

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 4 septembre 2024 à 1000 CEST (0800 UTC)

HCOB Indice PMI® composite pour la zone euro

Plus forte croissance de l'économie de la zone euro depuis trois mois en août

Points clés :

Indice PMI HCOB composite de l'activité globale dans la zone euro : 51,0 (50,2 en juillet). Plus haut de 3 mois.

Indice PMI HCOB de l'activité de services dans la zone euro : 52,9 (51,9 en juillet). Plus haut de 3 mois.

Repli du taux d'inflation des prix payés à son plus bas niveau de l'année en cours, mais accélération de la hausse des prix facturés.

Données recueillies du 12 au 27 août 2024

Portée par une accélération de la croissance dans le secteur des services, l'économie de la zone euro a enregistré sa plus forte expansion depuis mai dernier en ce milieu de troisième trimestre. Si l'activité globale de la région a ainsi progressé pour un sixième mois consécutif – entrant ainsi dans sa plus longue phase de croissance depuis plus de deux ans –, les données sous-jacentes soulignent toutefois la fragilité de la conjoncture, les indices des nouvelles affaires, de l'emploi et des perspectives d'activité ayant tous reculé.

Les dernières données composites de l'enquête ont cependant mis en évidence une nette atténuation des tensions sur les coûts. Les prix payés ont enregistré leur plus faible hausse de l'année en cours, le rythme de l'inflation affichant ainsi un niveau comparable à sa moyenne pré-pandémique. Les prix facturés ont en revanche affiché leur plus forte augmentation depuis avril dernier.

À 51,0 contre 50,2 en juillet, l'**indice désaisonnalisé PMI® composite HCOB de l'activité globale** (une moyenne pondérée de l'indice PMI HCOB de la production manufacturière et de l'indice PMI HCOB de l'activité du secteur des services) s'est redressé pour la première fois depuis mai dernier et a atteint un sommet de trois mois. Reprenant ainsi une trajectoire ascendante, il signale une réaccélération de la croissance, le rythme de l'expansion demeurant toutefois très modéré.

La progression de l'activité globale a de nouveau exclusivement reposé sur les performances du secteur des services, lequel a enregistré sa plus forte croissance depuis trois mois. Dans le secteur manufacturier en revanche, la production a de nouveau diminué, cette dernière baisse portant l'actuelle période de contraction à dix-sept mois.

Les bonnes performances économiques de la France en août ont fortement contribué à l'accélération de la croissance globale dans la région, l'activité du secteur privé français ayant enregistré sa plus forte expansion depuis mai 2022. Malgré ce rebond, la deuxième économie de la région ne s'est placée qu'en seconde position dans le classement des pays par niveau d'indices PMI composites, derrière l'Espagne, où la croissance de l'activité a affiché un rythme marqué, légèrement supérieur en outre à celui observé en juillet. Les taux d'expansion de l'activité se sont également renforcés en Irlande et en Italie, tandis qu'en Allemagne, à contre-courant de la tendance globale, l'activité a reculé pour un deuxième mois consécutif.

Si la croissance de l'activité s'est accélérée, les dernières données de l'enquête ont en revanche mis en évidence une nouvelle baisse modérée des nouvelles affaires dans le secteur privé de la zone euro en août, tendance ayant reflété une détérioration marquée de la demande dans le secteur manufacturier. De fait, les carnets de commandes des fabricants ont fortement

diminué, et ce à un rythme plus marqué qu'en juillet, cette baisse ayant largement annulé l'impact, sur la demande globale, d'une légère accélération de la hausse des nouvelles affaires chez les prestataires de services.

La faiblesse de la demande étrangère a par ailleurs pesé sur les ventes des entreprises de la zone de la monnaie unique en août. Les nouvelles affaires à l'export¹ ayant diminué tant chez les fabricants que chez les prestataires de services, celles-ci ont affiché, à l'échelle de l'ensemble du secteur privé, leur plus forte baisse depuis janvier dernier.

Parallèlement, les derniers résultats de l'enquête ont mis en évidence l'absence de pressions sur la capacité des entreprises en milieu de troisième trimestre, le volume du travail en cours ayant diminué pour un dix-septième mois consécutif et enregistré sa plus forte contraction depuis février.

