

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 22 septembre 2023 à 09h15 CEST (07h15 UTC)

HCOB PMI[®] Flash pour la France

Plus forte contraction de l'activité globale depuis près de trois ans en septembre

Points clés :

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale en France⁽¹⁾ s'est replié à 43,5 en septembre (46,0 en août), un plus bas de 34 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services en France⁽²⁾ s'est replié à 43,9 en septembre (46,0 en août), un plus bas de 34 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière en France⁽⁴⁾ s'est replié à 41,8 en septembre (45,9 en août), un plus bas de 40 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière en France⁽³⁾ s'est replié à 43,6 en septembre (46,0 en août), un plus bas de 40 mois.

Données recueillies du 8 au 20 septembre

La contraction du secteur privé s'est renforcée en septembre, l'activité globale ayant enregistré son plus fort repli depuis novembre 2020. Témoignant de la faiblesse de l'économie française, les replis de l'activité se sont en outre fortement accélérés tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services. Cette chute des niveaux d'activité reflète principalement un environnement défavorable à la demande, comme le confirment les dernières données HCOB PMI qui mettent en évidence la plus forte baisse du volume des nouvelles affaires depuis novembre 2020. La dégradation du climat des affaires se répercutant sur l'optimisme des entreprises, les perspectives d'activité à douze mois se sont affaiblies en septembre et ont affiché leur plus bas niveau depuis mai 2020.

Parallèlement, l'enquête signale un nouveau et très léger ralentissement de la hausse des prix facturés en septembre, tandis que l'inflation des coûts s'est accélérée pour la première fois depuis décembre 2022, son taux ayant atteint un sommet de quatre mois.

L'**indice PMI[®] Flash composite HCOB de l'activité globale en France** a fortement reculé en septembre, se repliant de 46,0 en août à 43,5 et descendant davantage sous la barre du 50,0 du sans changement. Il signale ainsi la plus forte contraction du secteur privé depuis novembre 2020, et clôture un troisième trimestre difficile pour l'économie française, la baisse de l'activité globale s'étant accélérée de façon continue depuis le mois de juin.

Cette baisse accrue de l'activité globale reflète une accélération de la contraction dans les deux secteurs couverts par l'enquête. Les fabricants ont en effet signalé le plus fort repli de leurs niveaux de production depuis mai 2020, tandis que dans le secteur des services, l'activité a enregistré sa plus forte baisse depuis près de trois ans. Les entreprises interrogées attribuent principalement ces tendances à la faiblesse de la demande sous-jacente tant sur les marchés français qu'à l'étranger, le volume global des nouvelles affaires ayant en effet affiché sa plus forte contraction depuis novembre 2020.

Le volume des nouvelles affaires ayant diminué, les entreprises privées françaises ont soutenu leurs niveaux d'activité grâce au traitement du travail en cours. Le volume des affaires en attente a ainsi reculé pour un deuxième mois consécutif en septembre, le taux de contraction s'étant redressé à son plus haut niveau depuis presque trois ans. Toutefois, l'emploi a poursuivi sa courbe ascendante en fin de troisième trimestre, porté par un renforcement de la croissance des effectifs dans le secteur des services, celui-ci ayant compensé les plus fortes suppressions de postes enregistrées dans l'industrie manufacturière depuis août 2020. Les prestataires de services français ayant renforcé leurs effectifs ont mentionné des embauches en contrat à durée

déterminée et indéterminée. La croissance de l'emploi observée en septembre dans l'ensemble du secteur privé a été modérée, et proche de sa moyenne de long terme.

Malgré le recrutement de personnel supplémentaire, les perspectives de croissance des entreprises se sont nettement affaiblies en septembre. Si la majorité des répondants continuent d'anticiper une hausse de leur activité au cours des douze prochains mois, le recul de l'optimisme dans les deux secteurs étudiés a fait chuter le degré de confiance à son plus faible niveau depuis mai 2020. Un certain nombre d'entreprises se disent en effet préoccupées par les perspectives économiques mondiales, l'inflation et la détérioration de la conjoncture dans d'autres segments de l'économie tels que le secteur du BTP.

Sur le front des prix, les données de l'enquête continuent d'indiquer un ralentissement, très léger toutefois, de la hausse des prix facturés par les entreprises privées françaises en septembre. Le taux d'inflation s'est ainsi replié à son plus faible niveau depuis un peu plus de deux ans et demi, se rapprochant ainsi de sa moyenne de long terme. Cette dernière hausse des prix facturés reflète exclusivement une augmentation des tarifs des prestataires de services, les fabricants ayant en effet diminué leurs prix de vente pour un quatrième mois consécutif.

