

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 23 novembre 2023 à 09h15 CEST (08h15 UTC)

HCOB PMI[®] Flash pour la France

La forte contraction de l'économie française s'est poursuivie en milieu de quatrième trimestre

Points clés :

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale en France⁽¹⁾ s'est replié à 44,5 en novembre (44,6 en octobre), un plus bas de 2 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services en France⁽²⁾ s'est redressé à 45,3 en novembre (45,2 en octobre), un plus haut de 3 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière en France⁽⁴⁾ s'est replié à 41,0 en novembre (42,0 en octobre), un plus bas de 42 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière en France⁽³⁾ s'est replié à 42,6 en novembre (42,8 en octobre), un plus bas de 42 mois.

Données recueillies du 9 au 21 novembre

Selon l'indice PMI HCOB Flash pour la France, l'activité globale a continué de reculer à un rythme soutenu en milieu de quatrième trimestre, prolongeant ainsi la période de contraction amorcée en juin. La demande de biens et de services a également enregistré sa plus forte détérioration depuis trois ans tandis que le volume du travail en cours a continué de diminuer. Parallèlement, les perspectives d'activité des entreprises privées françaises pour l'année à venir se sont dégradées, tendance qui s'est traduite par le premier recul de l'emploi depuis la fin de l'année 2020.

Sur le front des prix, l'enquête continue de signaler une forte augmentation des prix des achats en novembre, similaire à celle enregistrée en octobre. La hausse des prix de vente s'est en revanche accélérée, le taux d'inflation s'étant redressé à son plus haut niveau depuis mai.

L'indice PMI[®] Flash composite HCOB de l'activité globale en France s'est maintenu nettement sous la barre du 50,0 du sans changement (qui sépare la croissance de la contraction), signalant ainsi une détérioration de la conjoncture dans le secteur privé français pour un sixième mois consécutif en novembre. À 44,5, l'indice s'est très légèrement replié par rapport à octobre (44,6), et continue de mettre en évidence un fort recul de l'activité globale dans la deuxième économie de la zone euro en milieu de quatrième trimestre.

L'enquête signale un recul de l'activité dans les deux secteurs étudiés en novembre. C'est l'industrie manufacturière qui a principalement tiré à la baisse l'activité globale, la production des fabricants ayant enregistré son plus fort recul depuis mai 2020. L'activité des prestataires de services a également fortement baissé, le taux de contraction étant resté stable par rapport au mois précédent.

Selon les répondants, les niveaux d'activité ont pâti de la faiblesse de la demande, les clients hésitant à passer commande en raison notamment du contexte géopolitique et du manque de visibilité économique. De fait, l'enquête de novembre met en évidence une septième baisse mensuelle consécutive des nouvelles affaires dans le secteur privé français. Le taux de contraction s'est en outre redressé à son plus haut niveau depuis trois ans, reflétant une faiblesse marquée de la demande tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services.

La baisse des nouvelles affaires s'est traduite par une nouvelle diminution du travail en attente en novembre. Les affaires en cours ont ainsi fortement diminué en novembre, le taux de repli étant resté stable par rapport à son plus haut niveau depuis

novembre 2020 enregistré le mois précédent. Le développement de capacités excédentaires dans le secteur privé français a entraîné le premier recul de l'emploi depuis trois ans. Toutefois, seuls les fabricants ont indiqué une diminution de leurs effectifs en novembre, le taux de contraction s'étant en outre redressé à son plus haut niveau depuis mai 2020. Si la croissance de l'emploi s'est poursuivie dans le secteur des services, elle n'a toutefois été que marginale et la plus faible des trente-cinq derniers mois d'expansion. Les répondants ayant indiqué des suppressions de postes les ont souvent expliquées par le non-renouvellement des contrats temporaires.

Les perspectives d'activité des entreprises privées françaises pour les douze prochains mois se sont assombries en novembre. Les tendances ont cependant fortement divergé à l'échelon sectoriel, le fort pessimisme des fabricants, associé à des prévisions de nouvelles baisses des carnets de commandes, contrastant avec le maintien de l'optimisme dans le secteur des services. L'enquête ne signale toutefois qu'un faible degré de confiance chez les prestataires de services, les entreprises se disant préoccupées par le risque de recul des investissements et de détérioration de la conjoncture économique.

Enfin, les données de l'enquête mettent en évidence le maintien de fortes pressions sur les coûts des entreprises, notamment dans le secteur des services où l'augmentation des salaires et l'inflation générale ont poussé à la hausse les prix payés. Le taux d'inflation des coûts s'est replié par rapport à octobre, mais est toutefois demeuré supérieur à sa moyenne historique. En conséquence, et conformément à la tendance enregistrée depuis mars 2021, les prix facturés par les entreprises ont augmenté en novembre, le taux d'inflation s'étant en outre redressé à son plus haut niveau depuis juin. Cette hausse globale des tarifs reflète là encore la tendance enregistrée dans le secteur des services, dans lequel l'inflation s'est accélérée par rapport à octobre. Dans l'industrie manufacturière en revanche, les prix sortie d'usine ont reculé pour un sixième mois consécutif.

