

COMMUNIQUÉ DE PRESSE  
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS  
Sous embargo jusqu'au 24 octobre 2024 à 09h15 CEST (07h15 UTC)

# HCOB PMI® Flash pour la France

## L'économie française s'est maintenue en zone de contraction au début du quatrième trimestre

### Points clés :

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale en France<sup>(1)</sup> s'est replié à 47,3 en octobre (48,6 en septembre), un plus bas de 9 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services en France<sup>(2)</sup> s'est replié à 48,3 en octobre (49,6 en septembre), un plus bas de 7 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière en France<sup>(4)</sup> s'est replié à 42,5 en octobre (44,0 en septembre), un plus bas de 9 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière en France<sup>(3)</sup> s'est replié à 44,5 en octobre (44,6 en septembre), un plus bas de 2 mois.

Données recueillies du 10 au 22 octobre

La conjoncture a continué de se détériorer dans le secteur privé français en octobre, les dernières données PMI Flash composites HCOB mettant en évidence le plus fort recul de l'activité globale depuis janvier. Comme en septembre, l'activité a reculé dans le secteur manufacturier et dans celui des services, tirée à la baisse par un fort repli de la demande. Le taux de contraction des nouvelles affaires s'est en effet redressé en octobre, et a enregistré son plus haut niveau depuis le début de l'année, cette tendance reflétant notamment une chute marquée de la demande sur les marchés étrangers. De fait, les nouvelles affaires à l'export ont enregistré leur plus forte contraction depuis mai 2020 (à égalité avec celle enregistrée en octobre 2023). Les résultats de l'enquête soulignent également une baisse de la confiance dans le secteur privé français, les perspectives d'activité s'étant repliées à leur plus faible niveau depuis onze mois.

Parallèlement, les tensions sur les coûts des entreprises sont restées modérées, le taux d'inflation des prix payés s'étant replié à son plus faible niveau depuis presque quatre ans. Les prix facturés ont, quant à eux, légèrement augmenté après être restés stables en septembre.

L'indice PMI® Flash composite HCOB de l'activité globale en France s'est établi sous la barre du 50,0 du sans changement pour un deuxième mois consécutif en octobre, signalant ainsi une nouvelle détérioration de la conjoncture du secteur privé de la deuxième principale économie de la zone euro. À 47,3, il s'est replié par rapport au mois précédent (48,6) et a affiché son plus faible niveau depuis le début de l'année 2024.

Les entreprises interrogées attribuent principalement la baisse de leur activité à la faiblesse de la demande. C'est le secteur manufacturier qui a enregistré la plus forte contraction en octobre, l'activité et le volume des nouvelles commandes ayant reculé à un rythme nettement plus soutenu chez les fabricants que chez les prestataires de services. Les données composites de l'enquête mettent en évidence le plus fort repli du volume global des nouvelles affaires depuis décembre dernier, cette tendance reflétant, selon certains répondants, une plus grande réticence des clients à passer commandes. La baisse globale des ventes s'explique également par un repli de la demande en provenance de l'étranger, les nouvelles affaires à l'export ayant en effet enregistré leur plus forte contraction depuis mai 2020 (à égalité avec celle enregistré en octobre 2023).

L'accélération de la contraction du volume global des nouvelles affaires a permis aux entreprises privées françaises de traiter plus rapidement les affaires en cours. Le volume du travail en attente a ainsi diminué pour un quinzième mois consécutif, et ce à un rythme élevé. Le développement de capacité excédentaire a conduit les entreprises à réduire leurs effectifs en début de quatrième trimestre. Bien que marginal, ce repli de l'emploi a été le plus important depuis novembre 2020. Par ailleurs, les données de l'enquête indiquent une baisse simultanée des effectifs dans le secteur manufacturier et le secteur des services

pour la première fois depuis presque quatre ans. Si de nombreux répondants ont expliqué ces suppressions de postes par le non-renouvellement des contrats à durée déterminée, certains, dans le secteur manufacturier, ont mentionné l'application de mesures de chômage partiel.

La baisse des effectifs s'explique également par une nouvelle détérioration des perspectives de croissance, la confiance des entreprises quant à une hausse de leur activité dans les douze prochains mois s'étant en effet fortement repliée en octobre et ayant affiché son plus faible niveau depuis onze mois. Le risque de faiblesse continue de la demande a en effet conduit certains répondants à revoir à la baisse leurs prévisions d'activité pour l'année à venir. Les perspectives sont particulièrement défavorables dans le secteur manufacturier, où le degré de pessimisme a atteint son plus haut niveau depuis mai 2020.

