

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

HCOB PMI® Flash pour la France

L'activité a enregistré son plus fort repli depuis novembre 2020 dans le secteur privé français, la contraction s'étant renforcée dans le secteur manufacturier et dans celui des services

Points clés :

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale en France⁽¹⁾ s'est replié à 46,6 en juillet (47,2 en juin), un plus bas de 32 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services en France⁽²⁾ s'est replié à 47,4 en juillet (48,0 en juin), un plus bas de 29 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière en France⁽⁴⁾ s'est replié à 43,2 en juillet (43,7 en juin), un plus bas de 3 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière en France⁽³⁾ s'est replié à 44,5 en juillet (46,0 en juin), un plus bas de 38 mois.

Données recueillies du 11 au 20 juillet

Les données PMI Flash HCOB produites par S&P Global mettent en évidence le plus fort recul de l'activité globale du secteur privé depuis novembre 2020 en début de troisième trimestre 2023, signalant une détérioration continue de la conjoncture économique française. Le repli de l'activité amorcé le mois précédent s'est ainsi poursuivi en juillet, tendance reflétant une nouvelle baisse de la demande, qui s'est à son tour traduite par une nouvelle réduction des affaires en cours dans les entreprises. De fait, la baisse du travail en attente amorcée en juin s'est poursuivie au cours de la dernière période d'enquête. Parallèlement, la croissance de l'emploi a marqué le pas et a affiché son plus faible niveau depuis le début de l'année, ce malgré le premier regain de la confiance observé depuis mars dernier.

Les données de l'enquête signalent également un nouvel affaiblissement des tensions inflationnistes en France en juillet. Les tendances ont toutefois divergé à l'échelon sectoriel, les fabricants ayant indiqué une baisse des prix des intrants et de leurs prix de vente tandis que les prestataires de services ont en revanche signalé une nouvelle hausse de leurs coûts et de leurs tarifs, les taux d'inflation ayant toutefois fléchi par rapport à juin.

L'indice PMI® Flash composite HCOB de l'activité globale en France s'est replié pour un quatrième mois consécutif, s'étant établi à 46,6 en juillet, contre 47,2 en juin. Il s'est ainsi maintenu sous la barre du 50,0 du sans changement, qui délimite la croissance de la contraction, pour un deuxième mois consécutif, signalant un nouveau repli de l'activité du secteur privé français en juillet. La contraction enregistrée au cours du mois a en outre été marquée, et la plus forte depuis novembre 2020.

L'enquête signale une baisse simultanée de l'activité dans le secteur manufacturier et dans celui des services pour un deuxième mois consécutif en juillet. Les taux de repli se sont en outre redressés par rapport à juin dans ces deux secteurs, mettant ainsi en évidence une accélération de la contraction de l'activité dans l'ensemble du secteur privé français en juillet. La production manufacturière a toutefois reculé à un rythme nettement plus marqué que l'activité des prestataires de services, les fabricants attribuant fréquemment la baisse des niveaux de production à l'affaiblissement de la demande. Le repli de l'activité dans le secteur des services a également résulté, selon les répondants, de la diminution des nouvelles affaires, certaines entreprises ayant mentionné l'impact du niveau élevé des prix sur leurs nouveaux contrats. Le volume global des nouvelles affaires dans le secteur privé français a ainsi diminué pour un troisième mois consécutif en juillet, et ce à son plus fort rythme depuis plus de deux ans et demi.

Les ventes diminuant, les niveaux d'activité des entreprises se sont appuyés sur le traitement des affaires en cours. Le volume du travail en attente a ainsi baissé pour un deuxième mois consécutif en juillet, à un rythme toutefois marginal. Les entreprises privées françaises ont néanmoins renforcé leurs effectifs, prolongeant ainsi la période de croissance de l'emploi amorcée il y a plus de deux ans et demi. Le taux de création de postes s'est toutefois replié par rapport au mois précédent pour afficher son plus faible niveau depuis le début de l'année.

