

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 2 janvier 2026 - 0950 CEST (0850 UTC)

HCOB PMI[®] France – Industrie manufacturière

Plus forte amélioration de la conjoncture du secteur manufacturier français depuis trois ans et demi sur fond de rebond de la demande étrangère en décembre

Points clés :

Les nouvelles commandes à l'export enregistrent leur plus forte hausse depuis presque quatre ans

Le taux de croissance de l'emploi atteint son plus haut niveau depuis août dernier

Les fabricants français anticipent une augmentation de leur production en 2026, le degré de confiance restant toutefois modéré

Les données ont été recueillies du 4 au 16 décembre 2025.

Les dernières données PMI HCOB mettent en évidence la plus forte amélioration de la conjoncture du secteur manufacturier français depuis trois ans et demi en décembre, les nouvelles commandes à l'export ayant augmenté à un rythme soutenu tandis que l'emploi a renoué avec la croissance. Les volumes de production, qui avaient fortement reculé et dont la contraction s'était accélérée en novembre, se sont en outre quasiment stabilisés en fin d'année.

Les perspectives d'activité pour 2026 sont par ailleurs restées favorables, les fabricants français ayant continué d'anticiper une augmentation de leur production dans les douze prochains mois. Le degré d'optimisme s'est toutefois replié par rapport à novembre et a affiché un niveau modéré au regard des critères historiques de l'enquête.

S'étant redressé de 47,8 en novembre à 50,7 en décembre, l'**indice des acheteurs™ PMI[®] HCOB pour l'industrie manufacturière française**, produit par S&P Global, marque la fin d'une période de contraction de trois mois et signale la plus forte amélioration de la conjoncture depuis juin 2022. L'indice a été tiré à la hausse par l'orientation positive de ses cinq principales composantes.

La production s'est quasiment stabilisée en décembre, après avoir enregistré une forte contraction en novembre (laquelle s'était en outre accélérée au cours du mois). Selon les données de l'enquête, l'activité a été soutenue par une nouvelle hausse des nouvelles commandes à l'export, celle-ci ayant en outre affiché son rythme le plus marqué depuis presque quatre ans. Les entreprises interrogées ont signalé une augmentation de la demande en provenance d'Europe de l'Est et du Sud, d'Amérique du Nord et de certaines régions d'Afrique.

L'accélération de la hausse des nouvelles commandes à l'export ayant en partie compensé la faiblesse des ventes sur le territoire français, la baisse du volume global des nouvelles commandes a ralenti au cours du mois et affiché son rythme le plus faible depuis mai 2025.

La tendance est positive sur le front de l'emploi, les effectifs ayant augmenté pour la septième fois au cours des huit derniers mois et le taux de création de postes ayant atteint son plus haut niveau depuis août 2024.

Le maintien de mesures d'économies dans les entreprises s'est toutefois traduit par de nouvelles réductions de l'activité achats, des stocks d'intrants et des stocks de produits finis. Les entreprises ont en effet cherché à optimiser la gestion de leurs entrepôts et éviter les situations de surstockage. Les taux de contraction de ces trois variables se sont toutefois repliés par rapport à novembre.

Conformément à la tendance amorcée il y a quatorze mois, les prix des achats des fabricants français ont continué d'augmenter en décembre. Le taux d'inflation s'est toutefois replié par rapport au mois précédent et a affiché un niveau nettement inférieur à sa moyenne de long terme.

Les prix de vente ont, quant à eux, augmenté pour la première fois depuis août dernier. Les fabricants ayant relevé leurs tarifs ont expliqué avoir répercuté la hausse des coûts sur leurs clients. Comme pour les prix des achats, le taux d'inflation des prix de vente a affiché un niveau inférieur à sa moyenne historique.

Enfin, les fabricants français se sont dits optimistes quant à une hausse de leur activité au cours des douze prochains mois, fondant leurs prévisions de croissance sur une augmentation attendue du volume des ventes et sur le lancement de nouveaux produits. Le degré de confiance a toutefois affiché un niveau modéré, l'incertitude politique en France ayant pesé sur le moral des entreprises.

