

COMMUNIQUÉ DE PRESSE  
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS  
Sous embargo jusqu'au 24 janvier 2024 à 09h15 CEST (08h15 UTC)

# HCOB PMI<sup>®</sup> Flash pour la France

## Plus fort recul de l'activité globale du secteur privé français depuis septembre 2023

### Points clés :

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale en France<sup>(1)</sup> s'est replié à 44,2 en janvier (44,8 en décembre), un plus bas de 4 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services en France<sup>(2)</sup> s'est replié à 45,0 en janvier (45,7 en décembre), un plus bas de 4 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière en France<sup>(4)</sup> s'est replié à 40,5 en janvier (40,7 en décembre), un plus bas de 44 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière en France<sup>(3)</sup> s'est redressé à 43,2 en janvier (42,1 en décembre), un plus haut de 4 mois.

Données recueillies du 11 au 22 janvier

Après avoir terminé l'année 2023 sur une forte contraction, le secteur privé français a amorcé l'année 2024 avec un nouveau repli marqué de l'activité globale. L'enquête de janvier indique une détérioration accrue de la conjoncture, la plus forte depuis septembre 2023, l'activité ayant reculé à des rythmes plus soutenus dans le secteur manufacturier et dans celui des services. Cette tendance reflète principalement un neuvième repli mensuel consécutif de la demande, cette nouvelle baisse des entrées de commandes faisant reposer les niveaux d'activité sur le traitement du travail en cours. De fait, le volume du travail en attente a diminué en janvier, les entreprises interrogées ayant également réduit leurs effectifs tandis que la confiance s'est repliée.

L'indice PMI<sup>®</sup> Flash composite HCOB de l'activité globale en France s'est maintenu sous la barre du 50,0 du sans changement (qui sépare la croissance de la contraction) pour un huitième mois consécutif en janvier, signalant ainsi le maintien de la contraction amorcée en milieu d'année 2023 dans la deuxième économie de la zone euro. S'étant replié de 44,8 en décembre à 44,2, il affiche un plus bas de quatre mois et met en évidence une forte contraction de l'activité globale.

Si l'activité globale a été principalement tirée à la baisse par les mauvaises performances du secteur manufacturier, les données sous-jacentes mettent en évidence un nouveau recul de l'activité dans les deux secteurs étudiés. La production manufacturière a, en effet, enregistré son plus fort recul depuis plus de trois ans et demi tandis que l'activité des prestataires de services a affiché sa plus forte contraction depuis septembre dernier.

Le repli de la demande a, selon les répondants, très fortement pesé sur les niveaux d'activité en janvier. La baisse d'activité chez les clients, le manque de visibilité économique et la faiblesse générale de l'économie française ont contribué à un neuvième recul mensuel consécutif des nouvelles affaires des entreprises privées françaises, le taux de contraction s'étant toutefois replié par rapport à décembre pour afficher son plus faible niveau depuis août 2023.

Le repli prolongé de la demande faisant reposer les niveaux d'activité sur le traitement des affaires en cours, le volume du travail en attente a diminué pour un sixième mois consécutif en janvier. Si les données de l'enquête indiquent une baisse dans les deux secteurs étudiés, c'est toutefois dans l'industrie manufacturière que les répondants ont mentionné le plus fort repli des arriérés de production.

Le développement de capacités excédentaires a incité les entreprises à réduire leurs effectifs pour un troisième mois consécutif en début d'année 2024. La contraction de l'emploi n'a toutefois été que marginale, et reflète exclusivement une diminution des effectifs dans le secteur manufacturier. Les fabricants ont signalé des suppressions de postes pour un huitième mois

consécutif, expliquant notamment ce dernier recul de l'emploi par le non-renouvellement des contrats temporaires.

Après un léger renforcement en fin d'année 2023, la confiance des entreprises privées françaises a de nouveau faibli en janvier. Bien qu'il demeure nettement inférieur à sa moyenne historique, le degré d'optimisme a toutefois affiché son deuxième plus haut niveau depuis cinq mois. Selon les répondants, le risque de faiblesse prolongée de la demande, et l'impact de celle-ci sur les divers segments de l'économie, continuent de peser sur les perspectives d'activité à douze mois.

Sur le front des prix, les données de l'enquête indiquent un léger renforcement des tensions inflationnistes en France, tendance que les entreprises interrogées attribuent à des tensions sur les salaires ainsi qu'au renchérissement de l'énergie et de certaines matières premières. L'accentuation de la hausse des prix payés par rapport à décembre reflète une accélération de l'inflation des coûts dans le secteur des services. Le taux d'inflation global a toutefois affiché l'un de ses plus faibles niveaux depuis presque trois ans et un niveau proche de sa moyenne historique.

