

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 1^{er} août 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 2009 en juillet, tendance liée à une chute des prix des achats et de la demande

Points clés :

L'indice PMI HCOB pour l'industrie manufacturière de la zone euro s'établit à 42,7 (juin : 43,4). Plus bas de 38 mois.

L'indice PMI HCOB de la production manufacturière dans la zone euro s'établit à 42,7 (juin : 44,2). Plus bas de 38 mois.

Les prix sortie d'usine des fabricants de la zone euro ont enregistré leur plus forte baisse depuis septembre 2009

Les données ont été recueillies entre le 11 et le 24 juillet 2023.

Les dernières données PMI HCOB produites par S&P Global mettent en évidence une détérioration accrue de la conjoncture dans le secteur manufacturier de la zone euro en début de troisième trimestre. Les niveaux de production, le volume des nouvelles commandes, l'emploi et l'activité achats ont en effet reculé, les taux de contraction s'étant redressés par rapport à juin. Les replis de la production et des nouvelles commandes ont en outre été, hormis les mois de confinement imposés pendant la crise sanitaire, les plus marqués depuis la crise financière mondiale de 2008/2009 – tendance se vérifiant également pour les nouvelles commandes à l'export, le volume du travail en cours et l'activité achats.

La faiblesse de la conjoncture économique se reflète également dans l'indice HCOB des délais de livraison des fournisseurs, qui s'est de nouveau établi très nettement au-dessus de la barre du 50,0 du sans changement, signalant ainsi une forte atténuation des tensions sur les chaînes d'approvisionnement. Cette tendance s'est répercutée sur les prix des achats qui ont affiché leur plus fort recul depuis mai 2009, incitant par ailleurs les fabricants à réduire leurs tarifs. Les prix de vente ont ainsi fortement reculé en juillet, le taux de repli ayant atteint son plus haut niveau depuis presque quatorze ans.

S'étant établi à 42,7 contre 43,4 en juin, l'**indice PMI[®] HCOB pour l'industrie manufacturière de la zone euro**, produit par S&P Global, s'est replié pour un sixième mois consécutif en juillet. Il s'est en outre maintenu sous la barre du 50,0 du sans changement pour un treizième mois consécutif, signalant la plus forte détérioration de la conjoncture industrielle de la zone euro depuis mai 2020. Si l'on exclut les périodes d'enquête coïncidant avec les mois de confinements imposés pendant la pandémie de Covid-19, il affiche également son plus faible niveau depuis la crise financière mondiale de 2008/2009.

À l'échelon national, les données de l'enquête mettent en évidence les très faibles performances des secteurs manufacturiers en Allemagne et en Autriche, les indices PMI dans ces deux pays ayant affiché leur plus bas niveau depuis respectivement mai et avril 2020. La conjoncture s'est également fortement dégradée par rapport à juin en France et en Italie, les deuxième et troisième économies de la région. Seule la Grèce est allée à contre-courant de la tendance générale, enregistrant une forte expansion de son secteur industriel, le taux de croissance ayant en outre affiché son plus haut niveau depuis plus d'un an.

L'enquête de juillet signale un fort recul de la production manufacturière dans la zone euro. Si les données sectorielles indiquent un repli de l'activité dans chacun des trois sous-secteurs couverts par l'enquête, la baisse de l'activité globale reflète cependant de manière significative les faibles performances des fabricants de biens intermédiaires. La baisse de la production dans la zone euro a résulté d'un environnement particulièrement défavorable à la demande, les fabricants de biens

d'équipement, suivi de près des fabricants de biens intermédiaires, ayant signalé la plus forte diminution des carnets de commandes au cours du mois.

Les nouvelles commandes à l'export¹ ont également fortement chuté en début de troisième trimestre, la demande étrangère ayant affiché, abstraction faite des mois de confinement pendant la pandémie, son plus fort taux de contraction depuis avril 2009.

L'affaiblissement de la demande, conjugué à la baisse de la production et à la poursuite des opérations de déstockage, a conduit les fabricants de la zone euro à réduire le volume de leurs achats en juillet. L'activité achats a ainsi fortement reculé, enregistrant son plus fort repli mensuel depuis mai 2020. En conséquence, les stocks de matières premières et de produits semi-finis ont également diminué, la contraction ayant en outre affiché son rythme le plus marqué depuis un peu plus de dix ans et demi en juillet. Les stocks de produits finis ont quant à eux enregistré un repli marginal, et ce pour un troisième mois consécutif.

