

Perspectives

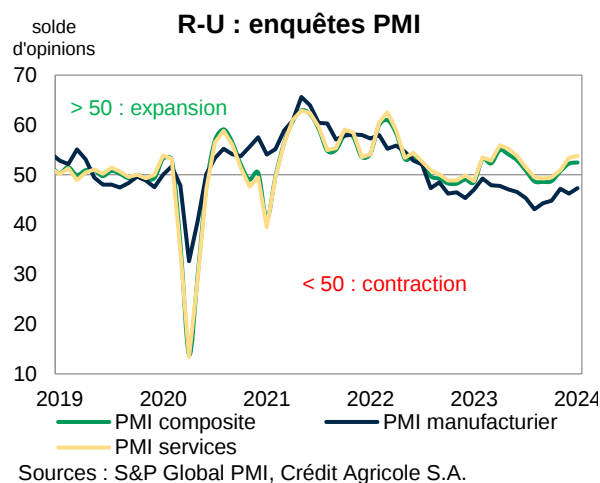
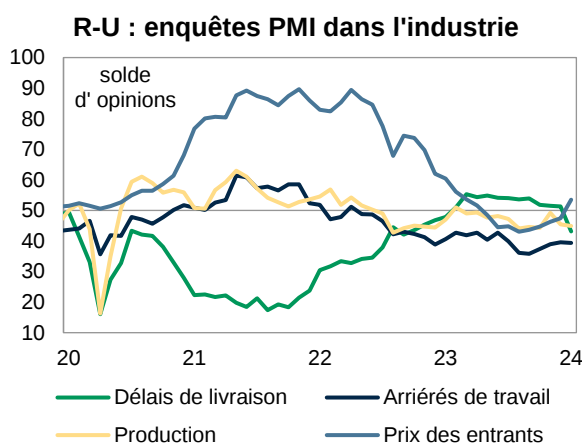
N°24/029 – 30 janvier 2024

ROYAUME-UNI – Les entreprises plus optimistes en janvier, selon les PMI

Les indices PMI préliminaires issus de l'enquête auprès des directeurs d'achat pour le mois de janvier signalent une accélération de l'activité pour le troisième mois consécutif. Ils ont surpris positivement par rapport aux anticipations du consensus. Le rythme de croissance de l'activité dans le secteur privé aurait été le plus élevé depuis juin dernier. La demande rebondit pour le deuxième mois consécutif. L'économie crée de nouveau des emplois après quatre mois de destructions nettes. Une autre bonne nouvelle est une décélération des prix au niveau de l'économie, alors même que les pressions sur les coûts dans l'industrie ont augmenté en raison des tensions en mer Rouge qui ont allongé les trajets des conteneurs et les temps d'attente. En effet, les délais de livraison ont augmenté pour la première fois depuis douze mois et leur rebond était le plus fort depuis septembre 2022 (l'indice a replongé en-dessous du seuil de 50 indiquant un allongement des délais de livraison).

Les PMI continuent de suggérer une divergence entre un secteur industriel dont l'indice demeure en territoire de contraction, en proie à une demande faible en biens, et un secteur des services en phase d'expansion. La baisse de l'activité manufacturière est la plus marquée depuis trois mois. *A contrario*, les services connaissent une reprise sur un rythme qui atteint un plus haut depuis le mois de mai. Les entreprises notent une amélioration de la confiance du consommateur, portée en partie par la réduction récente des taux d'intérêt immobiliers.

Malgré une hausse solide des coûts dans le secteur manufacturier en lien avec les taux de fret, les entreprises sont plus optimistes quant aux perspectives sur les douze prochains mois, à la fois dans les services et dans l'industrie. S&P Global Market souligne que le renforcement de la confiance est dû à des signaux positifs du côté des dépenses des consommateurs, à des projets d'investissement de long terme et à des espoirs d'amélioration du contexte global.



✓ **Notre opinion** – Les PMI confirment la poursuite de l'amélioration du climat des affaires depuis la fin de l'année dernière. Ils indiquent une accélération de l'activité au premier trimestre de l'ordre de 0,2%, après une croissance qui devrait être nulle au quatrième trimestre, impliquant un très léger risque haussier sur notre prévision de 0,1% pour le premier trimestre. Le climat des affaires est, du moins pour le moment, résilient face aux perturbations qui réapparaissent dans les chaînes d'approvisionnement industrielles. L'amélioration des perspectives de demande en est le facteur de soutien principal.

Pour la BoE, il s'agit d'un développement pro-inflationniste qui va dans le sens d'une période prolongée de taux élevés. Son comité de politique monétaire devrait laisser le taux directeur inchangé à l'issue de sa réunion du 1^{er} février prochain et rester sur une tonalité relativement hawkish. Il sera sans doute toujours divisé, une partie des membres demeurant favorables à une hausse de taux supplémentaires. Les prévisions de croissance pour cette année et l'année prochaine pourraient être revues à la hausse légèrement. Certes, les prévisions d'inflation à court terme devraient être révisées à la baisse en raison des surprises favorables dans les données récentes du CPI, notamment l'inflation des services, ainsi que la croissance des salaires, mais la BoE pourrait les relever sur les deuxième et troisième années de son horizon de prévision, notamment en raison des anticipations de baisses de taux par les marchés jugées trop agressives. En outre, la BoE devrait garder un biais haussier sur ses prévisions d'inflation, étant donné les risques dans les chaînes d'approvisionnement et la résistance du marché du travail.

Article publié le 26 janvier 2024 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
29/01/2024	Allemagne – Scénario 2024-2025 : fatigue ou maladie ?	Zone euro
26/01/2024	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
24/01/2024	Chine – Le dragon de bois viendra-t-il à bout de la déflation ?	Asie
23/01/2024	Espagne – Scénario 2024-2025 : une activité encore soutenue	Zone euro
23/01/2024	France – Une inflation toujours élevée en 2023, des chiffres annuels à relativiser	France
19/01/2024	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
19/01/2024	Zone euro – Scénario 2024-2025 : atterrissage doux sur une croissance molle	Zone euro
18/01/2024	Le Critical Raw Materials Act : quand l'Europe des métaux forge son désir d'indépendance	Mines & métaux
17/01/2024	Italie – Scénario 2024-2025 : normalisation et turbulences	Italie
17/01/2024	Pologne – Une cohabitation très laborieuse	PECO
16/01/2024	France – Scénario 2024-2025 : l'économie redémarre grâce à la dissipation des chocs	France
16/01/2024	Royaume-Uni – Scénario 2024-2025 : une reprise fragile plus tard cette année	Royaume-Uni

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 : Elisabeth Serreau – **Statistiques** : DataLab ECO

Secrétariat de rédaction : Fabienne Pesty

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 **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études 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.