La hausse des tarifs également enregistrée dans le secteur des services a contribué au léger renforcement de l'inflation des prix facturés dans l'ensemble du secteur privé en janvier. Les données de l'enquête mettent en évidence la plus forte augmentation des prix de vente depuis sept mois, de nombreuses entreprises ayant répercuté la hausse de leurs coûts sur les clients.

Enfin, l'indice PMI<sup>®</sup> Flash HCOB pour l'industrie manufacturière française – qui permet de mesurer la performance globale du secteur manufacturier –, s'est redressé de 42,1 en décembre à 43,2, atteignant ainsi son plus haut niveau depuis quatre mois. Selon les données sous-jacentes, cette tendance a principalement résulté de la chute de l'indice des délais de livraison des fournisseurs (cet indice étant inversé lors du calcul de l'indice PMI) à un creux de douze mois, notamment en raison des perturbations sur la voie maritime de la mer Rouge.

#### Commentaire :

Norman Liebke, économiste à la Hamburg Commercial Bank, commente ainsi les derniers résultats de l'enquête PMI<sup>®</sup> Flash pour la France :

*« L'année 2024 ne démarre pas sous les meilleurs auspices pour l'économie française, les dernières données PMI HCOB flash dressant en effet un tableau bien sombre de la conjoncture du secteur privé français. Si notre modèle de prévision immédiate, incluant les données PMI, table en effet sur une stagnation du PIB français au premier trimestre 2024, les risques baissiers sont toutefois bien présents.*

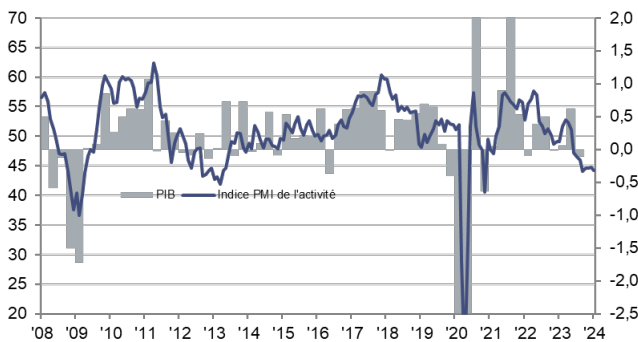
*Malgré une huitième baisse mensuelle consécutive de son activité en janvier, le secteur des services pourrait apporter une lueur d'espoir, le repli de la demande – sur les marchés intérieurs comme à l'étranger – ayant en effet ralenti au cours du mois tandis que la croissance de l'emploi s'est poursuivie, même si la hausse des effectifs est demeurée marginale. Si le contexte reste défavorable, ces deux tendances pourraient toutefois constituer les premiers signes d'une amélioration prochaine de la conjoncture dans le secteur.*

*Les performances du secteur manufacturier se sont quant à elles nettement dégradées en janvier, la production ayant enregistré son plus important repli depuis le début de la pandémie en 2020. Pesant fortement sur les niveaux d'activité des fabricants, la demande de biens a continué de reculer à un rythme soutenu, l'indice des nouvelles commandes étant resté inférieur à 40,0. Enfin, l'emploi a de nouveau fortement reculé au cours du mois.*

*Au vu de la hausse actuelle des salaires, on ne peut guère espérer une baisse des taux d'intérêt de la BCE dans les prochains mois. Les indices PMI français relatifs aux prix payés et facturés se sont maintenus au-dessus de la barre du 50,0 du sans changement, illustrant la persistance d'une forte inflation des prix à la consommation dans la zone euro. Les répondants à l'enquête attribuent par ailleurs fréquemment la hausse de leurs coûts à l'augmentation des frais salariaux, abondant ainsi dans le sens des dirigeants de la BCE opposés à une baisse prématurée des taux d'intérêt. Les entreprises s'étant efforcées à répercuter une partie de la hausse de leurs coûts sur leurs clients, les prix facturés ont eux aussi augmenté, notamment dans le secteur des services, secteur à plus forte intensité de main d'œuvre, et donc plus sévèrement touché par l'inflation des salaires. »*