Pour la première fois depuis le début de l'année 2021, l'indice désaisonnalisé HCOB de l'emploi s'est inscrit en dessous de la barre du 50,0 du sans changement, signalant une baisse des effectifs dans le secteur privé de la zone euro. Le rythme des suppressions de postes n'a toutefois été que marginal, le maintien de la croissance de l'emploi (malgré un ralentissement par rapport à juillet) dans le secteur des services ayant presque compensé la baisse des effectifs chez les fabricants.

La contraction de l'emploi à l'échelon composite a fait écho à une nouvelle détérioration de la confiance des entreprises du secteur privé de la zone euro (la troisième consécutive). En effet, si les perspectives d'activité à douze mois demeurent favorables, le degré d'optimisme des répondants s'est toutefois replié à son plus bas niveau depuis décembre 2023.

Enfin, les données composites de l'enquête ont mis en évidence une nette atténuation des tensions sur les coûts dans la région, le taux d'inflation des prix payés s'étant replié à son plus bas niveau depuis décembre 2023 et ayant ainsi affiché un niveau globalement conforme à sa moyenne pré-pandémique. Le ralentissement de la hausse des coûts a été particulièrement marqué chez les prestataires de services. Les prix facturés par les entreprises de l'ensemble de la zone euro ont en revanche enregistré leur plus forte hausse depuis avril.

¹inclut les échanges commerciaux au sein de la zone euro.

Classement des pays par niveau d'indice PMI composite : août

Espagne	53,5	Plus haut de 2 mois
France	53,1 (flash : 52,7)	Plus haut de 27 mois
Irlande	52,6	Plus haut de 5 mois
Italie	50,8	Plus haut de 2 mois
Allemagne	48,4 (flash : 48,5)	Plus bas de 5 mois

HCOB PMI[®] Secteur des services pour la zone euro

S'étant redressé de 51,9 en juillet à 52,9, l'indice PMI[®] HCOB pour le secteur des services de la zone euro a atteint un sommet de trois mois et signalé une accélération de la croissance de l'activité. Son niveau a ainsi été comparable à sa moyenne enregistrée depuis le début de l'enquête, soit depuis 1998 (52,7).

Le renforcement de la croissance de l'activité a reflété un raffermissement de la demande sur la même période. La hausse des nouvelles affaires obtenues par les prestataires de services s'est légèrement accélérée, demeurant cependant relativement modeste. L'amélioration de la demande s'est toutefois limitée aux marchés intérieurs, les ventes à l'export ayant en effet affiché leur plus important recul depuis février dernier.

Le volume du travail en cours a diminué pour un quatrième mois consécutif en août, et ce à son rythme le plus soutenu depuis six mois, tendance ayant notamment reflété de nouvelles créations de postes dans le secteur. Le taux de croissance de l'emploi a toutefois été le plus faible de l'année en cours.

Enfin, les données sur les prix ont mis en évidence une nouvelle hausse des coûts des prestataires de services de la zone euro en août, la plus faible cependant depuis plus de trois ans. Les prix facturés ont quant à eux affiché leur plus fort taux d'inflation depuis mai dernier.

Commentaire

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

« Les Jeux olympiques de Paris ont amené leur lot de victoires et le secteur des services français figure sans nul doute parmi les gagnants, les bonnes performances de ce dernier ayant en effet contribué à l'accélération de la croissance dans l'ensemble du secteur privé de la zone euro en août. Reste toutefois à savoir quelle sera la durée de cette embellie. Si l'élan

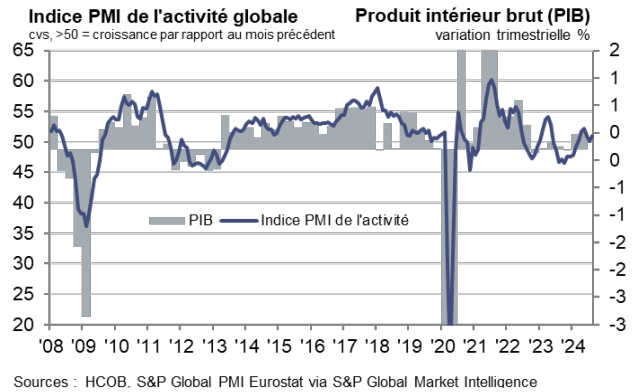
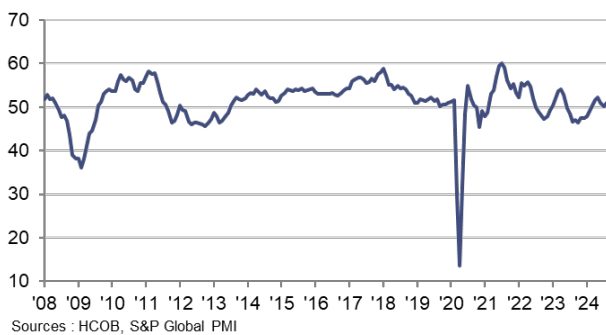
de positivité insufflé par les Jeux et par les Jeux paralympiques actuellement en cours pourrait se prolonger au mois de septembre, nous anticipons toutefois, dans les mois à venir, un retour au ralentissement de la croissance amorcé en mai dernier.

