

COMMUNIQUÉ DE PRESSE  
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS  
Sous embargo jusqu'au 2 mai 2024 - 0950 CEST (0750 UTC)

## HCOB PMI<sup>®</sup> France – Industrie manufacturière

### L'indice PMI s'est replié à un plus bas de trois mois, tiré à la baisse par le renforcement des contractions de la production et des nouvelles commandes

#### Points clés :

La production manufacturière française a reculé, sous l'effet d'une forte baisse des nouvelles commandes

Les niveaux d'activité des fabricants français ont reposé sur le traitement du travail en cours ; l'emploi a de nouveau reculé

Les prix des achats ont enregistré leur plus forte inflation depuis quatorze mois sur fond de hausse des coûts des matières premières

Les données ont été recueillies du 11 au 23 avril 2024.

La conjoncture s'est de nouveau détériorée dans le secteur manufacturier français au début du deuxième trimestre 2024, l'indice PMI indiquant une accélération de la contraction par rapport à mars. Cette tendance reflète les reculs plus prononcés de ses deux principales composantes : les nouvelles commandes et la production. La demande s'étant repliée, les fabricants ont soutenu leurs niveaux d'activité grâce au traitement du travail en cours, mais la baisse des besoins en production les a toutefois conduits à réduire leurs effectifs. Les perspectives d'activité se sont néanmoins redressées par rapport au mois précédent pour afficher leur plus haut niveau depuis un an.

Les coûts sont également repartis à la hausse en avril, les prix des achats ayant enregistré leur plus forte augmentation depuis quatorze mois.

L'indice des acheteurs<sup>™</sup> PMI<sup>®</sup> HCOB pour l'industrie manufacturière française, produit par S&P Global, s'est replié de 46,2 en mars à 45,3 en avril. Il signale ainsi, pour un quinzième mois consécutif, une détérioration de la conjoncture du secteur manufacturier, la contraction ayant en outre affiché son rythme le plus soutenu depuis janvier dernier.

Ce renforcement de la contraction a principalement résulté d'une accélération de la baisse des nouvelles commandes, celle-ci ayant enregistré un rythme soutenu en avril. Selon les entreprises interrogées, l'affaiblissement de la demande sur les marchés français reflète la frilosité des clients dans certains secteurs clés, tels que celui de la construction et les transports. Les répondants ont également mentionné la morosité de la demande étrangère, particulièrement en provenance des Etats-Unis, du Mexique, d'Allemagne et de certaines régions d'Afrique du Nord. En conséquence, le volume des nouvelles commandes à l'export a fortement baissé, le taux de contraction s'étant légèrement redressé par rapport à mars.

La détérioration de la demande s'est répercutée sur les niveaux de production, l'activité des fabricants français ayant de nouveau reculé en avril, conformément à la tendance amorcée en juin 2022. Les données de l'enquête mettent en outre en évidence un fort taux de contraction, le plus marqué depuis trois mois.

La baisse de la production a cependant été nettement moins marquée que celle des nouvelles commandes, les fabricants français ayant soutenu leurs niveaux d'activité grâce au traitement du travail en cours. En témoigne la forte diminution des arriérés de production enregistrée en avril, le taux de contraction du travail en attente s'étant en outre renforcé par rapport à mars.

Les données de l'enquête témoignent toutefois du maintien de capacité excédentaire dans le secteur manufacturier français, les fabricants ayant de nouveau réduit leurs effectifs en avril principalement par le non-renouvellement des contrats temporaires et le non-remplacement des départs volontaires. L'emploi a toutefois affiché sa plus faible contraction depuis dix mois.

La baisse des besoins en production a également incité les fabricants français à réduire de nouveau fortement le volume de leurs achats. Cette baisse de la demande d'intrants reflète également des opérations de déstockage dans les entreprises, les répondants ayant mentionné une baisse de leurs stocks d'achats pour un douzième mois consécutif.

Cette diminution de la demande d'intrants ayant contribué à alléger les contraintes de capacité chez les fournisseurs, les délais de livraison d'intrants ont diminué pour la première fois depuis juillet 2023.

