

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 6 janvier 2025, à 0950 CEST (0850 UTC)

HCOB PMI[®] France – Secteur des services

Premier recul de l'emploi depuis quatre ans dans le secteur des services français en décembre

Points clés :

Ralentissement des contractions de l'activité et des nouvelles affaires...

... mais premier recul de l'emploi depuis quatre ans

Redressement des perspectives d'activité, qui restent toutefois modestes

Données recueillies du 5 au 18 décembre 2024.

L'activité du secteur des services français a reculé pour un quatrième mois consécutif en ce dernier mois de l'année 2024, la faiblesse de la demande ayant continué de peser sur les performances des entreprises. Si les contractions de l'activité et du volume des nouvelles affaires ont toutefois nettement ralenti par rapport à novembre, les dernières données de l'enquête ont en revanche mis en évidence le premier recul de l'emploi depuis quatre ans en décembre.

Parallèlement, les perspectives d'activité à douze mois se sont améliorées par rapport au mois précédent – le degré d'optimisme demeurant cependant faible au regard des critères historiques de l'enquête – et les tensions inflationnistes se sont atténuées.

L'indice PMI[®] HCOB de l'activité commerciale – qui compare le volume d'activité du mois en cours à celui du mois précédent – s'est inscrit en dessous de la barre du 50,0 du sans changement pour un quatrième mois consécutif en décembre. S'étant toutefois nettement redressé par rapport au plus bas de dix mois enregistré en novembre (46,9) pour atteindre 49,3, il a signalé un ralentissement marqué de la contraction, la baisse de l'activité observée en décembre n'ayant ainsi été que marginale.

Les répondants ayant signalé une diminution de leur volume d'activité l'ont généralement attribuée à différents facteurs, parmi lesquels une baisse de la demande clients, l'incertitude politique et le durcissement des conditions d'emprunt. De fait, les dernières données de l'enquête ont mis en évidence une quatrième baisse mensuelle consécutive des nouvelles affaires obtenues par les prestataires de services français, laquelle reflète la frilosité des clients ainsi que le gel des budgets chez ces derniers. Faisant écho à la tendance observée pour l'activité, le repli des nouveaux contrats a toutefois nettement ralenti par rapport à novembre, affichant ainsi son rythme le plus modéré depuis septembre dernier.

La faiblesse de la demande à l'export a par ailleurs elle aussi pesé sur l'évolution des niveaux d'activité. Si la baisse des nouvelles affaires en provenance de l'étranger a marqué le pas en décembre, elle est toutefois demeurée soutenue, le taux de contraction ayant dépassé celui observé pour l'ensemble des nouveaux contrats.

L'une des évolutions les plus notables de cette dernière période d'enquête est celle suivie par l'emploi qui a reculé en décembre pour la première fois depuis quatre ans. Le taux de suppression de postes a néanmoins été modeste. Si certaines entreprises ont fait état de licenciements, la plupart des répondants concernés par des baisses d'effectifs ont toutefois principalement mentionné le non-remplacement de départs volontaires ou le non-renouvellement de contrats à durée déterminée.

Malgré la baisse des niveaux de personnel, le volume des affaires en attente a de nouveau diminué en décembre dans le secteur des services français, prolongeant ainsi la tendance observée depuis mai 2023. La contraction a toutefois ralenti par rapport à novembre et a ainsi affiché son rythme le plus faible depuis quatre mois.

Les prestataires de services français ont en outre réduit leurs effectifs malgré un rebond de la confiance en cette fin d'année 2024. En effet, après avoir affiché leur plus bas niveau depuis quatre ans et demi en novembre, les perspectives d'activité à douze mois se sont redressées en décembre, demeurant toutefois inférieures à leur moyenne de long terme et affichant leur deuxième plus bas niveau depuis septembre 2023. Les entreprises se sont notamment dites préoccupées par l'incertitude politique actuelle ainsi que par la faiblesse de la conjoncture dans les secteurs de la construction et de l'immobilier.

Enfin, les données sur les prix ont mis en évidence une atténuation des tensions inflationnistes, la hausse des prix payés, comme celle des prix facturés, ayant ralenti par rapport à novembre. Dans les deux cas, les taux d'inflation ont affiché des niveaux inférieurs à leur moyenne historique.

