

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 24 juillet 2023 à 10h00 CEST (08h00 UTC)

HCOB PMI® Flash pour la zone euro

L'indice PMI Flash signale un renforcement de la contraction ainsi qu'une atténuation des tensions inflationnistes en juillet

Informations clés :

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale dans la zone euro⁽¹⁾ se replie à 48,9 (49,9 en juin). Plus bas de 8 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services dans la zone euro⁽²⁾ se replie à 51,1 (52,0 en juin). Plus bas de 6 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière dans la zone euro⁽⁴⁾ se replie à 42,9 (44,2 en juin). Plus bas de 38 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière dans la zone euro⁽³⁾ se replie à 42,7 (43,4 en juin). Plus bas de 38 mois.

Données recueillies du 11 au 20 juillet

Les données PMI flash HCOB produites par S&P Global signalent la plus forte baisse de l'activité globale depuis huit mois en juillet, mettant ainsi en évidence la faiblesse de la conjoncture économique de la zone euro en début de troisième trimestre. La dégradation des indicateurs prospectifs de l'enquête, tels que les perspectives d'activité et le volume des nouvelles affaires, fait en outre craindre un renforcement de la contraction au cours des prochains mois, tendance se reflétant notamment dans le ralentissement de la croissance de l'emploi observé au cours du mois. Parallèlement, les entreprises interrogées ont indiqué une nouvelle atténuation des pressions inflationnistes, les prix de vente ayant notamment enregistré leur plus faible hausse depuis près de deux ans et demi. Dans l'industrie manufacturière, la chute de la demande a conduit les fabricants à procéder à la plus forte réduction de leurs tarifs depuis le pic de la crise financière mondiale de 2009, tandis que dans le secteur des services, la hausse des prix facturés a été la plus faible depuis vingt et un mois.

Activité et demande

L'indice Flash PMI® composite HCOB de l'activité globale dans la zone euro, basé sur environ 85 % du nombre habituel de réponses à l'enquête, s'est replié de 49,9 en juin à 48,9, soit son plus faible niveau depuis novembre. Il signale ainsi une deuxième baisse mensuelle consécutive du volume d'activité global des entreprises privées de la zone euro, confirmant ainsi la fin de la phase d'expansion continue observée au cours des cinq mois précédents. Le taux de contraction s'est en outre redressé par rapport à son niveau marginal de juin.

Parallèlement, l'enquête signale une dégradation générale de la demande sur les marchés, le repli des nouvelles commandes reçues par les entreprises privées de la zone euro s'étant accéléré en juillet et ayant affiché son rythme le plus soutenu depuis novembre. Le volume des nouvelles affaires a en outre reculé à un rythme nettement plus marqué que les niveaux de production, l'écart entre les deux taux de contraction ayant atteint son plus haut niveau depuis février 2009. Cet environnement de plus en plus défavorable à la demande devrait conduire les entreprises de la zone euro à réduire davantage leurs volumes d'activité dans les prochains mois. Dans le secteur manufacturier, la baisse des ventes s'est accélérée et a affiché l'un de ses rythmes les plus marqués depuis 2009, tandis que dans celui des services, les entreprises ont signalé le premier recul de leurs nouvelles affaires depuis sept mois.

Capacité opérationnelle, optimisme et emploi

Le fort repli des nouvelles affaires s'est traduit par une accélération de la baisse du **travail en cours** dans les entreprises de la zone euro, les niveaux d'activité ayant principalement reposé sur le traitement des commandes reçues au cours des mois précédents et en attente d'exécution. En dehors de la période correspondant au premier confinement sanitaire, le volume global des affaires en cours a ainsi enregistré sa plus forte réduction depuis février 2013, la baisse des arriérés de production dans le secteur manufacturier ayant notamment été la plus importante depuis 2009. Dans le secteur des services, le volume du

travail en attente a reculé pour la première fois depuis six mois.

La diminution des carnets de commandes s'étant répercutée sur le moral des entreprises, les **perspectives d'activité** à douze mois ont affiché leur plus faible niveau depuis novembre, s'éloignant ainsi davantage du pic de confiance atteint en février et de sa moyenne de long terme. De fait, les données de juillet signalent un faible degré d'optimisme au regard des critères historiques de l'enquête, la confiance s'étant repliée tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services. Les perspectives de croissance restent néanmoins plus favorables dans le secteur des services que dans l'industrie.

La dégradation des perspectives d'activité et l'affaiblissement de la demande ont conduit les entreprises à limiter les embauches en juillet. L'**emploi** n'a ainsi que légèrement progressé, le rythme des créations de postes ayant été le plus faible depuis février 2021. Cette tendance reflète une deuxième baisse mensuelle consécutive des effectifs dans l'industrie manufacturière ainsi que la plus faible croissance de l'emploi depuis cinq mois dans le secteur des services. Les prestataires de services ont notamment signalé un net ralentissement des embauches par rapport aux rythmes historiquement élevés enregistrés au deuxième trimestre.

