

COMMUNIQUÉ DE PRESSE  
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS  
Sous embargo jusqu'au 5 décembre 2023, à 0950 CEST (0850 UTC)

# HCOB PMI<sup>®</sup> France – Secteur des services

## Plus fort recul de la demande depuis trois ans dans le secteur des services français, entraînant une nouvelle baisse de l'activité en novembre

### Points clés :

Plus forte contraction du volume des nouvelles affaires depuis trois ans

Sixième repli mensuel consécutif de l'activité en novembre

Plus faible croissance de l'emploi depuis mai 2021

Données recueillies du 9 au 27 novembre 2023.

Les dernières données PMI<sup>®</sup> HCOB ont mis en évidence une nouvelle dégradation de la conjoncture dans le secteur des services français en novembre. De fait, les nouvelles affaires ont enregistré leur plus fort recul depuis trois ans, tendance ayant entraîné une nouvelle contraction marquée de l'activité au cours du mois. Les perspectives d'activité se sont par conséquent affaiblies tandis que la croissance de l'emploi n'a été que marginale, certaines entreprises interrogées ayant même indiqué avoir supprimé des postes afin de réduire leurs coûts.

Parallèlement, l'inflation des prix facturés s'est accélérée et a affiché son rythme le plus marqué depuis quatre mois. Cette tendance reflète une nouvelle hausse soutenue des prix payés, les tensions sur les coûts étant demeurées élevées au regard des critères historiques de l'enquête.

**L'indice PMI<sup>®</sup> HCOB de l'activité commerciale** – qui compare le volume d'activité du mois en cours à celui du mois précédent – s'est inscrit en dessous de la barre du 50,0 du sans changement pour un sixième mois consécutif, signalant ainsi un maintien de la contraction dans le secteur des services français en novembre.

Bien que s'étant très légèrement redressé en novembre (de 45,2 en octobre à 45,4) et ayant ainsi atteint un sommet de trois mois, l'indice a toutefois de nouveau signalé une forte baisse de l'activité dans le secteur.

Les entreprises interrogées ont fréquemment attribué la baisse des niveaux d'activité à des conditions défavorables sur les marchés et à l'impact de la frilosité des clients sur le niveau de leurs ventes. De fait, le volume global des nouvelles affaires obtenues par les prestataires de services français a de nouveau fortement diminué, enregistrant en novembre son plus important repli mensuel depuis trois ans. La demande s'est également affaiblie sur les marchés étrangers, comme en témoigne une sixième baisse mensuelle consécutive des ventes à l'export au cours du mois.

La dégradation de la demande a donné lieu à une nouvelle diminution du volume du travail en cours lors de la dernière période d'enquête. La baisse du volume des affaires en attente a en outre été marquée, le taux de contraction s'étant renforcé pour atteindre son plus haut niveau depuis trois ans.

Le développement de capacités excédentaires dans les entreprises, conjugué à la faiblesse de la demande, a conduit les prestataires de services français à ralentir le rythme des embauches en novembre. Si certains répondants ont mentionné avoir recruté du personnel dans le cadre de contrats à durée indéterminée, d'autres ont en revanche fait état de licenciements ou du non-remplacement de départs volontaires. La croissance de l'emploi n'a par conséquent été que marginale, le taux de création de postes ayant affiché son plus bas niveau (à égalité avec celui observé en mai 2021) des trois dernières années de hausse continue des effectifs.

L'optimisme des prestataires de services français quant à une hausse de leur activité dans les douze prochains mois a affiché

un niveau peu élevé en novembre, comme en témoigne l'indice des perspectives d'activité qui s'est inscrit bien en dessous de sa moyenne de long terme. De nombreuses entreprises interrogées s'attendent en effet à une conjoncture économique difficile en 2024.

Enfin, les dernières données de l'enquête ont mis en évidence le maintien de fortes tensions sur les coûts, fréquemment attribuées à une hausse des frais salariaux et des tarifs fournisseurs. Le taux d'inflation des prix payés s'est toutefois très légèrement replié par rapport au pic de cinq mois atteint en octobre.

Malgré la faiblesse de la demande, les prestataires de services français ont augmenté leurs tarifs en novembre. Les prix facturés ont ainsi progressé à un rythme soutenu, le plus marqué depuis juillet dernier.

