

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 6 novembre 2023 à 1000 CEST (0900 UTC)

HCOB Indice PMI[®] composite pour la zone euro

Plus forte contraction de l'économie de la zone euro depuis près de trois ans sur fond de détérioration de la demande

Points clés :

Indice PMI HCOB composite de l'activité globale dans la zone euro : 46,5 (47,2 en septembre). Plus bas de 35 mois.

Indice PMI HCOB de l'activité de services dans la zone euro : 47,8 (48,7 en septembre). Plus bas de 32 mois.

Plus forte contraction du volume global des nouvelles affaires depuis septembre 2012 (hors période de pandémie).

Données recueillies du 11 au 26 octobre 2023

Les dernières données PMI[®] HCOB produites par S&P Global ont mis en évidence une nouvelle contraction de l'économie de la zone euro en ce début de quatrième trimestre, celle-ci prolongeant la période de repli de l'activité amorcée au début du semestre. Le rythme de la contraction s'est en outre accéléré par rapport à septembre, affichant ainsi son plus haut niveau depuis novembre 2020. Parallèlement, la détérioration de la demande s'est poursuivie, comme en témoigne le plus important recul des nouvelles affaires depuis septembre 2012 lors de la crise de la dette souveraine (période de pandémie mise à part). Autre tendance soulignant l'assombrissement des perspectives économiques dans la région et marquant la fin d'une période de croissance continue de l'emploi de trente-deux mois, les effectifs des entreprises ont stagné en octobre.

Les données composites sur les prix ont mis en évidence la plus faible hausse des prix facturés par les entreprises du secteur privé de la zone euro depuis février 2021, tandis que le taux d'inflation des prix payés a légèrement fléchi par rapport au sommet de quatre mois atteint en septembre.

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) s'est inscrit en dessous de la barre du 50,0 du sans changement pour un cinquième mois consécutif, signalant ainsi une nouvelle baisse mensuelle de l'activité de la zone euro. S'étant en outre replié de 47,2 en septembre à 46,5, il met en évidence une accélération de la contraction, celle-ci ayant affiché en octobre un rythme soutenu, le plus fort depuis près de trois ans.

L'accélération de la baisse de l'activité globale a reflété un renforcement de la contraction dans le secteur des services, le repli de la production manufacturière ayant quant à lui affiché un rythme similaire à celui observé en septembre. L'enquête signale en outre une baisse simultanée de l'activité dans les deux secteurs étudiés pour un troisième mois consécutif en octobre.

Exception faite de l'Espagne (où l'activité a stagné par rapport à septembre), les volumes d'activité globale se sont contractés dans tous les pays couverts par l'enquête. La contraction a de nouveau affiché un rythme marqué en France et en Allemagne tandis que l'Italie a enregistré la plus forte baisse de son activité depuis un an. En Irlande, l'activité a reculé pour la première fois depuis onze mois, le taux de contraction n'ayant toutefois été que modeste.

L'accélération de la baisse de l'activité dans le secteur privé de la zone euro a principalement reflété un affaiblissement de la demande, le volume global des nouvelles affaires ayant en effet enregistré son plus fort recul depuis mai 2020, et, si l'on exclut la période de crise sanitaire liée à la pandémie de Covid-19, depuis septembre 2012, lors de la crise de la dette souveraine. Les nouvelles affaires à l'export¹ ont fortement contribué à cette tendance, ayant en effet affiché l'une de leurs plus importantes baisses mensuelles depuis que les données sont disponibles pour cette variable, soit depuis septembre 2014.

La détérioration de la demande s'est en outre traduite par une nouvelle réduction du volume des affaires en attente dans le secteur privé de la zone euro en octobre. Le taux de contraction s'est en outre maintenu à un niveau élevé, et très proche du sommet de trente-neuf mois atteint en septembre. Conséquence de ce rapide développement de capacités excédentaires, les entreprises ont limité les embauches au cours du mois, l'emploi ayant ainsi stagné par rapport à septembre, ce après trente deux mois de croissance continue des effectifs dans la région.

Cette prudence des entreprises en matière d'embauche témoigne par ailleurs de la faiblesse de la confiance dans le secteur. De fait, malgré une légère progression par rapport au creux de dix mois enregistré en septembre, les perspectives d'activité à douze mois ont continué d'afficher un niveau peu élevé.

Enfin, de manière plus positive, les dernières données composites de l'enquête ont mis en évidence une atténuation des tensions inflationnistes dans la région après deux mois consécutifs d'accélération de la hausse des prix. L'inflation des coûts des entreprises du secteur privé de la zone euro est cependant demeuré élevée, n'ayant que faiblement ralenti par rapport au plus haut de quatre mois atteint en septembre. Les prix facturés ont quant à eux enregistré leur plus faible progression depuis février 2021 en octobre.

Classement des pays par niveau d'indice PMI composite : octobre

Espagne	50,0	Plus bas de 2 mois
Irlande	49,7	Plus bas de 11 mois
Italie	47,0	Plus bas de 12 mois
Allemagne	45,9 (flash : 45,8)	Plus bas de 2 mois
France	44,6 (flash : 45,3)	Plus haut de 2 mois

¹inclut les échanges intra-communautaires.

HCOB PMI[®] Secteur des services pour la zone euro

À 47,8 contre 48,7 en septembre, l'indice PMI[®] HCOB pour le secteur des services de la zone euro s'est replié à un plus bas de trente-deux mois en octobre et a ainsi signalé une troisième baisse mensuelle consécutive de l'activité, plus marquée en outre que celle observée le mois précédent.