Commentaire

Dr. Tariq Kamal Chaudhry, économiste, Hamburg Commercial Bank, commente ainsi les derniers résultats de l'enquête :

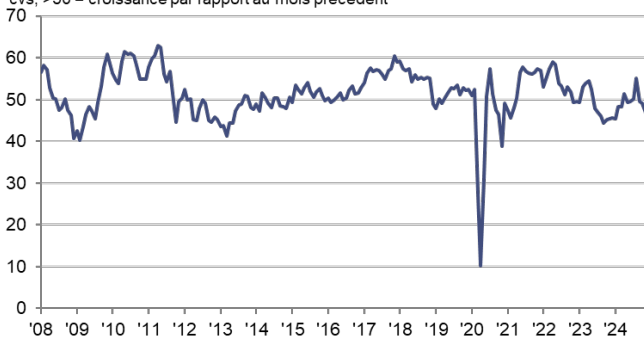
« Bien que l'activité ait continué de reculer en décembre dans le secteur des services français, celui-ci semble néanmoins avancer dans la bonne direction selon les dernières données PMI HCOB, l'indice de l'activité s'étant en effet redressé par rapport à novembre. Cela étant, sur l'ensemble de l'année 2024, hormis la période correspondant à la tenue des Jeux olympiques à Paris, les performances du secteur des services ont à peine suffi à soutenir une croissance globale du secteur privé. Selon les entreprises interrogées, le recul de l'activité de services observé en décembre a reflété la baisse de la demande clients, l'incertitude politique sur le territoire ainsi que le durcissement des conditions d'emprunt.

Malgré la faiblesse de la demande, les prix payés par les prestataires de services ont continué d'augmenter, à un rythme toutefois nettement inférieur à sa moyenne de long terme et légèrement moins marqué que celui observé en novembre. La diminution des nouvelles affaires a néanmoins impacté le pouvoir de tarification des entreprises, les prix facturés ayant, tout au long de l'année 2024, progressé à un rythme plus faible que les coûts.

Si l'année 2025 pourrait apporter un peu plus de dynamisme, les prestataires de services français ne sont pas particulièrement optimistes à moyen terme, au vu de la détérioration actuelle de la demande, particulièrement marquée sur les marchés étrangers. Ils se disent en outre préoccupés par l'incertitude politique actuelle, le déficit public et l'absence de consensus sur le budget 2025. Reflet de cette faiblesse de la confiance, l'emploi a reculé en décembre, et si les perspectives d'activité à douze mois demeurent favorables, elles affichent toutefois un niveau inférieur à leur moyenne historique. »

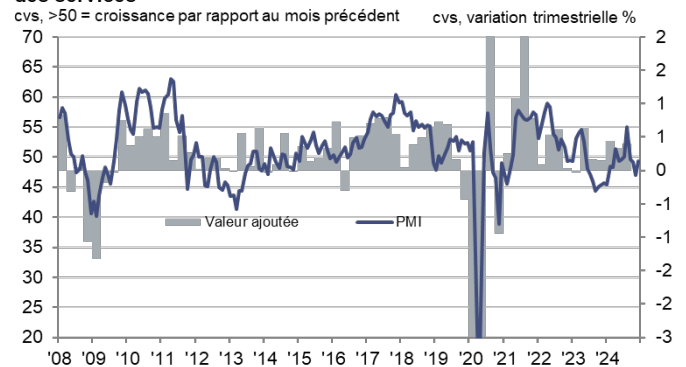
-Fin-

Indice PMI HCOB de l'activité du secteur des services
cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent



Sources : HCOB, S&P Global PMI.

Indice PMI de l'activité du secteur des services | **Valeur ajoutée du secteur des services**
cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent | cvs, variation trimestrielle %