## Commentaire

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

« Les entreprises du secteur des services français sont confrontées à une conjoncture difficile, l'activité ayant reculé pour un sixième mois consécutif en novembre tandis que la demande demeure faible et que les prix payés ont de nouveau fortement augmenté. Ayant pesé sur les perspectives d'activité à douze mois, ces tendances ont en outre conduit les prestataires de services à ralentir le rythme des embauches en ce milieu de quatrième trimestre. Notre modèle de prévision immédiate suggère ainsi une légère contraction du secteur des services au dernier trimestre 2023, laquelle contribuera à un repli relativement marqué de l'ensemble du secteur privé français sur le même période.

Les dernières données de l'enquête reflètent également la dégradation actuelle du marché de l'emploi en France. Les suppressions de postes se sont en effet poursuivies dans le secteur manufacturier tandis que dans le secteur des services, le rythme des embauches ralentit de manière continue depuis plusieurs mois. Cette détérioration du marché du travail se reflète aussi dans les données officielles de l'Insee, le taux de chômage ayant en effet progressé les deux trimestres précédents, se redressant notamment de 7,1 % à 7,4 % plus récemment.

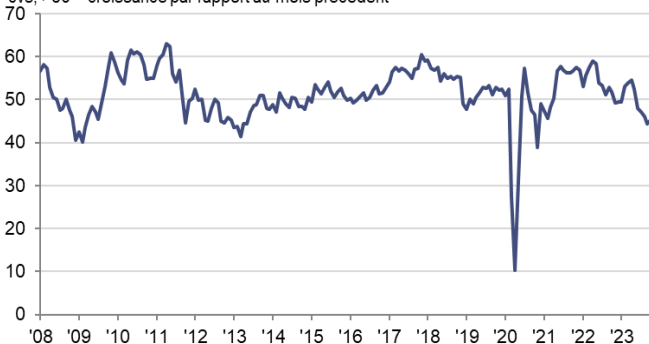
Les données sur les prix signalent par ailleurs le maintien de fortes tensions inflationnistes, la hausse des salaires et des prix facturés par les fournisseurs ayant entraîné une forte augmentation des prix payés, laquelle a en outre incité les prestataires de services français à rehausser leurs tarifs, et ce à un rythme plus marqué qu'en octobre. Ces tendances enregistrées en novembre ne s'accordent guère avec les espoirs de voir l'inflation française revenir à 2 % dans les prochains mois.

Enfin, l'enquête PMI annonce des perspectives moroses pour les prestataires de services français, l'amenuisement de la confiance des entreprises observé de manière générale depuis le deuxième semestre 2021 s'étant poursuivi en novembre. L'indice PMI des perspectives d'activité à douze mois demeure en effet nettement inférieur à sa moyenne de long terme, les entreprises interrogées se disant particulièrement préoccupées par la faiblesse de la demande et par le resserrement des conditions financières en 2024. Nous prévoyons toutefois un renforcement de la demande sur les marchés intérieurs dans l'année à venir, tendance qui devrait favoriser une reprise de l'activité et de la confiance. »

-Fin-

Indice PMI HCOB de l'activité du secteur des services

cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent



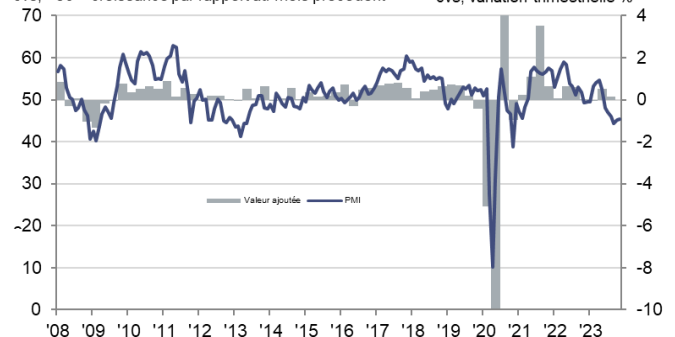
Sources : HCOB, S&P Global PMI.