Les dernières données de l'enquête ont mis en évidence une accélération de la contraction de la demande dans le secteur des services de la zone euro, comme en témoigne la plus forte baisse du volume des nouvelles affaires depuis janvier 2021 observée en octobre. Cette tendance reflète également un affaiblissement de la demande sur les marchés étrangers, les nouvelles affaires à l'export ayant enregistré leur plus fort recul depuis plus de deux ans et demi.

La baisse des nouveaux contrats ayant permis aux prestataires de services de traiter plus rapidement les affaires en cours, celles-ci ont reculé pour un quatrième mois consécutif en octobre. La croissance de l'emploi s'est néanmoins poursuivie en octobre, les créations de postes ayant toutefois ralenti par rapport à septembre et affiché un rythme modéré. Parallèlement, les perspectives d'activité à douze mois des entreprises se sont améliorées au cours de la dernière période d'enquête, le taux de confiance étant toutefois resté inférieur à sa moyenne de long terme.

Enfin, les prestataires de services de la zone euro ont de nouveau signalé une forte augmentation de leurs coûts en octobre, l'inflation s'étant toutefois légèrement atténuée par rapport à septembre. La hausse des prix facturés à elle aussi ralenti au cours du mois, son taux s'étant replié à son plus faible niveau depuis mai 2021.

Commentaire

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

« Le secteur des services de la zone euro a connu un début de quatrième trimestre difficile, marqué par une troisième baisse mensuelle consécutive de l'activité ainsi que par un très fort recul du volume global des nouvelles affaires. Les prochains mois s'annoncent donc difficiles pour les prestataires de services, comme le soulignent les perspectives d'activité des entreprises qui, malgré une très légère amélioration par rapport à septembre, restent nettement inférieures à leur moyenne de long terme.

Le secteur se trouve confronté à une situation inhabituelle, celle d'une hausse continue des prix sans augmentation de la demande. En effet, alors que l'activité s'inscrit désormais en territoire négatif, les indices des prix continuent quant à eux d'afficher des niveaux nettement supérieurs à la barre du 50,0 du sans changement. Cette tendance porte un nom : stagflation, et s'il est pour l'heure difficile de prévoir quelle en sera la durée, les données PMI suggèrent le maintien de cette situation singulière au cours des prochains mois, ce qui signifie, pour la Banque centrale européenne, qu'il serait prématuré

de baisser ses taux d'intérêt.

Compte tenu des pénuries actuelles de main-d'œuvre, les prestataires de services préfèrent limiter les embauches plutôt que de réduire leurs effectifs. Or, si la faiblesse de l'activité risque de se répercuter sur le marché du travail, la question des pénuries de compétences devrait quant à elle perdurer, permettant d'éviter une nette progression du chômage, synonyme d'un effondrement de la consommation des ménages, elle-même essentielle à la croissance du secteur des services.

La demande en provenance de l'étranger, notamment dans le domaine du tourisme, s'est fortement dégradée en octobre, enregistrant l'une de ses plus fortes contractions depuis 2014. Les activités de tourisme et de loisirs n'ont cessé de reculer depuis juin, le soutien qu'elles ont apporté au secteur des services, notamment dans les pays du Sud de l'Europe, depuis la fin de la crise sanitaire, continuant ainsi de se dissiper.

En termes de classement des principaux pays de la zone euro par niveau d'indice PMI, l'Espagne se démarque de ses voisins européens grâce à une stagnation de son secteur des services par rapport à septembre (indice à 50,0). Parmi les autres pays couverts par l'enquête, c'est la France qui a enregistré les plus faibles performances, talonnée par l'Allemagne, elle-même suivie de près par l'Italie. Cette contraction quasi générale de l'activité suggère une baisse du PIB de la zone euro au quatrième trimestre. »

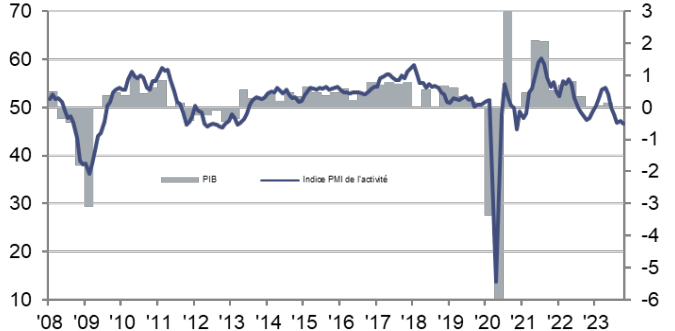
-Fin-

Indice PMI HCOB composite de l'activité globale
cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent



Sources : HCOB, S&P Global PMI

Indice PMI de l'activité globale et **Produit intérieur brut (PIB)**
cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent / variation trimestrielle %



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

Contacts

Hamburg Commercial Bank AG

Dr. Cyrus de la Rubia
Chief Economist
T : +49- 160 90180792
cyrus.delarubia@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

Chris Williamson
Chief Business Economist
T : +44-207-260-2329
chris.williamson@spglobal.com

Sabrina Mayeen
Corporate Communications
T : +44-796-744-7030
sabrina.mayeen@spglobal.com

Note aux éditeurs

Le rapport HCOB PMI[®] 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 85 % 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 79 % 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@spglobal.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

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 <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. 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[™] et PMI[®] sont des marques commerciales de S&P Global Inc ou sont utilisés sous licence par S&P Global 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.