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

HCOB PMI[®] France – Indice composite

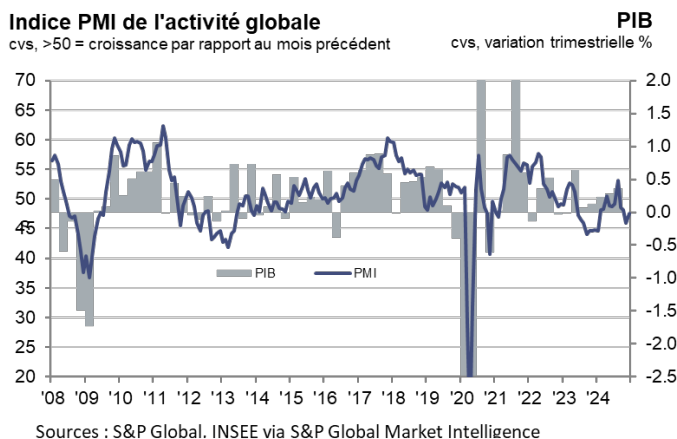
Quatrième baisse mensuelle consécutive de l'activité globale du secteur privé français en décembre

L'indice HCOB PMI[®] composite de l'activité globale* – une moyenne pondérée de l'indice PMI HCOB relatif au secteur manufacturier français et de l'indice HCOB de l'activité commerciale du secteur des services français – s'est établi à 47,5 en décembre. S'étant ainsi redressé par rapport au plus bas de dix mois enregistré en novembre, il continue toutefois de signaler une contraction de l'activité, celle-ci ayant en effet reculé pour une quatrième mois consécutif.

Prolongeant la tendance enregistrée sur la quasi-totalité de l'année 2024, le volume global des nouvelles affaires a diminué en décembre dans le secteur privé français, le rythme de la contraction ayant toutefois été le plus faible depuis septembre dernier. Le repli de la demande sur les marchés extérieurs a fortement contribué à la diminution des ventes globales, la baisse des nouvelles affaires en provenance de l'étranger ayant toutefois également ralenti par rapport à novembre.

Après une légère progression en novembre, l'emploi a reculé dans le secteur privé français. Bien que modérée, la baisse des effectifs observée en décembre a été la plus marquée depuis octobre 2020 et a concerné les deux secteurs couverts par l'enquête. Malgré ces suppressions de postes, les dernières données composites de l'enquête ont signalé une nouvelle réduction du volume du travail en attente dans les entreprises.

Enfin, les tensions sur les prix sont restées relativement modérées en cette fin d'année 2024 dans le secteur privé français. Les taux d'inflation des prix payés et des prix facturés ont en effet affiché des niveaux inférieurs à leurs moyennes historiques.



Contacts

Hamburg Commercial Bank AG

Dr. Tariq Kamal Chaudhry

Economist

T: +49-171-915-9096

tariq.chaudhry@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

Sabrina Mayeen

Corporate Communications

T: +44-796-744-7030

sabrina.mayeen@spglobal.com

Note aux éditeurs

Le rapport HCOB PMI[®] sur le secteur des services français est établi à partir des données recueillies par S&P Global auprès d'un panel constitué d'environ 400 entreprises du secteur des services français. Il couvre les secteurs d'activité suivants : services aux consommateurs (à l'exclusion du commerce de détail), transports, information, communication, activités financières, assurance, activités immobilières et services aux entreprises. Le panel de répondants est stratifié selon la taille

des effectifs et par sous-secteurs d'activité, en fonction de la contribution de chacun au PIB. L'enquête a commencé en mai 1998.

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. Pour chaque variable étudiée, nous calculons 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.

L'indice de l'activité commerciale, indice principal de l'enquête PMI[®] HCOB sur le secteur des services français, 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 global de l'industrie manufacturière.

L'indice composite de l'activité globale 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. Les données sont pondérées en fonction du poids, tel qu'établi par les statistiques officielles, de chaque secteur dans l'économie du pays. S'il est parfois désigné sous l'appellation d'indice PMI composite, il ne peut toutefois s'assimiler à l'indice PMI global 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 pour le secteur des services a été établi à partir de 75 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. L'Indice flash composite a été établi à partir de 83 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. La différence moyenne entre les valeurs de l'Indice PMI flash et celles de l'Indice PMI final calculées depuis janvier 2006 pour le secteur des services est de -0,1 (0,5 en valeur absolue). La différence moyenne entre les valeurs de l'Indice PMI composite flash et celles de l'Indice PMI composite final calculées depuis janvier 2006 est de -0,1 (0,4 en valeur absolue).

Pour obtenir des informations complémentaires sur la méthodologie de l'enquête PMI, veuillez contacter economics@spglobal.com.

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 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 enseignements 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 © 2025 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 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 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.