

COMMUNIQUÉ DE PRESSE  
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS  
Sous embargo jusqu'au 23 juin 2023 à 09h15 CEST (07h15 UTC)

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

**L'économie française a enregistré sa plus forte contraction depuis février 2021, l'activité étant repartie à la baisse dans le secteur des services en juin**

**Points clés :**

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale en France<sup>(1)</sup> s'est replié à 47,3 en juin (51,2 en mai), un plus bas de 28 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services en France<sup>(2)</sup> s'est replié à 48,0 en juin (52,5 en mai), un plus bas de 28 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière en France<sup>(4)</sup> s'est replié à 44,2 en juin (44,7 en mai), un plus bas de 2 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière en France<sup>(3)</sup> s'est replié à 45,5 en juin (45,7 en mai), un plus bas de 37 mois.

Données recueillies du 12 au 21 juin

La conjoncture économique française s'est dégradée en fin de deuxième trimestre 2023, l'activité globale du secteur privé ayant reculé pour la première fois depuis janvier. Selon les données PMI Flash HCOB recueillies par S&P Global, un renforcement de la contraction de la production dans le secteur manufacturier s'est accompagné d'un retour à la baisse de l'activité dans le secteur des services. En conséquence, l'activité globale a enregistré son plus fort repli depuis février 2021.

Cette chute de l'activité globale a résulté d'une nouvelle détérioration de la demande, notamment en provenance de l'étranger, le recul du volume global des nouvelles affaires s'étant accéléré en juin. La confiance des entreprises quant à une croissance de leur activité au cours des douze prochains mois s'est également repliée par rapport à mai pour afficher son plus faible niveau depuis mai 2020. Les entreprises privées françaises ont néanmoins de nouveau augmenté leurs effectifs en juin, le taux de croissance de l'emploi ayant toutefois fléchi au cours du mois.

Parallèlement, les tensions inflationnistes se sont atténuées par rapport à mai, les prix payés et les prix facturés ayant augmenté à leur plus faible rythme depuis respectivement vingt-sept et vingt-deux mois. Dans le secteur manufacturier, les prix des intrants et les prix de vente ont diminué en juin.

L'**indice PMI<sup>®</sup> Flash composite HCOB de l'activité globale en France** a chuté de 51,2 en mai à 47,3, glissant ainsi sous la barre du 50,0 du sans changement, qui délimite la croissance de la contraction, pour la première fois depuis janvier. Marquant la fin de quatre mois consécutifs d'expansion, l'indice signale un repli modéré de l'activité du secteur privé français, le plus fort toutefois depuis février 2021.

Au niveau sectoriel, l'enquête de juin continue de signaler une contraction de la production manufacturière, conformément à la tendance amorcée en milieu d'année 2022. C'est toutefois le secteur des services qui a fait basculer l'économie française en zone de contraction en juin, l'activité des prestataires de services ayant reculé pour la première fois depuis janvier. Selon les répondants, l'inflation, le durcissement des conditions financières, notamment en termes d'obtention de crédit, et, dans certains cas, la fermeture d'entreprises, ont contribué à la baisse de l'activité en fin de deuxième trimestre.

Tirant à la baisse les volumes d'activité, la demande s'est dégradée en juin, le repli du volume des nouvelles affaires s'étant en effet poursuivi au cours du mois, et ce à un rythme marqué, le plus fort depuis novembre 2020. La baisse des nouvelles affaires s'est accélérée dans les deux secteurs étudiés, l'industrie manufacturière ayant toutefois enregistré, de loin, la plus forte

contraction. Les entreprises interrogées expliquent ce nouveau repli de la demande par les tensions inflationnistes, les pressions concurrentielles et la hausse des taux d'intérêt. Conformément à la tendance observée depuis mars 2022, le volume des nouvelles affaires à l'export a de nouveau reculé, la contraction ayant conservé un rythme élevé.

La croissance de l'emploi amorcée en janvier 2021 s'est poursuivie en juin. Cette tendance repose toutefois exclusivement sur le secteur des services, les fabricants ayant en effet signalé un recul modéré de leurs effectifs. Le taux de création de postes s'est replié à un creux de six mois mais est demeuré supérieur à sa moyenne des vingt-cinq années de collecte des données.

La baisse des nouvelles affaires, conjuguée à la hausse des effectifs, a entraîné la première diminution des affaires en cours depuis janvier dans l'ensemble du secteur privé français. Le taux de contraction du travail en attente s'est en outre redressé à son plus haut niveau depuis novembre 2020.

Parallèlement, les données de l'enquête mettent en évidence un ralentissement de la hausse des prix payés et des prix facturés par les entreprises privées françaises. Si les coûts ont fortement augmenté en juin, ils ont toutefois enregistré leur plus faible hausse depuis mars 2021, tendance reflétant la baisse des prix des achats dans le secteur manufacturier. Comme en mai, les coûts des fabricants ont en effet de nouveau diminué au cours du mois, et ce à leur rythme le plus fort depuis mars 2016, en raison notamment de la baisse des prix des matières premières. Les prestataires de services ont en revanche signalé une augmentation de leurs coûts, qu'ils expliquent principalement par la hausse des salaires.