Commentaire :

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

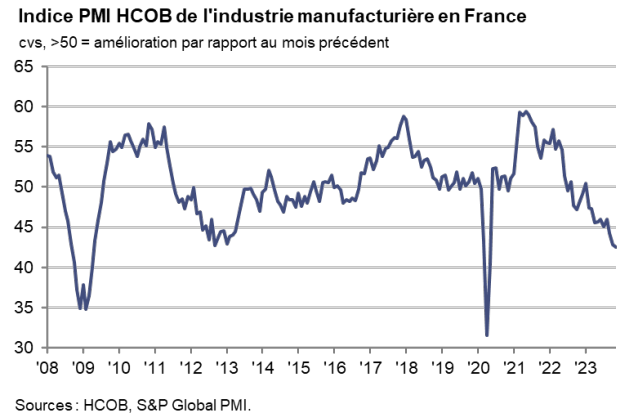
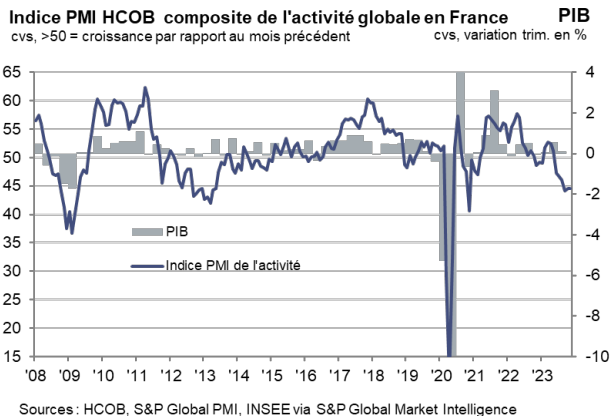
« L'économie française semble se trouver dans l'impasse, l'activité globale ayant reculé en novembre pour un sixième mois consécutif, entravée notamment par une détérioration de la demande, tant sur les marchés intérieurs qu'à l'étranger. L'activité a fortement diminué dans le secteur manufacturier comme dans celui des services, tendance fréquemment attribuée à l'impact du contexte géopolitique et de la forte incertitude économique sur le niveau des nouvelles commandes. Notre modèle de prévision immédiate, qui inclut les dernières données PMI, suggère un repli marginal du PIB au quatrième trimestre.

Le secteur des services français peine à sortir de l'ornière, la faiblesse des niveaux d'activité, le resserrement des conditions financières et la détérioration de la demande pesant sur la confiance des entreprises. De fait, si les perspectives d'activité à douze mois demeurent favorables, l'indice PMI correspondant à cette variable affiche en novembre un niveau nettement inférieur à sa moyenne de long terme. Malgré la faiblesse de l'optimisme, les prestataires de services sont parvenus à augmenter leurs tarifs au cours du mois, repercutant ainsi une partie de la hausse de leurs coûts.

Une progression du chômage est en outre à prévoir dans les prochains mois. Après avoir signalé un net ralentissement de la croissance de l'emploi au cours des derniers mois, les dernières données PMI ont mis en évidence un premier recul des effectifs depuis la fin de l'année 2020 dans le secteur privé français, les fabricants ayant supprimé des postes en novembre tandis que les prestataires de services ont ralenti le rythme des embauches. Cette tendance baissière s'accorde ainsi avec les données de l'Insee, qui ont indiqué une hausse du chômage ces deux derniers trimestres.

Le risque inflationniste reste bien présent en France. En effet, les données PMI ayant de nouveau signalé de fortes hausses de prix en novembre, les statistiques officielles sur l'inflation pourraient se maintenir à des niveaux plus élevés, et sur une durée plus longue, qu'on ne l'avait initialement anticipé. Les prix des intrants ont fortement augmenté, et ce à un rythme similaire au mois d'octobre, tandis que les entreprises ont de nouveau procédé à une légère hausse de leurs tarifs, principalement dans le secteur des services. Dans l'ensemble, les pressions sur les prix des intrants restent fortes, et compte tenu de la dynamique de répercussion des coûts sur les clients, on peut s'attendre à de nouvelles hausses des prix facturés par les entreprises au cours des 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 novembre seront publiés le 1^{er} décembre 2023 pour les indices du secteur manufacturier et le 5 décembre 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 leurs 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@spglobal.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 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.