Enfin, les données HCOB sur les prix signalent une nouvelle atténuation des tensions inflationnistes en octobre. La hausse des prix payés observée au cours du mois a été la plus faible depuis quarante-sept mois et a affiché un rythme nettement inférieur à celui enregistré, en moyenne, depuis le début de l'enquête. Parallèlement, après une phase de stabilisation en septembre, les tarifs des entreprises françaises sont repartis à la hausse en début de quatrième trimestre, cette augmentation des prix facturés n'ayant toutefois été que modérée.

#### **Commentaire :**

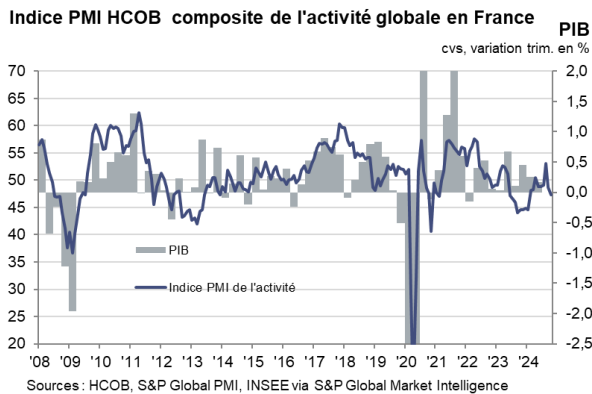
Dr Tariq Kamal Chaudhry, économiste à la Hamburg Commercial Bank, commente ainsi les derniers résultats de l'enquête PMI® Flash pour la France :

*« Confrontée aux mêmes difficultés que celles qui ont entravé sa reprise aux cours des derniers mois, l'économie française reste engluée dans la contraction en début de quatrième trimestre. L'indice PMI Flash HCOB s'inscrit en effet à 47,3, signalant ainsi une nouvelle baisse de l'activité du secteur privé en octobre. Malgré les élections anticipées organisées au début de l'été, l'incertitude continue de peser sur les perspectives économiques. Le premier ministre, Michel Barnier, ne dispose que d'une faible majorité politique, et les difficultés à faire adopter la loi de finances pour 2025 ainsi que l'absence de stratégie précise pour infléchir la dette et rétablir les finances publiques, nécessaire à un rebond de la confiance des entreprises, contribuent à affaiblir les perspectives d'activité. Notre modèle HCOB de prévision immédiate ne suggère, pour l'heure, qu'une croissance modeste du PIB français au quatrième trimestre. Les pressions se font ainsi de plus en plus fortes sur le gouvernement français afin d'adopter urgemment les mesures indispensables pour stabiliser l'économie et remédier aux déséquilibres budgétaires.*

*Le secteur manufacturier français demeure profondément ancré en récession, comme le confirme, à 44,5, l'estimation flash de l'indice PMI du mois d'octobre pour ce secteur. Le seul point positif lié à la faiblesse prolongée de l'industrie est l'amorce d'une baisse des coûts des fabricants. La demande continue toutefois de se dégrader et les perspectives d'activité restent défavorables en ce début de quatrième trimestre, les nouvelles commandes, y compris celles en provenance de l'étranger, ne montrant aucun signe de reprise. Les participants à l'enquête anticipent ainsi de nouveau un recul de leur production dans les douze prochains mois. Le secteur manufacturier français aurait grand besoin, pour porter son éventuelle reprise, d'investissements ciblés ainsi que d'une plus grande stabilité politique dans le pays.*

*Parallèlement, le secteur des services reste confronté à une conjoncture difficile en octobre, l'estimation avancée de l'indice PMI se maintenant en effet, à 48,3, en territoire négatif. Malgré la faiblesse continue de l'activité dans le secteur, les tensions sur les coûts des entreprises se maintiennent. Les perspectives sont en outre mitigées : à court terme, la conjoncture devrait se dégrader sous l'effet de la faiblesse continue des nouvelles affaires (sur les marchés intérieurs comme à l'étranger) et de la poursuite du recul de l'emploi ; une lueur d'espoir persiste cependant, les entreprises interrogées demeurant optimistes quant à une croissance de leur activité dans les douze prochains mois, tendance suggérant la possibilité d'une reprise à plus long terme dans le secteur. »*

-Fin-



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



## 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 d'octobre seront publiés le 4 novembre 2024 pour les indices du secteur manufacturier et le 6 novembre 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<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. 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.