

COMMUNIQUÉ DE PRESSE  
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS  
Sous embargo jusqu'au 24 octobre 2023 à 09h15 CEST (07h15 UTC)

# HCOB PMI<sup>®</sup> Flash pour la France

**La forte contraction de l'économie française s'est poursuivie au début du quatrième trimestre, tandis que la hausse des prix du carburant et des salaires ont entraîné une forte augmentation des coûts**

## Points clés :

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale en France<sup>(1)</sup> s'est redressé à 45,3 en octobre (44,1 en septembre), un plus haut de 2 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services en France<sup>(2)</sup> s'est redressé à 46,1 en octobre (44,4 en septembre), un plus haut de 3 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière en France<sup>(4)</sup> s'est replié à 41,7 en octobre (42,6 en septembre), un plus bas de 41 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière en France<sup>(3)</sup> s'est replié à 42,6 en octobre (44,2 en septembre), un plus bas de 41 mois.

Données recueillies du 12 au 20 octobre

Après avoir enregistré son plus fort repli depuis novembre 2020 en septembre, l'activité globale a continué de reculer à un rythme soutenu, en octobre, dans la deuxième économie de la zone euro. En effet, si l'indice PMI HCOB Flash pour la France indique un ralentissement de la contraction au cours du mois, il met toutefois en évidence le deuxième plus fort recul de l'activité globale depuis presque trois ans. Cette tendance reflète la très grande faiblesse de la demande, le volume global des nouvelles affaires ayant fortement diminué pour un sixième mois consécutif, tandis que les nouvelles affaires en provenance de l'étranger ont enregistré leur plus fort repli depuis mai 2020.

L'enquête d'octobre indique également un retour à la baisse de l'emploi, les entreprises privées françaises ayant réduit leurs effectifs pour la première fois depuis novembre 2020. Néanmoins, les pressions sur les coûts se sont renforcées, le taux d'inflation des prix payés s'étant redressé à son plus haut niveau depuis mai dernier. En revanche, si les prix facturés ont continué d'augmenter, l'inflation a ralenti par rapport à septembre, les entreprises n'ayant pas réussi à répercuter intégralement la hausse de leurs coûts sur les clients.

L'indice PMI<sup>®</sup> Flash composite HCOB de l'activité globale en France s'est inscrit sous la barre du 50,0 du sans changement (qui sépare la croissance de la contraction) pour un cinquième mois consécutif, signalant ainsi une nouvelle détérioration de la conjoncture dans le secteur privé français en octobre. À 45,3, l'indice s'est redressé par rapport au creux de trente-quatre mois enregistré en septembre (44,1), mais continue cependant de mettre en évidence un fort recul de l'activité globale.

Si la faiblesse de la demande a entraîné un recul de l'activité dans les deux secteurs étudiés, la contraction a ralenti dans le secteur des services (la baisse de l'activité ayant toutefois conservé un rythme soutenu) tandis qu'elle s'est accélérée dans l'industrie manufacturière, les fabricants ayant signalé le plus fort recul de leur production depuis mai 2020.

Le volume global des nouvelles affaires a de nouveau fortement chuté en octobre, s'étant replié pour un sixième mois consécutif. Cette tendance reflète en grande partie la faiblesse de la demande dans le secteur manufacturier, les fabricants ayant en effet signalé l'une des plus fortes baisses de leurs nouvelles commandes depuis le début de l'enquête. Les prestataires de services ont eux aussi indiqué une forte diminution du nombre de nouveaux contrats, la contraction ayant

toutefois marqué le pas par rapport à septembre. Les données de l'enquête soulignent également une forte détérioration de la demande sur les marchés étrangers. La baisse des ventes à l'export s'étant renforcée dans le secteur manufacturier comme dans celui des services, le taux de contraction global s'est redressé à son plus haut niveau depuis mai 2020.

Les entreprises privées françaises s'étant de nouveau tournées vers les affaires en attente pour maintenir, dans la mesure du possible, leurs niveaux d'activité, le volume du travail en cours a enregistré sa plus forte contraction depuis novembre 2020. Parallèlement, le développement de capacités excédentaires a conduit les entreprises à réduire leurs effectifs pour la première fois depuis presque trois ans. La baisse de l'emploi signalée en octobre n'a toutefois été que marginale, celle-ci reflétant exclusivement une réduction des effectifs dans le secteur manufacturier, les créations de postes s'étant en effet poursuivies dans le secteur des services.

Malgré le recul de l'emploi, les coûts des entreprises ont de nouveau fortement augmenté en début de quatrième trimestre. Le taux d'inflation des prix payés s'est en outre redressé par rapport à septembre pour afficher son plus haut niveau depuis mai dernier, tendance que les répondants ont expliquée par la hausse des coûts salariaux et du prix du carburant. En revanche, les prix facturés n'ont que modérément augmenté, le taux d'inflation s'étant légèrement replié par rapport au mois précédent, certaines entreprises ayant mentionné de fortes pressions concurrentielles les ayant conduites à accorder des remises de prix.

