

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 3 juillet 2023 à 1000 CEST (0800 UTC)

HCOB PMI[®] Industrie manufacturière pour la zone euro

Les prix de vente des fabricants de la zone euro ont enregistré leur plus forte baisse depuis trois ans, les replis de la demande et de la production s'étant poursuivis en juin

Points clés :

L'indice PMI HCOB pour l'industrie manufacturière de la zone euro s'établit à 43,4 (mai : 44,8). Plus bas de 37 mois.

L'indice PMI HCOB de la production manufacturière dans la zone euro s'établit à 44,2 (mai : 46,4). Plus bas de 8 mois.

Les prix de vente ont enregistré leur plus forte baisse depuis trois ans

Les données ont été recueillies entre le 12 et le 23 juin 2023.

La contraction du secteur manufacturier de la zone euro s'est renforcée en juin, comme l'indiquent les dernières données PMI HCOB produites par S&P Global qui mettent en évidence le plus fort recul de la production depuis octobre 2022, soit depuis la très forte montée des inquiétudes relatives à l'évolution des marchés de l'énergie. Le volume des nouvelles commandes a fortement chuté en fin de deuxième trimestre, l'enquête signalant une faiblesse particulière de la demande en Autriche, en Allemagne et en Italie. L'emploi a également diminué, et ce pour la première fois depuis janvier 2021, tandis que la confiance s'est repliée par rapport à mai pour afficher un creux de sept mois.

La faiblesse de la conjoncture a conduit les fabricants de la zone euro à poursuivre les opérations de déstockage en juin. Parallèlement, la baisse de la demande d'intrants et la nette amélioration des chaînes d'approvisionnement ont contribué à un nouveau recul marqué des prix des achats, tandis que les prix sortie d'usine ont de nouveau diminué, la contraction ayant en outre affiché son rythme le plus fort depuis trois ans.

L'indice PMI[®] HCOB pour l'industrie manufacturière de la zone euro, produit par S&P Global, s'est replié de 44,8 en mai à 43,4 en juin. Il se maintient ainsi sous la barre du 50,0 du sans changement pour un douzième mois consécutif, signalant en outre la plus forte détérioration de la conjoncture industrielle de la zone euro depuis mai 2020.

Les données de l'enquête mettent en évidence les plus faibles performances des fabricants depuis la vague initiale de Covid-19 (en début d'année 2020) dans de nombreuses économies de la zone euro. La contraction du secteur manufacturier a en effet affiché son rythme le plus fort depuis plus de trois ans en Autriche, en Allemagne, en Italie, en Irlande et aux Pays-Bas. Seule la Grèce est allée à contre-courant de la tendance générale, enregistrant une expansion de son secteur industriel pour un cinquième mois consécutif.

La production manufacturière a diminué pour un troisième mois consécutif dans la zone euro en juin. Les données de l'enquête signalent en outre une forte contraction, celle-ci s'étant accélérée par rapport à mai et ayant affiché son rythme le plus soutenu depuis octobre 2022. La baisse de l'activité s'est intensifiée dans les trois sous-secteurs étudiés, celui des biens intermédiaires ayant enregistré le plus fort repli.

Les niveaux de production des entreprises manufacturières de la zone euro ont été tirés à la baisse par un net affaiblissement de la demande. Le volume global des nouvelles commandes a en effet fortement reculé au cours du mois, la baisse enregistrée en juin ayant été la plus forte depuis huit mois. La demande en provenance de l'étranger¹ a également diminué, les répondants

ayant mentionné un recul de leurs ventes à l'export pour un seizième mois consécutif.

Le repli des nouvelles commandes a très nettement dépassé celui de l'activité, les niveaux de production des fabricants de la zone euro ayant été en partie soutenus par le traitement du travail en cours. En effet, les données de l'enquête mettent de nouveau en évidence une importante diminution des arriérés de production (commandes reçues les mois précédents et en attente d'exécution), le taux de contraction s'étant redressé par rapport à mai et ayant atteint son plus haut niveau depuis un peu plus de trois ans. La baisse de la charge de travail a également conduit les fabricants à réduire leurs effectifs pour la première fois depuis janvier 2021.

Les baisses accrues des nouvelles commandes et de la production, deux indicateurs clés de la conjoncture, se sont accompagnées d'un amenuisement de la confiance des entreprises en juin. Si ces dernières continuent d'anticiper une hausse de leur activité au cours des douze prochains mois, le degré d'optimisme s'est toutefois replié par rapport à mai pour afficher un creux de sept mois.

La dégradation de la conjoncture a incité les fabricants de la zone euro à poursuivre leurs opérations de déstockage en fin de deuxième trimestre. L'activité achats a ainsi fortement reculé, affichant l'un de ses plus forts taux de contraction depuis le début de la collecte des données il y a vingt-six ans. En conséquence, les stocks d'intrants ont enregistré un cinquième recul mensuel consécutif, tandis que les stocks de produits finis ont affiché leur plus fort repli depuis avril 2022.

