du PIB de la zone euro, qui s'établit désormais à -0,1 % au troisième trimestre 2023.

L'inflation des prix payés par les entreprises privées de la zone euro s'est, de manière inattendue, accélérée au cours de la dernière période d'enquête. Ce revirement de tendance reflète principalement la trajectoire ascendante des salaires, l'évolution de ces derniers, orientée vers le long terme, ne s'accordant pas nécessairement aux cycles économiques.

La quasi-stagnation des effectifs signalée en août, conjuguée à la récente évolution de la conjoncture, laisse anticiper un recul prochain de l'emploi dans le secteur privé de la zone euro. Pour l'heure, les baisses du volume du travail en attente et du volume des nouvelles commandes enregistrées au cours du mois ne semblent pas suffisamment importantes pour justifier de fortes suppressions de postes.

Ce sont les faibles performances de l'Allemagne et de la France qui ont le plus contribué à la détérioration de la conjoncture en août, l'activité de services ayant, dans ces deux pays, affiché son plus fort repli de l'année en cours. Si en Espagne et en Italie, la contraction de l'activité globale n'a été que relativement modeste, ces deux pays auront toutefois, à en juger par les trajectoires suivies par leurs voisins français et allemands, du mal à éviter une détérioration plus marquée de la conjoncture dans le secteur des services. »

-Fin-

Indice PMI HCOB composite de l'activité globale

cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent

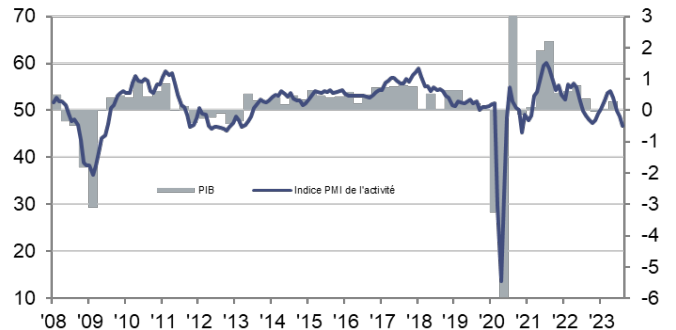


Indice PMI de l'activité globale

cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent

Produit intérieur brut (PIB)

variation trimestrielle %



## Contacts

### Hamburg Commercial Bank AG

Dr. Cyrus de la Rubia  
Chief Economist  
T : +49- 160 90180792  
[cyrus.delarubia@hcob-bank.com](mailto:cyrus.delarubia@hcob-bank.com)

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

### S&P Global Market Intelligence

Chris Williamson  
Chief Business Economist  
T : +44-207-260-2329  
[chris.williamson@spglobal.com](mailto:chris.williamson@spglobal.com)

Sabrina Mayeen  
Corporate Communications  
T : +44-796-744-7030  
[sabrina.mayeen@spglobal.com](mailto:sabrina.mayeen@spglobal.com)

## Note aux éditeurs

Le rapport HCOB PMI<sup>®</sup> composite pour la zone euro est établi à partir des données recueillies par S&P Global auprès d'un panel constitué d'environ 5 000 entreprises privées des industries manufacturières allemande, française, italienne, espagnole, hollandaise, autrichienne, irlandaise et grecque, et des secteurs des services allemand, français, italien, espagnol et irlandais. Les panels de répondants sont stratifiés selon la taille des effectifs et par sous-secteurs d'activité, en fonction de leur contribution au PIB de chaque pays.

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. Dans chacun des pays et secteurs couverts par l'enquête, nous calculons, pour chaque variable étudiée, 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 (ou une amélioration) du paramètre étudié tandis qu'une valeur inférieure à 50,0 indique une diminution (ou une dégradation) de celui-ci. Les indices de diffusion sont ensuite corrigés des variations saisonnières.

Les indices relatifs à l'industrie manufacturière et au secteur des services de la zone euro sont des moyennes pondérées des indices nationaux. Les données sont pondérées en fonction de la contribution de chaque pays à la valeur ajoutée annuelle\* du secteur concerné. Les indices composites relatifs à la zone euro 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\*.

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 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.

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 pourrait entraîner une modification de l'indice désaisonnalisé.

L'indice flash composite a été établi à partir de 84 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. La différence moyenne entre la valeur de l'indice composite PMI flash et celle de l'indice composite PMI final calculée depuis janvier 2006 est de 0,0 (0,3 en valeur absolue). L'indice flash sur le secteur des services a été établi à partir de 78 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. La différence moyenne entre la valeur de l'indice PMI flash relatif au secteur des services et celle de l'indice PMI final calculée depuis janvier 2006 est de 0,0 (0,3 en valeur absolue).

Pour de plus amples informations sur la méthodologie de l'enquête PMI, veuillez contacter [economics@ihsmarkit.com](mailto:economics@ihsmarkit.com).

\*Source : Eurostat.

## À propos de 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 conseils 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 nouveaux horizons, relevons les défis 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 leur permettant de 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](http://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<sup>®</sup> 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](mailto: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. 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<sup>®</sup> et PMI<sup>®</sup> sont des marques commerciales de Markit Economics Limited ou sont utilisés sous licence par Markit Economics Limited et/ou 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.