Les ventes ayant fortement chuté, les niveaux de production des fabricants de la zone euro se sont appuyés sur la réduction du travail en cours. Ainsi, le volume des arriérés de production a nettement diminué en juillet et a enregistré son plus fort taux de contraction depuis avril 2009 (sans tenir compte de la période de perturbations liées à la pandémie de Covid-19 au premier semestre 2020). Parallèlement, les fabricants ont eu recours à des réductions d'effectifs pour un deuxième mois consécutif en juillet, le taux de contraction de l'emploi n'ayant toutefois été que marginal.

Autre facteur témoignant de la faiblesse de la conjoncture économique, les contraintes de capacité des fournisseurs se sont nettement allégées en juillet. Les données de l'enquête indiquent en effet une forte baisse des délais de livraison d'intrants, portant ainsi la période d'amélioration de la performance des fournisseurs à six mois.

Confrontés à des pressions concurrentielles croissantes, les fournisseurs ont procédé à une diminution de leurs tarifs en juillet, tendance qui s'est traduite par un fort recul des prix des achats des fabricants de la zone euro, le plus important depuis mai 2009. La baisse des coûts, conjuguée à l'affaiblissement de la demande, a conduit les entreprises manufacturières à réduire leurs tarifs pour un troisième mois consécutif. Le taux de repli des prix de vente s'est ainsi redressé par rapport à juin pour afficher son plus haut niveau depuis presque quatorze ans.

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

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

Grèce	53,5	Plus haut de 14 mois
Espagne	47,8	Plus bas de 7 mois
Irlande	47,0	Plus bas de 38 mois
Pays-Bas	45,3	Plus haut de 4 mois
France	45,1 (flash : 44,5)	Plus bas de 38 mois
Italie	44,5	Plus haut de 2 mois
Allemagne	38,8 (flash : 38,8)	Plus bas de 38 mois
Autriche	38,8	Plus bas de 39 mois

Commentaire

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

« Au vu des dernières données PMI HCOB, il semble que le secteur manufacturier de la zone euro soit engagé sur la voie d'une récession prolongée. En effet, le renforcement des contractions de la production, des nouvelles commandes et de l'activité achats en début de troisième trimestre abondent dans le sens de nos prévisions de dégradation de la conjoncture pour l'ensemble de l'économie de la zone euro au deuxième semestre 2023.

Les difficultés auxquelles les fabricants se trouvent confrontés s'inscrivent dans un cycle des stocks classique, lors duquel les entreprises, ayant constitué des stocks excédentaires, ont recours à des opérations de déstockage démesurées visant à ajuster les niveaux des stocks à ceux d'une demande décroissante ainsi qu'à des délais de livraison des fournisseurs réduits. Si les efforts de réduction des stocks des fabricants devraient se poursuivre au cours des prochains mois, on peut cependant s'attendre à un retour à la hausse des stocks en 2024 qui devrait, à cette période, favoriser la reprise du secteur.

Parallèlement, l'accélération de la baisse du travail en cours a incité les fabricants à réduire de nouveau leurs effectifs en juillet, le recul de l'emploi étant toutefois resté modéré. Il semble par ailleurs que le climat économique défavorable ait pesé sur le secteur manufacturier à l'échelon mondial, notamment aux États-Unis et en Chine, marchés à l'export clés pour la zone euro. Les données de l'enquête mettent par conséquent en évidence une forte chute des exportations, comprenant par ailleurs les échanges commerciaux au sein de la zone euro.

Si la nouvelle accélération de la baisse des prix de vente des fabricants de la zone euro devrait rassurer la Banque centrale européenne, le taux de repli ayant atteint son plus haut niveau depuis près de quatorze ans, l'évolution de l'inflation dans le secteur des services demeure toutefois très préoccupante. »

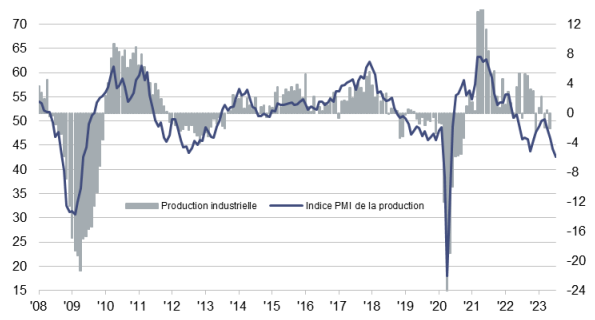
-Fin-

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 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 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.