

COMMUNIQUÉ DE PRESSE  
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS  
Sous embargo jusqu'au 23 septembre 2024 à 09h15 CEST (07h15 UTC)

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

## La fin des Jeux olympiques s'est accompagnée d'une contraction de l'économie française

### Points clés :

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale en France<sup>(1)</sup> s'est replié à 47,4 en septembre (53,1 en août), un plus bas de 8 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services en France<sup>(2)</sup> s'est replié à 48,3 en septembre (55,0 en août), un plus bas de 6 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière en France<sup>(4)</sup> s'est replié à 42,8 en septembre (43,8 en août), un plus bas de 8 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière en France<sup>(3)</sup> s'est redressé à 44,0 en septembre (43,9 en août), un plus haut de 2 mois.

Données recueillies du 12 au 19 septembre

Après une croissance soutenue au mois d'août, menée par le secteur des services, le secteur privé français a rebasculé en zone de contraction en septembre. Les dernières données PMI Flash composites HCOB mettent en évidence le plus fort recul de l'activité globale depuis janvier, tendance reflétant une baisse accrue des nouvelles affaires en fin de troisième trimestre que les répondants ont expliquée par un ralentissement de l'activité sur les marchés ainsi que par une diminution des portefeuilles clients. Parallèlement, les affaires en cours ont affiché leur plus fort recul depuis novembre 2023, ce malgré une très légère reprise de l'emploi après une baisse marginale le mois précédent.

L'enquête de septembre indique par ailleurs une forte atténuation des tensions sur les coûts des entreprises privées françaises, les prix payés ayant enregistré leur plus faible hausse depuis presque quatre ans. Parallèlement, les entreprises interrogées ont indiqué avoir réduit leurs tarifs pour la première fois depuis février 2021.

Après s'être redressé de quatre points en août pour atteindre, à 53,1, son plus haut de vingt-sept mois, l'**indice PMI<sup>®</sup> Flash composite HCOB de l'activité globale en France** a glissé sous la barre du 50,0 du sans changement en septembre, signalant ainsi une nouvelle détérioration de la conjoncture du secteur privé français. Ayant chuté à 47,4, il signale un fort taux de contraction, le plus élevé depuis janvier dernier.

Si la production manufacturière a enregistré son plus fort recul depuis janvier, c'est principalement le secteur des services qui a fait basculer le secteur privé français en zone de contraction en septembre. En effet, l'activité du secteur des services, qui avait fortement augmenté en août grâce aux Jeux olympiques de Paris, est repartie à la baisse au cours de la dernière période d'enquête, la fin des événements sportifs s'étant accompagnée d'une baisse de la fréquentation, certains répondants mentionnant également une faiblesse générale de la consommation et une certaine frilosité des clients.

Le volume des nouvelles affaires reçues par les entreprises a fortement reculé en septembre, et ce dans l'ensemble du secteur privé. Après s'être presque stabilisé en août, grâce à une reprise de la demande dans le secteur des services, le volume global des ventes a repris une courbe descendante au cours de la dernière période d'enquête, et a enregistré sa plus forte baisse depuis juin dernier. La contraction des nouvelles commandes a été particulièrement prononcée dans le secteur manufacturier, tendance que les entreprises interrogées attribuent notamment à un affaiblissement de la demande en provenance d'Amérique du Nord et de certains pays d'Europe tels que l'Allemagne. De fait, la baisse du volume des nouvelles commandes à l'export, amorcée il y a un peu plus de deux ans et demi, s'est poursuivie en fin de troisième trimestre.

La contraction du volume global des nouvelles affaires s'est répercutée sur le niveau du travail en attente dans les entreprises,

comme en témoigne l'indice des affaires en cours qui s'est replié davantage sous la barre de 50,0 du sans changement en septembre. De fait, les répondants à l'enquête ont largement attribué cette dernière réduction de leurs commandes en cours à la faiblesse de la demande. Le taux de contraction global du volume des affaires en attente dans le secteur privé français s'est en outre redressé par rapport au mois précédent et a atteint son plus haut niveau depuis novembre 2023, en raison notamment d'une baisse accrue dans le secteur des services.

Les perspectives d'activité à douze mois se sont toutefois améliorées en septembre, le taux de confiance ayant atteint son plus haut niveau depuis quatre mois. Les prévisions de croissance diffèrent cependant fortement selon les secteurs, le pessimisme des fabricants contrastant avec un très fort regain de confiance dans le secteur des services. Les prestataires de services se sont en effet dits très optimistes quant à une croissance de leur activité dans les prochains mois.

Cette amélioration des perspectives d'activité a favorisé une reprise de l'emploi dans le secteur privé français en septembre. Après avoir reculé de façon marginale en août, le niveau des effectifs a légèrement augmenté au cours du mois, ces créations de postes s'étant toutefois confinées au secteur des services. En effet, l'emploi a continué de reculer dans le secteur manufacturier, la contraction ayant toutefois fortement ralenti et affiché son rythme le plus faible depuis mai dernier. Certains fabricants ont indiqué avoir recruté du personnel supplémentaire en prévision d'une reprise de leur activité.