Indice PMI de l'activité du secteur des services

cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent

Valeur ajoutée du secteur des services

cvs, variation trimestrielle %



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

## HCOB PMI<sup>®</sup> France – Indice composite

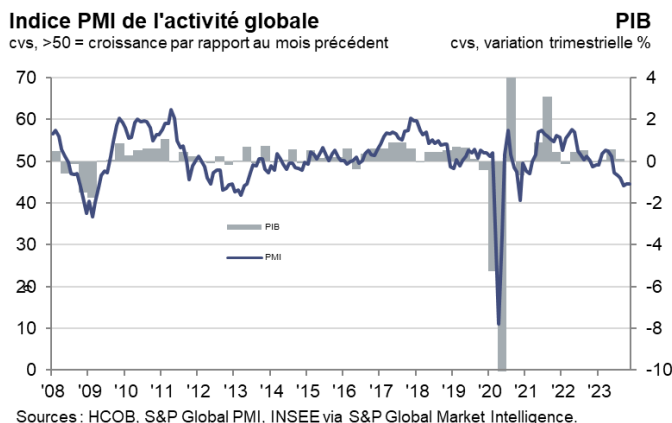
### Nouvelle contraction marquée de l'activité du secteur privé français en novembre

À 44,6 en novembre, l'indice HCOB PMI<sup>®</sup> composite de l'activité globale est resté stable par rapport à octobre, signalant ainsi une nouvelle contraction marquée de l'activité du secteur privé français. L'activité a reculé tant dans le secteur des services que dans l'industrie manufacturière, cette dernière ayant affiché le plus fort taux de contraction.

Les données composites de l'enquête ont en outre mis en évidence une nette détérioration de la demande dans l'ensemble du secteur privé, le volume global des nouvelles affaires ayant en effet enregistré sa plus forte baisse depuis trois ans en novembre. Ce fort recul des ventes s'est traduit par une contraction marquée du volume des affaires en attente, la plus importante observée depuis novembre 2020.

La faiblesse de la demande, conjuguée à la diminution du travail en attente, a conduit les entreprises du secteur privé français à réduire leurs effectifs en novembre, l'emploi ayant ainsi reculé pour la première fois depuis trois ans. Les perspectives d'activité à douze mois ont en outre affiché un niveau peu élevé, indiquant un faible degré de confiance quant à une croissance de l'activité dans l'année à venir.

Enfin, malgré un fléchissement en novembre, le taux d'inflation des coûts est resté proche du sommet de cinq mois atteint en octobre, tandis que les prix facturés ont enregistré leur plus forte progression mensuelle depuis juin dernier.



#### Contacts

##### Hamburg Commercial Bank AG

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

Joe Hayes  
Principal Economist  
T: +44-1344-328-099  
[joe.hayes@spglobal.com](mailto:joe.hayes@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> sur le secteur des services français est établi à partir des données recueillies par S&P Global auprès d'un panel constitué d'environ 400 entreprises du secteur des services français. Il couvre les secteurs d'activité suivants : services aux consommateurs (à l'exclusion du commerce de détail), transports, information, communication, activités financières, assurance, activités immobilières et services aux entreprises. Le panel de répondants est stratifié selon la taille des effectifs et par sous-secteurs d'activité, en fonction de la contribution de chacun au PIB. L'enquête a commencé en mai 1998.

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. Pour chaque variable étudiée, nous calculons 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.

L'indice de l'activité commerciale, indice principal de l'enquête PMI<sup>®</sup> HCOB sur le secteur des services français, 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 global de l'industrie manufacturière.

L'indice composite de l'activité globale 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. Les données sont pondérées en fonction du poids, tel qu'établi par les statistiques officielles, de chaque secteur dans l'économie du pays. S'il est parfois désigné sous l'appellation d'indice PMI composite, il ne peut toutefois s'assimiler à l'indice PMI global 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 pour le secteur des services a été établi à partir de 84 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. L'Indice flash composite a été établi à partir de 89 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. La différence moyenne entre les valeurs de l'Indice PMI flash et celles de l'Indice PMI final calculées depuis janvier 2006 pour le secteur des services est de -0,1 (0,5 en valeur absolue). La différence moyenne entre les valeurs de l'Indice PMI composite flash et celles de l'Indice PMI composite final calculées depuis janvier 2006 est de -0,1 (0,4 en valeur absolue).

Pour obtenir des informations complémentaires sur la méthodologie de l'enquête PMI, veuillez contacter [economics@spglobal.com](mailto:economics@spglobal.com).

#### **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 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 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 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<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. [www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi.html](http://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 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<sup>™</sup> et PMI<sup>®</sup> 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.