Par ailleurs, les fabricants ont réduit leurs prix de vente pour la première fois depuis juin 2020, tandis que les prestataires de services ont de nouveau augmenté leurs tarifs, le taux d'inflation s'étant toutefois replié par rapport à mai. Les données de l'enquête mettent ainsi en évidence la plus faible hausse des prix facturés par les entreprises privées françaises depuis vingt-deux mois.

Enfin, la confiance a nettement reculé dans le secteur privé français en juin, le degré d'optimisme s'étant replié à son plus faible niveau depuis un peu plus de trois ans. Si les prestataires de services continuent d'anticiper une hausse de leur activité au cours des douze prochains mois, le degré de confiance ayant toutefois faibli par rapport à mai, les perspectives d'activité sont restées défavorables dans le secteur manufacturier, le degré de pessimisme ayant en outre affiché son plus haut niveau depuis novembre 2022. Dans l'ensemble, les répondants se sont déclarés préoccupés par l'évolution de la demande, l'inflation et la hausse des taux d'intérêts.

#### Commentaire :

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

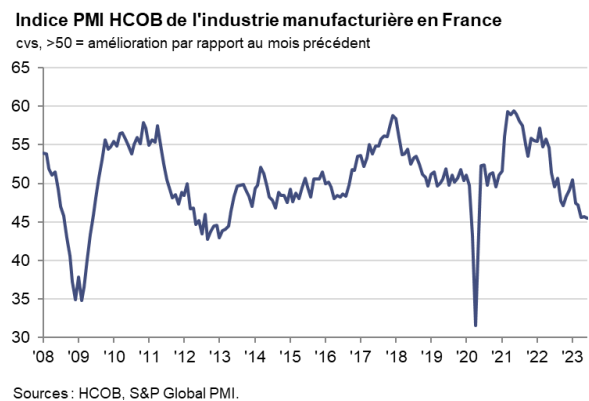
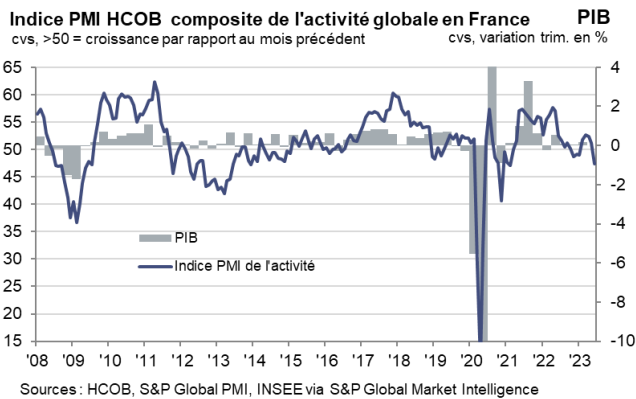
*« Les dernières données PMI flash HCOB sont loin de dresser un tableau de l'économie française aussi encourageant que celui brossé ces derniers mois. À 47,3 en juin, l'indice PMI composite HCOB pour la France s'est fortement replié par rapport au mois de mai (perdant près de quatre points) et s'est établi à son plus bas niveau depuis le début de l'année 2021. Ce fort recul de l'indice a principalement reflété une dégradation de la conjoncture du secteur des services, l'activité des prestataires de services étant repartie à la baisse, tendance que les entreprises interrogées ont attribuée à l'impact de la forte inflation et du durcissement des conditions financières.*

*Les prestataires de services français ont en outre indiqué un recul des nouvelles affaires (en provenance des marchés intérieurs comme de l'étranger) ainsi qu'une baisse du volume des affaires en cours. Bien que les perspectives d'activité à douze mois soient demeurées favorables, l'indice correspondant a accusé une chute de plus de six points en juin, faisant craindre une conjoncture de plus en plus difficile dans les mois à venir.*

*Avant ces derniers résultats de juin, notre modèle de prévision immédiate signalait une croissance trimestrielle globale nulle pour le deuxième trimestre, caractérisée par une contraction du secteur manufacturier et une croissance du secteur des services. Les données PMI HCOB du mois de juin changent maintenant la donne : l'activité devrait désormais reculer tant chez les fabricants que chez les prestataires de services et les prévisions s'orientent maintenant vers une contraction économique (baisse trimestrielle de -0,5% selon nos estimations). Si celle-ci ne constitue pas à elle seule une récession, le risque de voir une récession se matérialiser s'accroît.*

*Les données sur les prix, notamment celles relatives au secteur manufacturier, offrent quant à elles des signes encourageants. Après la première baisse des coûts des fabricants depuis juillet 2020 signalée en mai par l'indice HCOB du prix des intrants, l'indice relatif aux prix sortie d'usine s'est à son tour replié en territoire négatif en juin. Dans le secteur des services en revanche, si les prix continuent d'augmenter, le rythme de l'inflation a toutefois continué de ralentir. Si les prix évoluent ainsi de manière favorable, on peut toutefois craindre que le ralentissement de l'inflation dans le secteur des services ne soit initialement que le reflet d'un effet de base statistique. La forte inflation pourrait en fait perdurer dans ce secteur et se répercuter ainsi sur l'inflation sous-jacente. »*

-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  
Senior 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 de juin seront publiés le 3 juillet 2023 pour les indices du secteur manufacturier et le 5 juillet 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 connectée, 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<sup>®</sup> 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 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.