Enfin, l'enquête PMI HCOB signale une très forte atténuation des tensions sur les coûts en septembre. Le taux d'inflation global des prix payés s'est en effet replié à un creux de quarante-six mois, la hausse des coûts ayant ralenti tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services. L'allègement des pressions sur les marges bénéficiaires ayant permis aux entreprises françaises d'accorder des remises de prix à leurs clients, les prix facturés ont diminué pour la première fois depuis février 2021. Cette baisse des tarifs s'est toutefois limitée au secteur des services, les prix de vente des fabricants étant restés globalement stables par rapport au mois précédent.

#### Commentaire :

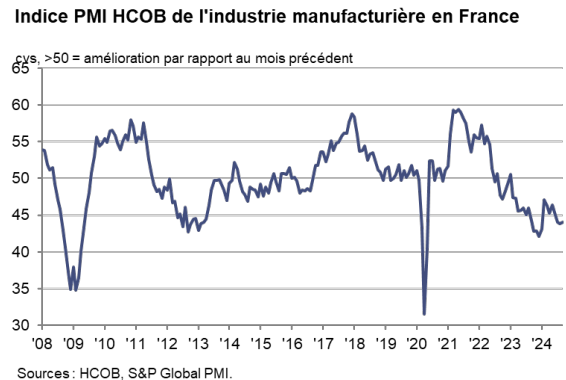
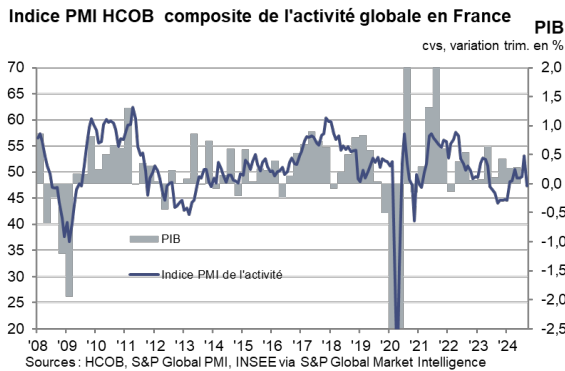
Dr Tariq Kamal Chaudhry, économiste à la Hamburg Commercial Bank, commente ainsi les derniers résultats de l'enquête PMI® Flash pour la France :

*« La forte croissance économique française observée au mois d'août a malheureusement été de courte durée. L'estimation avancée des données PMI HCOB composites pour la France s'est en effet repliée nettement en dessous de la barre du 50,0 du sans changement pour s'établir à 47,4, confirmant ainsi ce que l'on soupçonnait : le sursaut enregistré en août n'était qu'un phénomène éphémère lié aux Jeux olympiques et a déjà pris fin. Comme au mois précédent, la conjoncture est restée très difficile dans le secteur manufacturier. Notre modèle de prévision immédiate table donc sur une quasi-stagnation de l'économie française au troisième trimestre 2024, la France rejoignant ainsi le groupe des pays de la zone euro confrontés à d'importants problèmes de croissance.*

*Les performances du secteur des services sont extrêmement décevantes en cette fin de troisième trimestre. À 48,3 en septembre, l'indice PMI flash pour le secteur des services a en effet perdu près de sept points par rapport au sommet atteint en août à la faveur d'un fort rebond de la demande lié à la tenue des Jeux olympiques sur le territoire. Les dernières données de l'enquête mettent en évidence des replis particulièrement marqués des nouvelles affaires (tant sur les marchés intérieurs qu'en provenance de l'étranger) et des affaires en cours. Les données relatives à l'emploi sont toutefois plus positives, les effectifs des prestataires de services étant demeurés stables, tandis que les tensions inflationnistes se sont atténuées. En effet, si les coûts des entreprises ont continué d'augmenter, l'inflation a ralenti par rapport à août. Il est en outre rassurant de constater que, malgré la faiblesse actuelle du secteur, les perspectives d'activité à douze mois demeurent bien orientées, en dépit d'un degré d'optimisme nettement inférieur à sa moyenne de long terme.*

*L'année 2024 semble en revanche perdue pour les fabricants français. Si l'indice PMI flash pour le secteur manufacturier s'est quelque peu redressé en septembre, il reste, à 44,0, profondément ancré en territoire négatif. De fait, la production a enregistré sa plus forte baisse depuis janvier tandis que les nouvelles commandes ont continué de diminuer, ces deux tendances ayant incité les entreprises à réduire de nouveau leurs effectifs. Les perspectives du secteur demeurent donc bien sombres et les fabricants français ne se montrent guère optimistes quant à une croissance de leur activité dans les prochains mois. Ils mentionnent notamment la faiblesse de la demande en provenance d'Amérique du Nord et de certains marchés européens clés tels que l'Allemagne. Sur le plan politique, la situation demeure incertaine à l'issue des élections législatives anticipées et de la nomination de Michel Barnier à la tête d'un gouvernement dénué de réelle majorité parlementaire, qui lui permettrait de faire voter les profondes réformes économiques nécessaires à une relance de l'industrie. »*

-Fin-



## Contacts

### Hamburg Commercial Bank AG

Dr Tariq Kamal Chaudhry

Economist

T : +49-171-915-9096

[tariq.chaudhry@hcob-bank.com](mailto:tariq.chaudhry@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 septembre seront publiés le 1<sup>er</sup> octobre 2024 pour les indices du secteur manufacturier et le 3 octobre 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 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 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® 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*® 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.