

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS

Sous embargo jusqu'au 1^{er} décembre 2023 - 0950 CEST (0850 UTC)

HCOB PMI[®] France – Industrie manufacturière

La production des fabricants français a enregistré son plus fort recul depuis mai 2020 en novembre

Points clés :

Le repli de la production s'est accéléré, en novembre, sur fond de forte baisse de la demande

Les stocks d'achats ont enregistré leur plus fort recul depuis mai 2020

Les fabricants restent pessimistes quant à l'évolution de leur activité au cours des douze prochains mois

Les données ont été recueillies du 9 au 23 novembre 2023.

Les données de l'enquête PMI[®] HCOB, produites par S&P Global, mettent de nouveau en évidence une détérioration très marquée de la conjoncture du secteur manufacturier français en milieu de quatrième trimestre, la forte contraction des nouvelles commandes ayant entraîné le plus important recul de la production depuis mai 2020. Continuant en outre d'anticiper une baisse de leur activité dans les douze prochains mois, les fabricants ont de nouveau fortement réduit leurs effectifs et poursuivi leurs opérations de déstockage, comme en témoigne notamment le plus fort recul des stocks d'achats depuis trois ans et demi.

L'**indice des acheteurs[™] PMI[®] HCOB pour l'industrie manufacturière française**, produit par S&P Global, est resté très proche du creux de quarante et un mois enregistré en octobre. Ne s'étant en effet que très légèrement redressé de 42,8 à 42,9 en novembre, il continue de signaler une forte détérioration de la conjoncture du secteur manufacturier français.

La contraction de la production s'est renforcée en milieu de quatrième trimestre et a affiché son rythme le plus soutenu depuis mai 2020, tendance reflétant notamment les très fortes chutes de l'activité dans les secteurs des biens intermédiaires et des biens d'équipement. Selon les entreprises interrogées, la baisse de la production manufacturière française a résulté de la faiblesse de la demande.

L'enquête de novembre signale de nouveau une très forte baisse des nouvelles commandes reçues par les fabricants français, tendance qui s'explique, selon eux, par la dégradation de la conjoncture. Le taux de contraction s'est toutefois replié par rapport à octobre. La baisse du volume global des ventes reflète également la faiblesse de la demande sur les marchés étrangers, les nouvelles commandes à l'export ayant de nouveau reculé à un rythme soutenu.

Le repli continu de la demande s'est traduit par une dixième réduction mensuelle consécutive du travail en cours dans les usines françaises. La baisse des arriérés de production s'est en outre accélérée au cours du mois, le taux de contraction s'étant en effet redressé à son plus haut niveau depuis trois ans et demi.

Le développement de capacités excédentaires a conduit les entreprises à de nouveau réduire leurs effectifs en novembre. La contraction de l'emploi signalée au cours du mois a en outre été marquée, le taux de suppression de postes étant resté stable par rapport au sommet de quarante et un mois enregistré en octobre. Parmi les répondants ayant fait état d'un recul de l'emploi, nombre d'entre eux ont mentionné le non-renouvellement des contrats temporaires.

La baisse des besoins en production s'est également reflétée dans le volume des achats des entreprises, celui-ci s'étant de nouveau fortement replié en novembre, tandis que les stocks d'intrants ont reculé à leur plus fort rythme depuis mai 2020. Les stocks de produits finis ont quant à eux enregistré leur plus fort taux de contraction depuis quinze mois, les commandes finalisées étant immédiatement expédiées aux clients.

Après six mois consécutifs de baisse, les prix des achats des fabricants français se sont stabilisés en milieu de quatrième trimestre. Les entreprises ont cependant de nouveau réduit leurs tarifs, conformément à la tendance observée depuis juin dernier. La baisse globale des prix de vente a toutefois exclusivement résulté d'une diminution des prix dans le secteur des biens intermédiaires, ceux-ci ayant au contraire augmenté dans les secteurs des biens de consommation et des biens d'équipement.

Enfin, les fabricants français sont restés très pessimistes quant à leurs perspectives d'activité à douze mois en novembre. Les entreprises interrogées anticipent en effet le maintien d'une demande fragile et de nouveaux replis des nouvelles commandes, notamment dans les secteurs de l'automobile et du bâtiment.

Commentaire

Norman Liebke, économiste à la Hamburg Commercial Bank, commente ainsi les derniers résultats de l'enquête PMI :

« L'industrie manufacturière française a de nouveau souffert de la faiblesse de la demande en novembre. Les taux d'intérêt élevés et le maintien des opérations de déstockage ont en effet entraîné un fort recul du volume des nouvelles commandes, tendance qui, au vu des dernières données de l'enquête PMI, risque de perdurer au cours des prochains mois. Notre modèle HCOB de prévision immédiate suggère ainsi une contraction du secteur manufacturier de 0,7 % au quatrième trimestre, menée principalement par le secteur des biens d'équipement.

