

Perspectives

N°23/061 – 1^{er} mars 2023

ROYAUME-UNI : forte amélioration des indices PMI en février

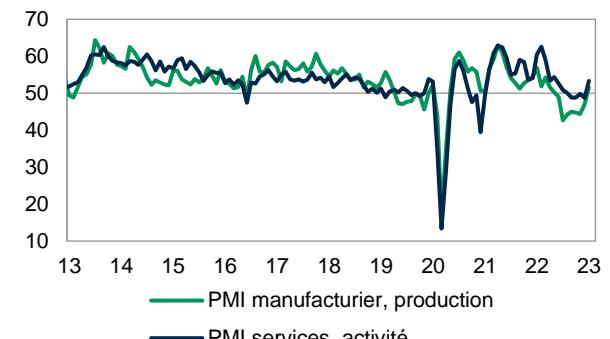
Les enquêtes PMI auprès des directeurs d'achat (indices « flash ») signalent une nette amélioration de l'activité au mois de février, mettant fin à une période de six mois où elles indiquaient une contraction de l'activité. L'indice PMI composite gagne 4,6 points à 53,1, un plus haut depuis juin dernier et en territoire d'expansion pour la première fois depuis juillet. Cette embellie est favorisée par un rebond de la demande (en particulier dans les services) : les nouvelles commandes progressent pour la première fois depuis juillet dernier. **Parmi les facteurs d'amélioration**, les entreprises notent également **une diminution de l'incertitude, une amélioration des pénuries d'offre et une baisse de l'inflation**.

L'amélioration du climat des affaires s'observe à la fois dans les services et dans l'industrie. Le PMI services enregistre un rebond particulièrement fort, passant de 48,7 à 53,3, ce qui correspond à un rythme de croissance de l'activité au plus haut depuis juin. Les créations d'emplois accélèrent pour le deuxième mois consécutif. Les nouvelles commandes se redressent (+4 points à 53,8). Les anticipations d'activité augmentent pour le quatrième mois consécutif après un point bas en octobre.

Dans l'industrie, l'indice PMI gagne 2,2 points à 49,2. Bien que toujours en territoire de contraction, l'indice atteint son plus haut niveau depuis sept mois. Le volume de la production augmente pour la première fois depuis juin 2022 : l'indice PMI output est en hausse de 4,6 points à 51,6. Ce niveau correspond à un taux de croissance modeste. Il est dû à un net assouplissement des contraintes d'offre et à une moindre contraction de la demande. En effet, les délais de livraison marquent l'amélioration la plus rapide depuis juillet 2009. L'indice PMI des nouvelles commandes augmente de 4,8 points à 49,2. L'indice des commandes à l'exportation quant à lui progresse de 3,7 points à 47,7. Les deux indices demeurent en territoire de contraction mais leurs rythmes de contraction sont les plus faibles depuis les mois de mai et d'avril 2022 respectivement.

Les pressions inflationnistes continuent de se modérer. L'inflation des prix des intrants a retrouvé un plus bas depuis avril 2021, grâce à la baisse des prix des carburants et des coûts de transport maritime. En revanche, la hausse des salaires, des factures d'énergie et la dépréciation de la livre sterling contre le dollar demeurent des facteurs de hausse des coûts pour les entreprises interrogées. Le taux d'inflation des produits sortants recule également en février, à un plus bas depuis août 2021, tiré à la baisse surtout par le secteur

R-U : enquêtes PMI auprès des directeurs d'achats



Source : IHS Markit, Crédit Agricole S.A.

R-U : indices PMI des prix



Source : IHS Markit, Crédit Agricole S.A.

manufacturier. Dans les services, les entreprises indiquent que leurs prix ont été en hausse soutenue en raison de l'augmentation des salaires de leurs employés.

☒ Notre opinion – Ce rebond solide des PMI en février, en grande partie dû à une reprise de la demande, peut paraître surprenant au regard des puissants freins qui pèsent toujours sur celle-ci : hausses des taux, crise du pouvoir d'achat, contraintes de main-d'œuvre, grèves et instabilité du climat social. Mais c'est la baisse récente des coûts du transport, notamment des prix des carburants, qui, selon nous, est le moteur de cette reprise. La probabilité de récession dans l'immédiat a significativement diminué, mais elle persiste pour plus tard dans l'année. En parallèle, les pressions inflationnistes, bien qu'en modération, restent élevées et sont plus rigides dans les services. Une demande résiliente face à la hausse de taux augmente le risque de persistance de l'inflation, ce qui pourrait inciter la BoE à poursuivre son resserrement monétaire avec une hausse de taux supplémentaire en mars (probablement de 25 points de base).

Article publié le 24 février 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
28/02/2023	Israël – Une économie en bonne santé en dépit du politique	Israël
27/02/2023	La Corée du Sud rattrapée par le déclin démographique	Corée du Sud
24/03/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
23/03/2022	Entre sécurité nationale et réouverture, Hong Kong cherche encore sa nouvelle voie	Asie
22/02/2023	Brésil – Dans l'attente de nouveaux ancrages	Amérique latine
21/02/2023	Arabie saoudite – Après la très bonne année 2022, comment se présente l'année 2023 ?	Arabie saoudite
20/02/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
15/02/2023	Afrique du Nord – Libye : très peu d'espoir de réunification, un pays indéfiniment failli ?	Afrique du Nord
13/02/2023	ECO Tour 2023 : état de l'économie française secteur par secteur	France
13/02/2023	Royaume-Uni – La récession évitée de justesse avec une croissance nulle au T4 2022	Royaume-Uni
10/02/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
09/02/2023	L'Afrique sub-saharienne face à l'urgence alimentaire	Afrique et Moyen-Orient
09/02/2023	Parole de banques centrales – BCE : après un guidage de court terme, retour à une action conditionnée par les données	Zone euro
08/02/2023	Asie du Sud – Le grand espoir d'un redémarrage chinois	Asie
07/02/2023	Brésil – La détermination sans faille de la banque centrale	Amérique latine
07/02/2023	Parole de banques centrales – BoE : "il est trop tôt pour crier victoire"	Royaume-Uni
06/02/2023	France – Réforme des retraites (2/2) : gagnants, perdants et alternatives à la réforme	France
06/02/2023	France – Réforme des retraites (1/2) : réformer les retraites, est-ce vraiment une urgence ?	France

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Rédacteur en chef : Armelle Sarda

Documentation : Dominique Petit – **Statistiques :** Alexis Mayer, Jorge Mariano Mamani Soria

Secrétariat de rédaction : Véronique Champion

Contact: publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

Internet : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

iPad : application **Etudes ECO** disponible sur App store

Android : application **Etudes ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.