Parallèlement, l'enquête d'avril met en évidence un retour à la hausse des prix des achats, tendance reflétant l'augmentation des prix des produits pétroliers, de l'acier et des produits alimentaires. Si le taux d'inflation des coûts s'est redressé à son plus haut niveau depuis février 2023, il demeure toutefois modéré. De fortes pressions concurrentielles ayant empêché les fabricants français de répercuter la hausse des coûts sur leurs clients, les prix de vente ont, en revanche, reculé pour un onzième mois consécutif.

Sur une note plus encourageante, la confiance des fabricants français quant à une hausse de leur activité dans les douze prochains mois a affiché son plus haut niveau depuis avril 2023. Les répondants à l'enquête fondent leurs perspectives de croissance sur l'espoir d'une reprise économique sur les marchés étrangers et d'un rebond de la demande en général.

## Commentaire

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

« Le secteur manufacturier français a continué d'entraver la reprise de l'économie française, l'activité des fabricants étant demeurée faible en avril, comme le signale l'indice de la production qui s'est replié sous l'effet d'une baisse accrue de la demande. Nous anticipons toutefois une inversion prochaine de cette tendance et une reprise du secteur manufacturier au troisième trimestre.

Cette reprise devrait être menée par le secteur des biens de consommation, la contraction restant sévère dans les secteurs des biens intermédiaires et d'équipement. Les données de l'enquête indiquent, depuis le milieu de l'année 2023, des divergences importantes entre l'évolution de la production et des nouvelles commandes chez les fabricants de biens de consommation et celle enregistrée dans les deux autres sous-secteurs.

Après plusieurs mois de baisse, les prix des achats sont repartis à la hausse en avril, sous l'effet principalement d'une augmentation des coûts dans le secteur des biens de consommation. Les répondants à l'enquête attribuent ces tensions inflationnistes à un renchérissement des produits pétroliers, de l'acier et des produits alimentaires.

On notera enfin que les fabricants français ont confiance dans l'avenir, l'indice des perspectives d'activité s'étant établi au-dessus de la barre du 50,0 du sans changement pour un troisième mois consécutif en avril. Les répondants comptent sur une augmentation de la demande intérieure et étrangère et sur une amélioration de la conjoncture économique pour soutenir leurs niveaux d'activité dans les douze prochains mois. Le ralentissement de la contraction de l'emploi observé au cours du mois témoigne également de l'optimisme des entreprises. »

-Fin-

### HCOB PMI pour l'industrie manufacturière française

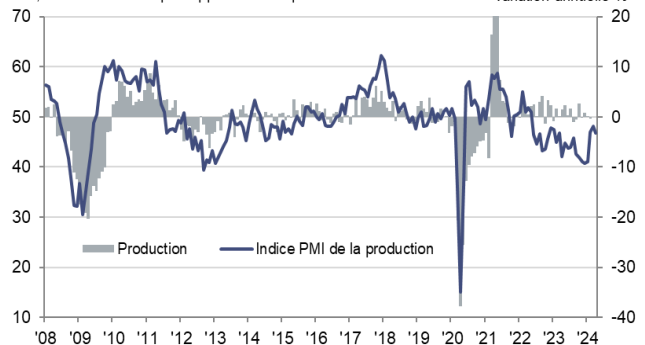
cvs, >50 = amélioration par rapport au mois précédent



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](mailto:norman.liebke@hcob-bank.com)

Katrin Steinbacher  
Head of Press Office  
Senior Vice President  
T : +49-40-3333-11130  
[katrin.steinbacher@hcob-bank.com](mailto:katrin.steinbacher@hcob-bank.com)

### S&P Global Market Intelligence

Joe Hayes  
Principal Economist  
T : +44-1344-328-099  
[joe.hayes@spglobal.com](mailto:joe.hayes@spglobal.com)

Sabrina Mayeen  
Corporate Communications  
T : +44-796-744-7030  
[sabrina.mayeen@spglobal.com](mailto: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 91 % 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 0,1 (0,3 en valeur absolue).

Pour de plus amples informations sur la méthodologie de l'enquête, veuillez contacter [economics@spglobal.com](mailto: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 © 2024 S&P Global Ltd. Tous droits réservés. [www.spglobal.com](http://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<sup>®</sup> 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](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](mailto: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<sup>®</sup> 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<sup>™</sup> et PMI<sup>®</sup> 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.