

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 3 août 2023, à 0950 CEST (0750 UTC)

HCOB PMI[®] France – Secteur des services

Accentuation de la contraction de l'activité du secteur des services français en juillet sur fond de dégradation de la demande et de maintien de fortes tensions inflationnistes

Points clés :

Accélération des contractions de l'activité et du volume des nouvelles affaires en juillet

Ralentissement de la croissance de l'emploi mais renforcement de la confiance des entreprises

Persistance de tensions sur les salaires limitant le ralentissement de l'inflation

Données recueillies du 11 au 26 juillet 2023.

Les dernières données PMI HCOB, produites par S&P Global, ont mis en évidence une contraction de l'activité en ce début de troisième trimestre dans le secteur des services français, indiquant ainsi un nouvel affaiblissement de la conjoncture. Après une première baisse de l'activité du secteur depuis cinq mois en juin, le taux de contraction s'est renforcé en juillet et a atteint son plus haut niveau depuis près de deux ans et demi.

Le recul de l'activité s'est en outre accompagné d'un ralentissement de la croissance de l'emploi et d'une nouvelle réduction du volume des affaires en attente. Après un net recul en juin, la confiance des prestataires de services français a en revanche progressé.

Parallèlement, le ralentissement de la hausse des prix, qui s'était consolidé au cours des derniers mois, a marqué le pas en juillet. Si les taux d'inflation des prix payés et facturés ont continué de se replier, ils sont toutefois restés supérieurs à leur moyenne de long terme, les fortes tensions sur les salaires s'étant maintenues et ayant eu des répercussions sur l'évolution des tarifs des entreprises.

À 47,1 en juillet contre 48,0 en juin, l'**indice PMI[®] HCOB de l'activité commerciale** – qui compare le volume d'activité du mois en cours à celui du mois précédent – s'est replié à son plus bas niveau depuis février 2021, signalant en outre une deuxième contraction mensuelle consécutive de l'activité. Celle-ci a par ailleurs été synonyme de nette détérioration de la conjoncture du secteur par rapport à la tendance générale du premier semestre 2023, marqué par plusieurs mois de croissance solide.

Les entreprises ayant fait état d'une baisse de leurs volumes d'activité par rapport au mois précédent l'ont généralement attribuée à un affaiblissement de la demande clients. Le volume global des nouvelles affaires a diminué pour un troisième mois consécutif en juillet, le taux de contraction s'étant en outre renforcé pour atteindre un sommet de près de deux ans et demi. La demande s'est également affaiblie sur les marchés étrangers, comme en témoigne une accélération de la baisse des nouvelles affaires à l'export par rapport à juin au cours de la dernière période d'enquête.

Certains répondants ayant indiqué un repli de leurs ventes l'ont notamment attribué à la hausse de leurs tarifs. Conformément à la tendance observée depuis maintenant plus de deux ans, les prix facturés par les prestataires de services français ont augmenté en juillet. Bien que l'inflation ait ralenti en juillet et affiché son rythme le plus faible depuis octobre 2021, son taux s'est maintenu à un niveau largement supérieur à sa moyenne de long terme.

Les prestataires de services français ont notamment augmenté leurs tarifs afin de répercuter une partie de la hausse de leurs coûts sur leurs clients. De fait, les prix payés ont enregistré une nouvelle progression marquée en juillet, sous l'effet notamment de tensions persistantes sur les salaires. Ayant sensiblement ralenti au cours des derniers mois, l'inflation des prix payés n'a

que très légèrement marqué le pas par rapport à juin, son taux se repliant toutefois ainsi à son plus bas niveau depuis près de deux ans.

La hausse des frais de salaires observée en juillet a en partie résulté de nouvelles embauches dans les entreprises de services françaises. L'emploi a en effet progressé pour un trente et unième mois consécutif, à un rythme par ailleurs relativement soutenu. Le taux de suppression de postes a toutefois fléchi et affiché un creux de six mois, certains répondants ayant indiqué ne pas avoir remplacé les départs volontaires.