Par ailleurs, la baisse des besoins en production dans l'industrie manufacturière a conduit les fabricants de la zone euro à réduire le niveau de leurs **stocks** en juillet. Les stocks de produits finis ont ainsi reculé pour un troisième mois consécutif au cours de la dernière période d'enquête tandis que la baisse des stocks d'intrants s'est poursuivie pour un sixième mois consécutif, le volume de matières premières et produits semi-finis détenus en stocks dans les usines de la zone euro ayant en outre enregistré sa plus forte réduction depuis décembre 2012. En outre, et hors confinements sanitaires de la première vague de Covid-19 (en début d'année 2020), les entreprises manufacturières ont procédé à la plus forte réduction de leur **activité achats** depuis mai 2009. Cette baisse de la demande d'intrants ayant atténué les pressions pesant sur les chaînes d'approvisionnement, les **délais de livraison des fournisseurs** ont continué de diminuer à un rythme inégalé depuis 2009.

Prix

L'atténuation des tensions inflationnistes s'est poursuivie en juillet. Freinée par un renforcement de la déflation dans l'industrie manufacturière et par une modération de l'inflation dans le secteur des services, la hausse des **prix payés** a ralenti pour un dixième mois consécutif. Elle a ainsi affiché son rythme le plus faible depuis novembre 2020, celui-ci s'étant à nouveau replié par rapport à sa moyenne de long terme. Parallèlement, les **prix moyens facturés** par les entreprises privées de la zone euro ont enregistré leur plus faible hausse depuis vingt-neuf mois.

Dans l'industrie manufacturière, les entreprises ont signalé une baisse des tarifs de leurs fournisseurs, tendance reflétant l'amélioration des chaînes d'approvisionnement et l'affaiblissement de la demande d'intrants. A l'exception d'une période de six mois, s'étalant de décembre 2008 à mai 2009, la diminution du prix des intrants observée en juillet a été la plus importante des vingt-cinq années d'enquête. Les fabricants ayant répercuté la réduction de leurs coûts dans leurs tarifs, les prix de vente ont diminué pour un troisième mois consécutif, le taux de déflation ayant en outre atteint son plus haut niveau depuis septembre 2009.

Dans le secteur des services, les prix payés ont continué d'augmenter à un rythme nettement supérieur à sa moyenne de long terme, poussés à la hausse par les frais salariaux. L'inflation a néanmoins ralenti pour un cinquième mois consécutif, son taux s'étant en outre replié à son plus faible niveau depuis mai 2021. La hausse des prix facturés a elle aussi ralenti par rapport à juin, l'augmentation des tarifs signalée en juillet ayant été la plus faible depuis octobre 2021.

Tendances nationales

Les données par pays mettent en évidence une détérioration de la conjoncture particulièrement marquée en **France**, où l'activité globale a reculé pour un deuxième mois consécutif, enregistrant en outre sa plus forte baisse mensuelle depuis novembre 2020. A l'exclusion des forts replis observés lors de la pandémie, le taux de contraction a atteint dans l'Hexagone son plus haut niveau depuis mai 2013. La baisse de l'activité s'est en outre accélérée tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services, le rythme de la contraction ayant toutefois été plus marqué chez les fabricants. Parallèlement, l'indice PMI relatif à l'**Allemagne** s'est replié en territoire négatif, l'activité ayant diminué pour la première fois depuis janvier dernier et à son rythme le plus soutenu depuis novembre 2022. Ce retour à la contraction a résulté d'une baisse marquée de la production manufacturière (la plus importante depuis 2009, hors périodes de confinement pendant la pandémie), conjuguée à un fort ralentissement de la croissance de l'activité dans le secteur des services, sous l'effet d'un net recul des nouvelles affaires. Le **reste de la région** n'a, pour un deuxième mois consécutif, enregistré qu'une croissance marginale, la plus faible en outre de l'année en cours, tendance reflétant un renforcement de la contraction dans le secteur manufacturier ainsi qu'un ralentissement de la hausse de la demande dans le secteur des services.

Comment

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

« *Talon d'Achille de la zone euro, le secteur manufacturier s'est à nouveau contracté en juillet, la baisse de la production s'étant en outre accélérée au cours du mois. L'activité a en revanche continué d'augmenter dans le secteur des services, mais à un rythme nettement moins prononcé qu'en début d'année.*