Commentaire

Jonas Feldhusen, Junior Economist à la Hamburg Commercial Bank, commente ainsi les derniers résultats de l'enquête PMI :

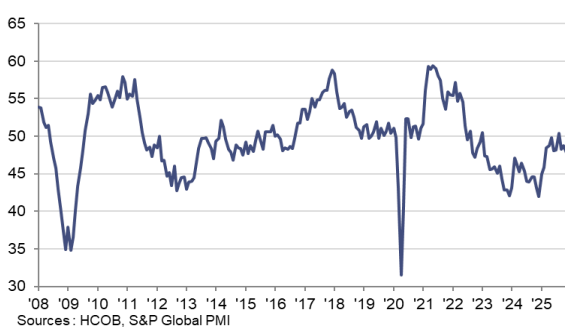
« L'année 2025 s'achève, de manière surprenante, sur une note positive. La conjoncture du secteur manufacturier français s'est améliorée en décembre, comme le signale l'indice PMI qui a dépassé le seuil de croissance et affiché son plus haut niveau depuis trois ans et demi. Si cette tendance ne fait pas disparaître les défis structurels rencontrés ces dernières années, elle constitue toutefois un pas dans la bonne direction. Une reprise du secteur pourrait notamment s'appuyer sur la passation de commandes très importantes dans les secteurs de la défense et de l'aéronautique, en particulier en provenance de l'étranger. De fait, les données de l'enquête suggèrent une plus grande résilience de la demande sur les marchés à l'export que sur les marchés français ces derniers mois. Toutefois, la persistance de l'instabilité politique dans l'Hexagone et l'incertitude que celle-ci génère parmi les entreprises et les ménages continuent d'entraver les perspectives de croissance.

Après plusieurs mois de contraction, les niveaux de production se sont presque stabilisés en décembre, principalement grâce à une croissance soutenue des nouvelles commandes à l'export, même si les pressions sur les chaînes d'approvisionnement et la frilosité des clients ont continué d'entraver l'activité. Les fabricants ont également indiqué avoir puisé dans leurs stocks afin d'honorer les nouvelles commandes reçues. L'activité achats, en recul continu depuis 2022, s'est en outre rapprochée de la stabilisation au cours du mois, tendance qui pourrait marquer un point d'inflexion pour le secteur.

La légère amélioration de la conjoncture a permis aux fabricants français de relever leurs tarifs après les avoir réduits pendant trois mois consécutifs afin de stimuler leurs ventes. L'inflation des prix des achats a en outre conservé un rythme modéré, apportant un certain répit aux entreprises, mais les pressions sur leurs marges bénéficiaires risquent de perdurer si les niveaux de la demande n'augmentent pas davantage. »

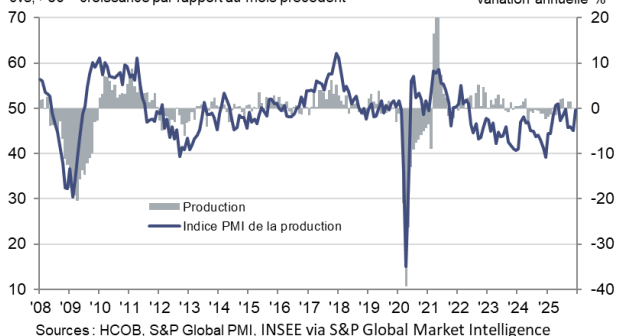
-Fin-

HCOB PMI pour l'industrie manufacturière française
cvs, >50 = amélioration par rapport au mois précédent



Indice PMI de la production

cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent



Contacts

Hamburg Commercial Bank AG

Jonas Feldhusen
Junior Economist
T: +49-151-2294-9096
jonas.feldhusen@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

Joe Hayes
Principal Economist
T: +44-1344-328-099
joe.hayes@spglobal.com

Hannah Brook
EMEA Communications Manager
T: +44-7483-439-812
hannah.brook@spglobal.com
press.mi@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 95 % 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

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 © 2026 S&P Global Ltd. Tous droits réservés. 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[®] 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

Si vous ne souhaitez plus recevoir les communiqués de presse de S&P Global, veuillez envoyer un email à l'adresse suivante : press.mi@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 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[™] et PMI[®] 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.