Enfin, les données de l'enquête indiquent de nouveau de faibles perspectives d'activité dans le secteur privé français en octobre, le degré de confiance étant resté stable par rapport au creux de trente-cinq mois enregistré le mois précédent. Cette tendance générale reflète notamment une forte dégradation des perspectives d'activité dans le secteur manufacturier, le degré de pessimisme des fabricants s'étant en effet redressé à son plus haut niveau depuis la vague initiale de Covid-19, en avril 2020. Les répondants à l'enquête se sont dits préoccupés par la conjoncture économique actuelle, l'inflation et la faiblesse de l'activité dans les secteurs de la construction et de l'immobilier.

#### Commentaire :

Norman Liebke, économiste à la Hamburg Commercial Bank, commente ainsi les derniers résultats de l'enquête PMI<sup>®</sup> Flash pour la France :

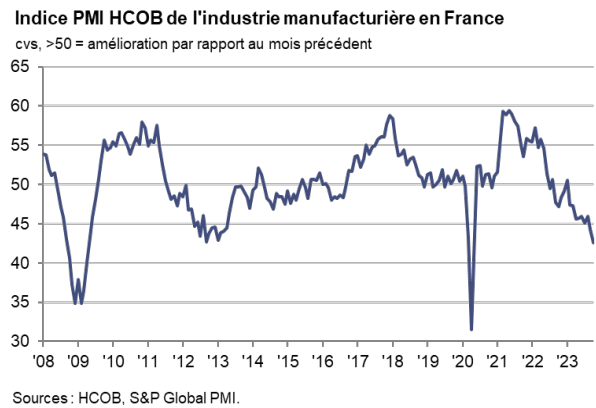
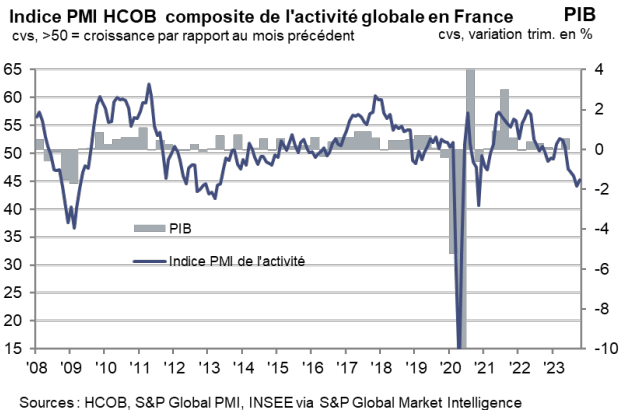
*« La conjoncture demeure difficile en ce début de quatrième trimestre pour l'économie française. Si, dans le secteur des services, le repli de l'activité a ralenti par rapport à septembre, le rythme de la contraction s'est en revanche accentué dans le secteur manufacturier. Notre modèle de prédiction immédiate, incorporant les données PMI ainsi que d'autres indicateurs, n'indique ainsi qu'une croissance marginale du PIB français au quatrième trimestre 2023.*

*Le secteur des services se trouve actuellement dans l'impasse. De fait, bien que l'indice PMI ait signalé une modération du repli de l'activité en octobre, le volume des nouvelles affaires (tant en provenance des marchés intérieurs que de l'étranger) a de nouveau diminué, tandis que le ralentissement de la croissance de l'emploi s'est poursuivi. La dégradation de la demande s'est par ailleurs traduite par un renforcement de la contraction du volume des affaires en cours, tendance qui ne fera que limiter davantage la croissance de l'activité dans les mois à venir.*

*La situation n'est guère meilleure dans le secteur manufacturier, continuant pour l'heure de se détériorer sans aucun espoir de reprise en vue. La production manufacturière a enregistré en octobre son plus important recul depuis mai 2020, tendance que les entreprises interrogées ont fréquemment attribuée à la faiblesse de la demande. Les perspectives d'activité se sont en outre nettement dégradées, l'indice correspondant s'étant en effet replié à son plus bas niveau depuis trois ans et demi. Le pessimisme des fabricants français s'est par ailleurs reflété dans les données sur l'emploi, les effectifs du secteur ayant accusé en octobre leur plus forte baisse depuis mai 2020.*

*Enfin les données sur les prix sont elles aussi préoccupantes. Reflétant la hausse des prix du carburant ainsi que le maintien de tensions sur les salaires, l'inflation des prix payés dans le secteur privé français s'est accélérée pour un deuxième mois consécutif, et bien que la hausse des prix facturés ait légèrement marqué le pas en octobre, ce renforcement de la hausse des coûts pourrait bientôt se traduire par une augmentation des prix de vente. Un redressement des taux d'inflation placerait la Banque centrale européenne dans une position délicate, celle-ci ayant en effet plus ou moins signalé, lors de sa dernière réunion, qu'elle ne procéderait pas à de nouvelles hausses des taux. »*

-Fin-



## 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)

## Notes aux rédacteurs

Les résultats finaux d'octobre seront publiés le 2 novembre 2023 pour les indices du secteur manufacturier et le 6 novembre 2023 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 <sup>1</sup>	-0,1	0,4
Indice PMI pour l'industrie manufacturière <sup>3</sup>	0,1	0,3
Indice de l'activité de services <sup>2</sup>	0,0	0,6

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@ihsmarkit.com](mailto:economics@ihsmarkit.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 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 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](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® 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® 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<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.