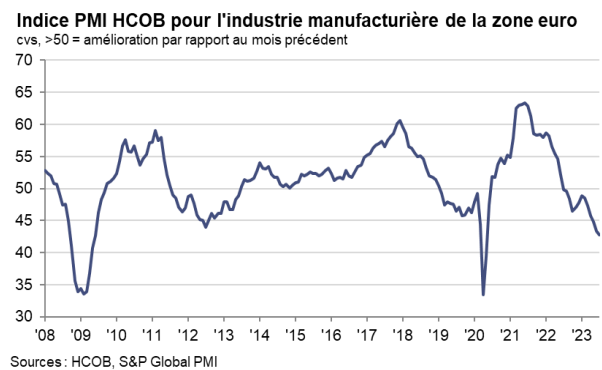
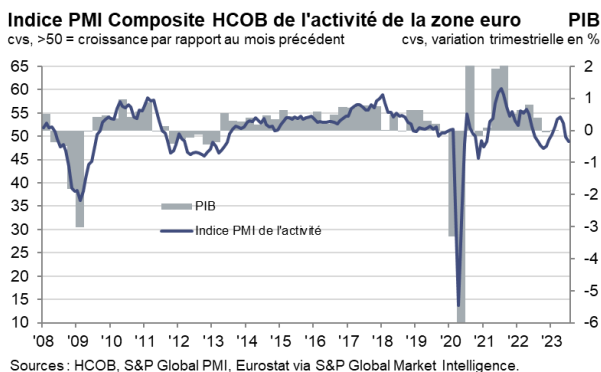
Le ralentissement continu de la croissance dans le secteur des services devrait se traduire par un renforcement de la contraction de l'économie de la zone euro au cours des prochains mois, les perspectives étant également assombries par un retour à la baisse du volume des nouvelles affaires et du travail en cours chez les prestataires de services. Les indices PMI relatifs à ces deux variables se sont en effet repliés sous la barre du 50,0 du sans changement pour la première fois depuis le début de l'année en juillet.

Les perspectives ne sont guère plus encourageantes dans l'industrie manufacturière, les fortes baisses des nouvelles commandes et des arriérés de production enregistrées en juillet suggérant le maintien d'un taux de contraction élevé au cours des prochains mois.

L'indice PMI HCOB s'inscrit en dessous du consensus Bloomberg qui tablait sur un léger ralentissement de la contraction dans l'industrie manufacturière et sur une meilleure tenue du secteur des services.

Signe d'une inflation toujours trop élevée, exclusivement portée par le secteur des services, secteur clé de l'économie, les dernières données PMI devraient inciter les décideurs de la Banque centrale à maintenir leur politique de resserrement monétaire. La présidente de la BCE, Christine Lagarde, devrait ainsi annoncer une hausse de 25 points de base des taux d'intérêt lors de la prochaine réunion de l'institut monétaire à la fin du mois de juillet. »

-Fin-



Contact

Hamburg Commercial Bank AG

Dr. Cyrus de la Rubia
Chief Economist
T : +49-40-3333-15260
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 : +44-779-5555-061
chris.williamson@spglobal.com

Sabrina Mayeen
Corporate Communications
T : +44-796-744-7030
sabrina.mayeen@spglobal.com

Notes aux rédacteurs

Les résultats finaux de mai seront publiés le 1^{er} août pour les indices du secteur manufacturier et le 3 août pour ceux du secteur des services et les indices composites.

L'Indice HCOB PMI[®] Flash composite pour la zone euro est produit par S&P Global. Il est établi à partir de données d'enquête recueillies auprès d'un panel représentatif d'environ 5 000 entreprises opérant dans l'industrie manufacturière et le secteur des services de la zone euro. Les données relatives à l'industrie manufacturière comprennent celles de l'Allemagne, de la France, de l'Italie, de l'Espagne, des Pays-Bas, de l'Autriche, de l'Irlande et de la Grèce. Les données relatives au secteur des services comprennent celles de l'Allemagne, de la France, de l'Italie, de l'Espagne et de l'Irlande. L'estimation flash est généralement calculée à partir d'un pourcentage approximatif de 85-90 % du nombre total de

réponses à l'enquête PMI reçues chaque mois. Elle est conçue pour fournir une indication précoce et précise 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	0,0	0,3
Indice PMI pour l'industrie manufacturière ³	0,0	0,2
Indice PMI de l'activité du secteur des services ²	0,0	0,3

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 révisé pas les données d'enquête sous-jacentes après la première publication. En revanche, les facteurs de désaisonnalisation peuvent être révisés, si nécessaire, ce qui aura un impact sur la série de données désaisonnalisées. Les abonnés peuvent consulter les données historiques relatives aux chiffres (non ajustés) sous-jacents, les premières séries désaisonnalisées publiées ainsi que les données révisées par la suite sur simple demande auprès de S&P Global. Vous pouvez nous contacter par e-mail à l'adresse suivante : economics@ihsmarkit.com.

Notes

1. L'indice PMI 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 du secteur des services est l'équivalent direct de l'indice de la production manufacturière résultant de la question suivante posée par l'enquête : « Le volume d'activité de votre entreprise est-il en hausse, en baisse ou sans changement par rapport au mois dernier ? »
3. L'indice PMI pour l'industrie manufacturière est un indice composite pondéré établi sur la base des cinq variables suivantes étudiées par l'enquête (les coefficients de pondération sont indiqués 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 des fournisseurs est inversé.
4. L'indice de la production manufacturière résulte de la question suivante posée par l'enquête : « Le volume de production de votre entreprise est-il en hausse, en baisse ou sans changement 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 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)

A 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[®] Flash sur la zone euro sont détenus en pleine propriété ou sous licence par S&P Global. 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.

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.