Parallèlement, l'enquête de juillet signale une nouvelle atténuation des tensions inflationnistes en France, les taux d'inflation des prix payés et des prix facturés s'étant repliés à des plus bas de respectivement vingt-huit et vingt-sept mois. Les tendances ont toutefois affiché de fortes divergences à l'échelon sectoriel, le maintien de tensions supérieures à leurs moyennes de long terme dans le secteur des services contrastant avec l'accélération de la baisse des prix des achats et des prix de vente dans le secteur manufacturier. Selon les fabricants, la diminution des prix des matières premières a tiré à la baisse les prix des intrants tandis que les prestataires de services ont expliqué la hausse de leurs coûts par l'augmentation des frais salariaux.

La confiance s'est renforcée dans le secteur privé français en juillet, certaines entreprises fondant leur optimisme sur le renforcement de leurs effectifs. Les prévisions de croissance reposent toutefois exclusivement sur le secteur des services. En effet, les fabricants continuent d'anticiper une baisse de leur activité au cours des douze prochains mois, le degré de pessimisme s'étant toutefois replié par rapport à juin.

Commentaire :

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

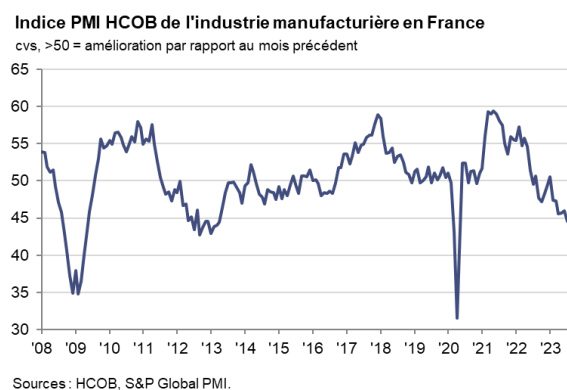
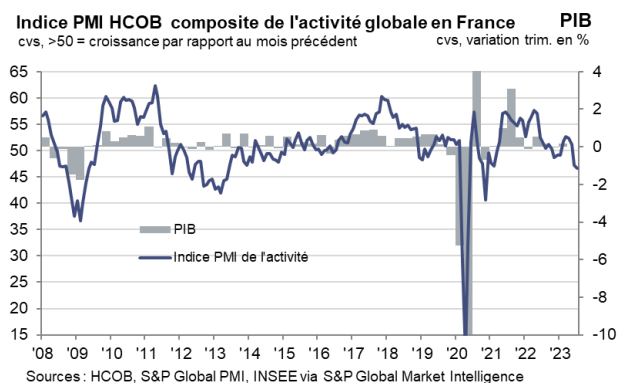
« La conjoncture économique française s'est de nouveau dégradée en juillet, l'activité ayant reculé dans le secteur manufacturier comme dans celui des services au cours du mois. La contraction du volume global des ventes à l'export s'est en outre accélérée par rapport à juin, tendance reflétant la faiblesse de la demande mondiale alors que le rebond attendu de l'économie chinoise se fait toujours attendre.

Les données PMI mettent en évidence un ralentissement sensible de l'économie, signalant notamment la plus forte baisse mensuelle de l'activité globale depuis celle observée en novembre 2020, laquelle avait été le prélude d'un repli du PIB.

Si la hausse globale des prix s'est poursuivie en juillet, les tendances ont toutefois de nouveau fortement divergé à l'échelon sectoriel : tandis que dans le secteur manufacturier, les prix des intrants reculent depuis maintenant plusieurs mois à la faveur d'une baisse du coût des matières premières, les prix payés dans le secteur des services ont continué d'augmenter à un rythme très soutenu, poussés à la hausse par des frais salariaux plus élevés.

Malgré la conjoncture économique défavorable, l'optimisme des entreprises françaises s'est renforcé par rapport à juin, les répondants à l'enquête comptant notamment, dans le secteur des services, sur un récent renforcement de leurs effectifs pour soutenir leurs volumes d'activité future. Dans le secteur manufacturier en revanche, le degré de confiance est bien plus limité, les fabricants anticipant, en moyenne, un recul de la production dans les douze prochains mois. »

-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 juillet seront publiés le 1^{er} août 2023 pour les indices du secteur manufacturier et le 3 août 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.