Parallèlement, le volume du travail en attente s'est accumulé en juillet dans le secteur des services français. Si la hausse des affaires en cours observée en juillet a été la première depuis mai dernier, elle n'a toutefois été que marginale, et bien plus faible que celles enregistrées en début d'année.

Enfin, après s'être repliées à leur plus bas niveau depuis plus de deux ans et demi en juin, les perspectives d'activité à douze mois se sont fortement améliorées en juillet, la confiance des entreprises ayant ainsi atteint un sommet de quatre mois. Les répondants anticipant une hausse de leur activité dans l'année à venir ont notamment fondé leurs prévisions de croissance sur des projets d'expansion de leur entreprise.

Commentaire

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

« La détérioration de la conjoncture se poursuit dans le secteur des services français, l'activité ayant reculé pour un deuxième mois consécutif en juillet tandis que la demande affiche un niveau faible, notamment la demande étrangère. Ces deux tendances n'augurent rien de bon pour les performances des prestataires de services français dans les mois à venir.

Le secteur des services n'est toutefois pas au bord du précipice, la croissance de l'emploi s'étant maintenue en juillet et les entreprises ayant pu répercuter la hausse de leurs coûts – notamment celle des frais salariaux – sur leurs clients. Le volume des affaires en attente a même légèrement augmenté au cours du mois, tendance permettant d'espérer un maintien de l'activité. Les diverses variables de l'enquête sont toutefois en perte de vitesse et les dernières données PMI ne laissent entrevoir aucun signe de rebond prochain du secteur.

Si les données officielles montrent que le secteur des services a quasiment stagné au début de l'année, avant d'enregistrer une légère reprise au deuxième trimestre, notre modèle de prévision immédiate, incorporant les données PMI, suggère un recul de l'activité de services au troisième trimestre 2023, sous-entendant que le secteur pourrait avoir de nouveau perdu son équilibre.

Les performances du secteur des services français sont en outre largement inférieures à celles du secteur des services allemand, son principal homologue. Cette disparité pourrait s'expliquer par l'impact économique des grèves et mouvements sociaux organisés en France afin de protester contre la réforme des retraites. »

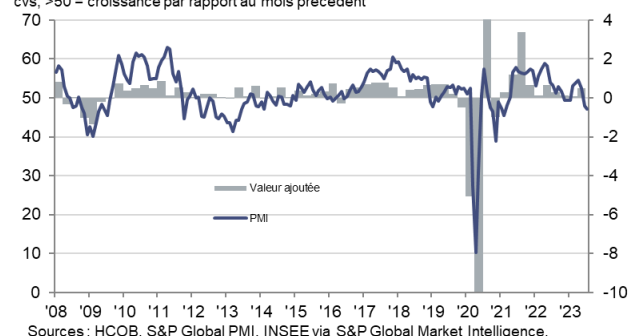
-Fin-

Indice PMI HCOB de l'activité du secteur des services
cvs. >50 = croissance par rapport au mois précédent



Sources : HCOB, S&P Global PMI.

Indice PMI de l'activité du secteur des services
cvs. >50 = croissance par rapport au mois précédent



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

HCOB PMI[®] France – Indice composite

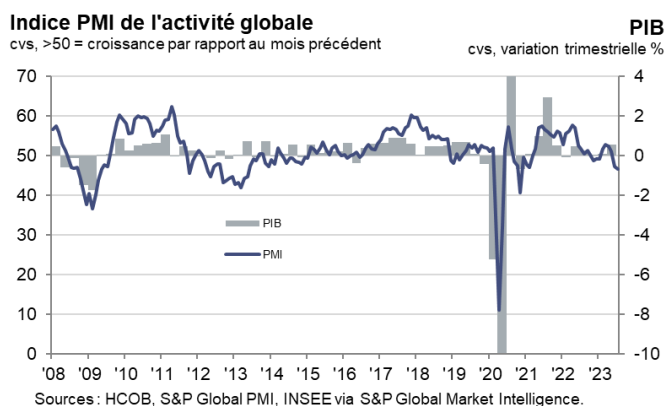
Plus forte baisse de l'activité depuis novembre 2020 dans le secteur privé français

S'étant replié de 47,2 en juin à 46,6, l'indice HCOB PMI composite de l'activité globale signale une accélération de la contraction dans le secteur privé français en juillet et indique la plus forte baisse de l'activité globale depuis novembre 2020.