En revanche, les prix payés par les entreprises privées françaises ont augmenté à un rythme plus soutenu en fin de troisième trimestre, le taux d'inflation s'étant redressé pour la première fois depuis le début de l'année et ayant affiché un niveau élevé, le plus fort enregistré depuis mai dernier. Là encore, la hausse des coûts a exclusivement reposé sur le secteur des services, les prix des achats des fabricants ayant continué de diminuer (à un rythme cependant plus faible qu'en août).

Commentaire :

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

« Les perspectives s'assombrissent pour l'économie française, l'activité ayant fortement reculé dans le secteur manufacturier comme dans celui des services en septembre, tendance principalement attribuable à une importante chute de la demande. Conséquence de la baisse des nouvelles commandes, les entreprises privées françaises se sont en outre appuyées sur le traitement des affaires en attente pour soutenir leurs niveaux d'activité.

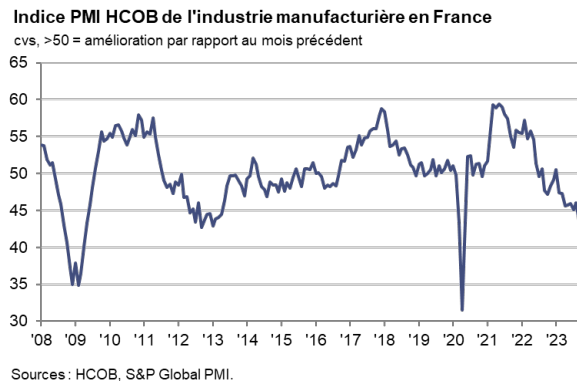
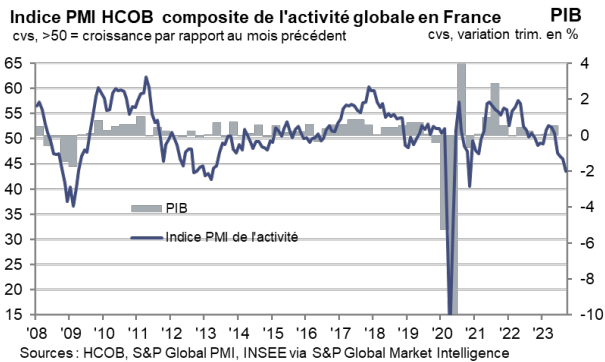
La croissance économique française en 2024 devrait, selon nous, être plus faible qu'anticipée. Bien que les données PMI indiquent le maintien de perspectives favorables dans le secteur des services, les entreprises sont bien moins optimistes que le mois précédent. Dans le secteur manufacturier, le degré de pessimisme a atteint son plus haut niveau depuis le début de la pandémie, les perspectives d'activité s'étant en effet repliées à leur plus bas niveau depuis mai 2020. Reflétant cet amenuisement de la confiance, la Banque de France a récemment revu à la baisse ses prévisions de croissance pour 2024.

Le rythme de la croissance pour ce troisième trimestre se rapproche de la stagnation, notre modèle de prévision immédiate suggérant en effet une hausse du PIB français d'à peine 0,2 %. Cette faible croissance devrait en outre presque exclusivement reposer sur le secteur des services publics, notre modèle de prévision immédiate anticipant en effet un recul de l'activité dans le secteur privé des services, conformément à la tendance soulignée par les données PMI.

La situation demeure difficile sur le marché du travail. Si, selon l'Insee, la France a récemment enregistré son plus faible taux de chômage depuis 2008, les données PMI ont cependant signalé un recul de l'emploi pour un quatrième mois consécutif chez les fabricants tandis que les prestataires de services ont continué d'embaucher. Toutefois, le fort recul de l'activité enregistré en septembre dans le secteur des services laisse présager une baisse prochaine des effectifs. Le taux de chômage risque donc de se redresser dans les mois à venir, inversant ainsi la tendance baissière récemment observée.

En outre, les tensions inflationnistes persistent, les données de l'enquête signalant en effet de nouvelles hausses des prix payés et des prix facturés par les entreprises. Cette tendance a exclusivement reposé sur le secteur des services, les prix ayant continué de baisser dans l'industrie manufacturière. Les mesures de plafonnement des prix de certains produits alimentaires imposées par le gouvernement au mois de juillet ne semblent cependant pas porter leurs fruits, les tensions sur les prix persistant selon les dernières données PMI. Toutefois, le ministre de l'Economie et des Finances, Bruno Le Maire, a annoncé de nouvelles baisses de prix dans l'alimentaire qui pourraient contribuer à une diminution de l'inflation au cours des prochains mois. Selon nos estimations, le taux d'inflation pourrait avoir atteint 5,5 % au mois de septembre, avant de commencer à se replier. »

-Fin-



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 septembre seront publiés le 2 octobre 2023 pour les indices du secteur manufacturier et le 4 octobre 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 ¹	-0,1	0,4
Indice PMI pour l'industrie manufacturière ³	0,1	0,3
Indice de l'activité de services ²	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.

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

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 Markit Economics Limited ou sont utilisés sous licence par Markit Economics Limited 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.