Les conditions d'approvisionnement sont restées favorables aux acheteurs en fin de deuxième trimestre, comme l'indique la nouvelle baisse marquée des délais de livraison des fournisseurs. De fait, les données de l'enquête mettent de nouveau en évidence une forte diminution des prix des achats des fabricants de la zone euro, la plus importante depuis juillet 2009. Au niveau sectoriel, les fabricants de biens intermédiaires ont mentionné un recul particulièrement marqué de leurs coûts de production en juin. La baisse du prix des intrants et la hausse des pressions concurrentielles engendrée par l'affaiblissement de la demande ayant incité les entreprises à réduire leurs prix de vente, les prix sortie d'usine ont diminué pour un deuxième mois consécutif, le taux de déflation ayant en outre atteint un sommet de trois ans en juin.

¹ y compris les échanges commerciaux au sein de la zone euro.

Classement des pays par niveau d'indice PMI manufacturier : juin

Grèce	51,8	Plus haut de 2 mois
Espagne	48,0	Plus bas de 6 mois
Irlande	47,3	Plus bas de 37 mois
France	46,0 (flash : 45,5)	Plus haut de 3 mois
Pays-Bas	43,8	Plus bas de 37 mois
Italie	43,8	Plus bas de 38 mois
Allemagne	40,6 (flash : 41,0)	Plus bas de 37 mois
Autriche	39,0	Plus bas de 38 mois

Commentaire

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

« Les dernière données PMI HCOB mettent en évidence un recul de la production pour un troisième mois consécutif dans le secteur manufacturier de la zone euro, l'indice correspondant s'étant replié par rapport à mai et signalant une accélération de la contraction de l'activité manufacturière en juin. La baisse des nouvelles commandes reçues par les fabricants s'est elle-aussi accélérée au cours du mois, rendant de plus en plus probable un recul de la production industrielle au deuxième trimestre, celle-ci s'étant déjà contractée de 0,9 % au premier trimestre selon les données Eurostat.

Il semble que le secteur manufacturier (à forte intensité capitalistique) accuse de plus en plus difficilement le coup des augmentations des taux d'intérêt de la BCE, comme en témoignent notamment le premier recul de l'emploi enregistré depuis janvier 2021 et l'un des plus forts replis de l'activité achats depuis le début de l'enquête. Par ailleurs, la faiblesse de la demande et la forte baisse des prix des achats ont, sans surprise, incité les fabricants de la zone euro à réduire leurs prix de vente pour un deuxième mois consécutif.

Les données PMI HCOB du mois de juin soulignent l'étendue de la contraction du secteur manufacturier de la zone euro, la conjoncture industrielle s'étant à nouveau détériorée dans les quatre principales économies de la région. S'agissant de la demande, c'est en Allemagne (suivie de l'Italie et de la France) que les entreprises ont signalé les plus faibles entrées de nouvelles commandes en fin de deuxième trimestre.

Parallèlement, l'enquête continue de signaler un retour à la normale sur les chaînes d'approvisionnement, la baisse des délais de livraison des fournisseurs amorcée en février s'étant poursuivie en juin. Toutefois, si les entreprises mentionnent de moins en moins des retards de livraison d'intrants, elles continuent de faire état de pénuries de matières premières. Par exemple, selon l'enquête réalisée par la Direction générale des affaires économiques et financières de la commission

européenne, environ 28 % des entreprises manufacturières de la zone euro ont indiqué manquer d'intrants au deuxième trimestre, contre moins de 7 % d'entre elles en 2019. »

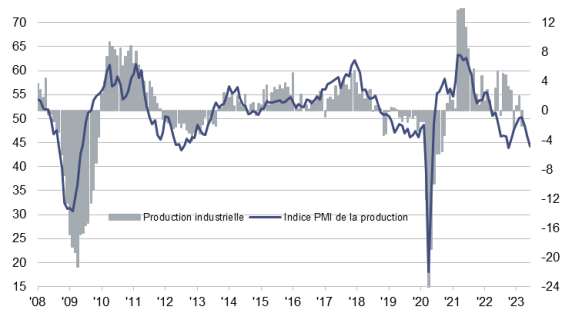
-Fin-

Indice PMI HCOB pour l'industrie manufacturière de la zone euro
CVS, >50 = amélioration par rapport au mois précédent



Sources : HCOB, S&P Global PMI.

Indice PMI HCOB de la production
CVS, >50 = croissance par rapport au mois précédent



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 (0)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

L'Indice HCOB PMI[®] pour l'industrie manufacturière de la zone euro est produit par S&P Global. Il est établi à partir de données d'enquête recueillies auprès d'un panel représentatif comprenant environ 3 000 entreprises manufacturières. 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 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.

L'Indice des Acheteurs PMI[®] (Purchasing Managers' Index) est l'indice titre de l'enquête sur le secteur manufacturier. Le PMI est un indice composite établi sur la base de cinq indices de diffusion auxquels ont été appliquées les pondérations suivantes : Nouvelles Commandes (30 %), Production (25 %), Emploi (20 %), Délais de Livraison des Fournisseurs (15 %), Stocks des Achats (10 %), l'Indice des Délais de Livraison étant inversé afin de le faire varier dans la même direction que les autres.

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.

*Source : Eurostat.

L'Indice flash a été établi à partir de 89 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. La différence moyenne entre la valeur de l'indice PMI flash et celle de l'indice PMI final calculée depuis janvier 2006 est de 0,0 (0,2 en

valeur absolue).

Pour de plus amples informations sur la méthodologie de l'enquête PMI, veuillez contacter economics@ihsmarkit.com.

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 <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 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.