Le recul de l'activité a résulté d'une nouvelle détérioration de la demande, celle-ci ayant été particulièrement marquée dans le secteur manufacturier. Le volume global des nouvelles affaires a en effet enregistré sa plus forte baisse mensuelle depuis plus de deux ans et demi dans l'ensemble du secteur privé en juillet, tendance ayant notamment reflété, outre l'affaiblissement de la demande sur les marchés français, une dégradation du niveau des ventes à destination de l'étranger. La contraction du volume des nouvelles affaires à l'export s'est en effet renforcée chez les fabricants comme chez les prestataires de services par rapport à juin.

Les données composites de l'enquête ont également mis en évidence une stabilisation du volume des affaires en cours dans le secteur privé, la baisse des arriérés de production enregistrée dans le secteur manufacturier ayant été contrebalancée par une légère progression du volume du travail en attente dans le secteur des services. Parallèlement, la croissance de l'emploi a ralenti et affiché son plus faible rythme de l'année 2023 tandis que la confiance des entreprises s'est améliorée par rapport au creux de trente-deux mois enregistré en juin.

Enfin, l'inflation des prix payés et celle des prix facturés ont ralenti en juillet, affichant des plus bas de respectivement vingt-huit et vingt-sept mois.



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

Note aux éditeurs

Le rapport HCOB PMI[®] sur le secteur des services français est établi à partir des données recueillies par S&P Global auprès d'un panel constitué d'environ 400 entreprises du secteur des services français. Il couvre les secteurs d'activité suivants :

services aux consommateurs (à l'exclusion du commerce de détail), transports, information, communication, activités financières, assurance, activités immobilières et services aux entreprises. Le panel de répondants est stratifié selon la taille des effectifs et par sous-secteurs d'activité, en fonction de la contribution de chacun au PIB. L'enquête a commencé en mai 1998.

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. Pour chaque variable étudiée, nous calculons 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.

L'indice de l'activité commerciale, indice principal de l'enquête PMI[®] HCOB sur le secteur des services français, 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 global de l'industrie manufacturière.

L'indice composite de l'activité globale 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. Les données sont pondérées en fonction du poids, tel qu'établi par les statistiques officielles, de chaque secteur dans l'économie du pays. S'il est parfois désigné sous l'appellation d'indice PMI composite, il ne peut toutefois s'assimiler à l'indice PMI global 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 pour le secteur des services a été établi à partir de 82 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. L'Indice flash composite a été établi à partir de 85 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. La différence moyenne entre les valeurs de l'Indice PMI flash et celles de l'Indice PMI final calculées depuis janvier 2006 pour le secteur des services est de -0,1 (0,5 en valeur absolue). La différence moyenne entre les valeurs de l'Indice PMI composite flash et celles de l'Indice PMI composite final calculées depuis janvier 2006 est de -0,1 (0,4 en valeur absolue).

Pour obtenir des informations complémentaires sur la méthodologie de l'enquête PMI, veuillez contacter economics@ihsmarkit.com.

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 conseillers 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 CNA

Le CNA (Conseil National des Achats) est une association réunissant, à titre individuel et sans but lucratif ou syndical, les personnes participant effectivement aux opérations d'achat ou à leur direction dans les entreprises ou administrations. Son but est d'accroître l'efficacité de la fonction achat dans l'économie par la formation et l'information des personnes concernées, la définition et l'application d'une éthique professionnelle, toutes études, recherches, enquêtes et actions d'intérêt général dans tous les domaines concernant directement ou indirectement la fonction achat et les fonctions annexes.

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. 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 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.