Parallèlement, l'évolution des prix sera susceptible de rassurer quelque peu la BCE. Si, selon les dernières données de l'enquête, les prestataires de services de la zone euro ont augmenté leurs tarifs à un rythme légèrement plus marqué qu'en juillet, l'inflation des coûts, et notamment celle des salaires, a en revanche marqué le pas. Conjugées aux derniers chiffres d'Eurostat sur l'inflation – publiés en août et indiquant des résultats favorables – les dernières données PMI sur les prix fourniront à la BCE des arguments supplémentaires en faveur de l'annonce d'une baisse des taux d'intérêt lors de sa prochaine réunion du 12 septembre.

L'impact économique des Jeux olympiques permettra en outre une croissance du PIB de la zone euro au troisième trimestre 2024 et il est encourageant de constater que l'activité des prestataires de services progresse actuellement dans l'ensemble de la région, les indices PMI de l'activité de services ayant dépassé la barre du 50,0 du sans changement dans chacune des quatre principales économies de la zone euro. Le secteur manufacturier est toutefois loin d'afficher le même dynamisme : il reste au contraire embourbé dans la récession, la conjoncture s'étant même détériorée dans certaines économies, telles que l'Allemagne et la France. »

-Fin-

Indice PMI HCOB composite de l'activité globale
cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent



Contacts

Hamburg Commercial Bank AG

Dr. Cyrus de la Rubia
Chief Economist
T : +49- 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

Le rapport HCOB PMI[®] composite pour la zone euro est établi à partir des données recueillies par S&P Global auprès d'un panel constitué d'environ 5 000 entreprises privées des industries manufacturières allemande, française, italienne, espagnole, hollandaise, autrichienne, irlandaise et grecque, et des secteurs des services allemand, français, italien, espagnol et irlandais. 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 et au secteur des services 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 concerné. Les indices composites relatifs à la zone euro sont établis à partir de données sur l'industrie manufacturière et le secteur des services de la zone euro comparables, pondérées en fonction de la valeur ajoutée annuelle de chaque secteur*.

L'indice composite de l'activité globale, indice titre de l'enquête, est une moyenne pondérée de l'indice de la production du secteur manufacturier et de l'indice de l'activité commerciale du secteur des services. S'il est parfois désigné sous l'appellation d'Indice PMI composite, il ne peut toutefois s'assimiler à l'Indice PMI titre de l'industrie manufacturière, lui-même une moyenne pondérée de cinq sous-indices manufacturiers (dont l'indice sur la production manufacturière).

L'Indice de l'activité commerciale, indice titre de l'enquête sur le secteur des services, est un indice de diffusion calculé à partir d'une question unique interrogeant les répondants sur leur niveau d'activité par rapport au mois précédent. L'Indice de l'activité commerciale s'apparente à l'indice de la production manufacturière. S'il est parfois désigné sous l'appellation d'Indice PMI du secteur des services, il ne peut toutefois s'assimiler à l'Indice PMI titre de l'industrie manufacturière.

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.

L'indice flash composite a été établi à partir de 80 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. La différence moyenne entre la valeur de l'indice composite PMI flash et celle de l'indice composite PMI final calculée depuis janvier 2006 est de 0,0 (0,3 en valeur absolue). L'indice flash sur le secteur des services a été établi à partir de 72 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. La différence moyenne entre la valeur de l'indice PMI flash relatif au secteur des services et celle de l'indice PMI final calculée depuis janvier 2006 est de 0,0 (0,3 en valeur absolue).

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

*Source : Eurostat.

À propos de 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 conseils 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 © 2024 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 <http://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. 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 et/ou 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.