Si le volume global des nouvelles commandes a de nouveau fortement chuté en novembre, la mise en production des commandes en attente a permis de limiter quelque peu la baisse de l'activité. Les besoins en production diminuant toutefois sous l'effet du repli de la demande, les fabricants français ont réduit le volume de leurs achats et le niveau de leurs stocks d'intrants.

Les données de l'enquête soulignent par ailleurs le risque d'un retour de l'inflation dans le secteur manufacturier français. L'indice des prix des achats s'est redressé de presque quatre points par rapport à octobre pour s'établir très légèrement au-dessus de la barre du 50,0 du sans changement, signalant ainsi une augmentation des coûts des fabricants, sous l'effet d'une hausse des prix de certaines matières premières. Les prix de vente ont en revanche continué de diminuer, tendance reflétant une baisse des tarifs des fabricants de biens intermédiaires. Ce redressement de l'indice PMI HCOB des prix des achats risque de se traduire par un rebond prochain de l'indice PMI HCOB des prix de vente, et par un renforcement des tensions inflationnistes dans le secteur. D'après notre modèle HCOB de prévision immédiate, l'indice des prix à la consommation devrait ainsi se redresser de 0,2 % en novembre.

Les perspectives d'activité des entreprises se sont de nouveau orientées à la baisse, les répondants à l'enquête n'anticipant ni reprise de la demande, ni amélioration des conditions de financement au cours des douze prochains mois. Le pessimisme des fabricants français s'est répercuté sur le niveau des effectifs, les données de novembre signalant un fort recul de l'emploi par rapport à octobre. On peut ainsi s'attendre à de nouvelles hausses du taux de chômage dans les mois à venir, celui-ci ayant déjà atteint, selon les données de l'Insee, 7,4 % au troisième trimestre. »

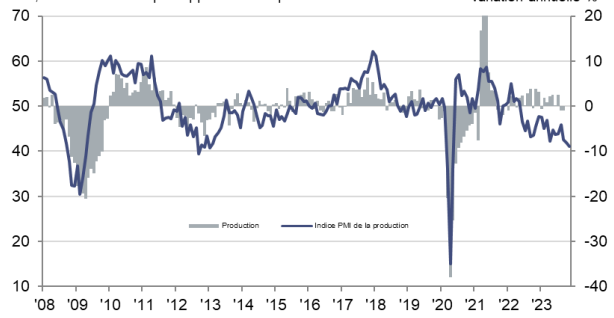
-Fin-

HCOB PMI pour l'industrie manufacturière française
cvs. >50 = amélioration par rapport au mois précédent



Sources : HCOB, S&P Global PMI.

Indice PMI de la production
cvs. >50 = croissance par rapport au mois précédent



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

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

L'indice HCOB PMI[®] pour l'industrie manufacturière française (Purchasing Managers' Index[™]) est élaboré par S&P Global à partir des données recueillies tous les mois auprès d'un panel d'environ 400 entreprises de l'industrie manufacturière. Le panel est stratifié selon la taille de l'effectif et du secteur d'activité, chaque industrie étant pondérée en fonction de sa contribution au PIB. L'enquête a commencé en avril 1998.

Les données sont recueillies en milieu de mois. Les réponses à l'enquête rendent compte de tout changement intervenu au cours du mois par rapport au mois précédent. Pour chaque variable de l'enquête, nous calculons un indice de diffusion qui correspond à la somme des réponses positives et de la moitié des réponses indiquant un "sans changement". Ces indices varient entre 0 et 100, une valeur supérieure à 50,0 indiquant une hausse globale de la variable étudiée tandis qu'une valeur inférieure à 50,0 traduit une baisse. Les indices sont corrigés des variations saisonnières.

L'indice PMI[®] est l'indice titre de l'enquête. 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.

Les indices ne sont pas corrigés après leur publication. La révision occasionnelle des facteurs d'ajustement saisonnier peut toutefois entraîner une modification des séries désaisonnalisées.

Les données flash sont calculées à partir de 94 % du nombre final de réponses à l'enquête. La différence moyenne entre les valeurs de l'indice PMI flash et celles de l'indice PMI final calculée depuis janvier 2006 pour le secteur manufacturier est de 0,0 (0,3 en valeur absolue).

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