-Fin-

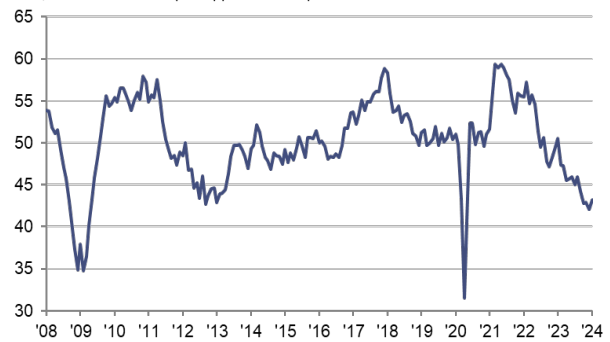
**Indice PMI HCOB composite de l'activité globale en France** PIB  
cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent cvs, variation trim. en %



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

**Indice PMI HCOB de l'industrie manufacturière en France**

cvs, >50 = amélioration par rapport au mois précédent



Sources : HCOB, S&P Global PMI.

## 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

Les résultats finaux de janvier seront publiés le 1<sup>er</sup> février 2024 pour les indices du secteur manufacturier et le 5 février 2024 pour ceux du secteur des services et les indices composites.

L'indice PMI HCOB pour la France (Purchasing Managers' Index) est produit par S&P Global. Il est établi à partir de données d'enquête recueillies auprès d'un panel représentatif comprenant 750 entreprises de l'industrie manufacturière et du secteur des services français. L'estimation flash est calculée, chaque mois, à partir d'un pourcentage d'au moins 85 % du nombre définitif de réponses à l'enquête PMI, et est destinée à fournir une estimation précise et précoce de l'indice PMI final.

Les différences moyennes entre valeurs de l'indice PMI flash et valeurs de l'indice PMI final (indice final moins indice flash) calculées depuis janvier 2006, date à laquelle ces comparaisons sont devenues possibles, sont les suivantes (les différences absolues fournissent la meilleure indication des variations réelles alors que les différences moyennes constituent de meilleurs indicateurs des tendances) :

Indice	Différence moyenne	Différence moyenne absolue
Indice composite de l'activité globale <sup>1</sup>	-0,1	0,4
Indice PMI pour l'industrie manufacturière <sup>3</sup>	0,1	0,3
Indice de l'activité de services <sup>2</sup>	-0,1	0,5

L'Indice PMI a acquis la réputation exceptionnelle de fournir l'indication la plus actualisée possible sur ce qui se passe réellement dans l'économie du secteur privé, résultat obtenu par le suivi de l'évolution de variables telles que les ventes, l'emploi, les stocks et les prix. Les indices sont largement utilisés par le monde des affaires, les gouvernements et les analystes économiques des institutions financières car ils leur permettent de mieux appréhender la situation économique et guident les stratégies d'entreprises et d'investissement. Dans de nombreux pays notamment, les banques centrales (y compris la Banque Centrale Européenne) utilisent les indices dans leur prise de décision concernant les taux d'intérêt. Les indices PMI sont, chaque mois, les premiers indicateurs de conjoncture économique et sont, de ce fait, disponibles nettement plus tôt que les chiffres comparables émanant des instances officielles.

S&P Global ne revient pas sur les données de ses enquêtes après publication. Toutefois, si nécessaire, les facteurs de variation saisonnière peuvent être occasionnellement révisés, ce qui peut occasionnellement entraîner une modification de l'indice désaisonnalisé. Les résultats initiaux (obtenus avant ajustement des facteurs de variation saisonnière), les premiers résultats désaisonnalisés publiés ainsi que les données révisées publiées ultérieurement sont à la disposition de nos abonnés. Pour de plus amples informations, veuillez nous contacter à : [economics@spglobal.com](mailto:economics@spglobal.com).

#### Notes

1. L'indice composite de l'activité globale est une moyenne pondérée de l'indice de la production manufacturière et de l'indice de l'activité de services.
2. L'indice de l'activité de services est l'équivalent direct de l'indice de la production manufacturière, basé sur la question suivante de l'enquête : « Le niveau de l'activité commerciale de votre entreprise est-il en augmentation, sans changement ou en diminution par rapport au mois dernier ? »
3. L'indice PMI pour l'industrie manufacturière est un indice composite basé sur une combinaison pondérée des cinq paramètres de l'enquête suivants (les coefficients de pondérations figurent entre parenthèses) : nouvelles commandes (0.3); production (0.25); emploi (0.2); délais de livraison des fournisseurs (0.15); stocks des achats (0.1). L'indice des délais de livraison est inversé.
4. L'indice de la production manufacturière est basé sur la question suivante de l'enquête : « Le niveau de la production dans votre entreprise est-il en augmentation, sans changement ou en diminution par rapport au mois dernier ? »

#### 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 connectée, 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 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 : <https://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> Flash pour la France 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.