

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 3 février 2025 à 1000 CEST (0900 UTC)

HCOB PMI[®] Industrie manufacturière pour la zone euro

Ralentissement de la contraction du secteur manufacturier de la zone euro en début d'année 2025

L'indice PMI HCOB pour l'industrie manufacturière de la zone euro se redresse à 46,6 (décembre : 45,1). Plus haut de 8 mois.

L'indice PMI HCOB de la production manufacturière dans la zone euro se redresse à 47,1 (décembre : 44,3). Plus haut de 8 mois.

Rebond de la confiance des entreprises en janvier, sur fond de ralentissement de la contraction du secteur manufacturier

Les données ont été recueillies entre le 9 et 24 janvier 2025.

Le secteur manufacturier de la zone euro s'est rapproché de la stabilisation en janvier, comme le signalent les dernières données PMI HCOB qui mettent en évidence un net ralentissement de la contraction par rapport à décembre. Les baisses de la production, des nouvelles commandes, des stocks et de l'activité achats se sont atténuées en début d'année 2025, et les perspectives d'activité à douze mois ont atteint leur plus haut niveau depuis près de trois ans.

Sur le front des prix, la hausse des coûts s'est accélérée pour la première fois depuis août 2024, tandis que les prix de vente se sont stabilisés après quatre mois consécutifs de repli.

L'indice PMI[®] HCOB pour l'industrie manufacturière de la zone euro, produit par S&P Global et conçu pour mesurer la performance globale du secteur, s'est redressé de 45,1 en décembre à 46,6 en janvier, atteignant ainsi un sommet de huit mois. S'il se maintient sous la barre du 50,0 du sans changement (qui sépare la croissance de la contraction), il signale néanmoins la plus faible détérioration de la conjoncture du secteur manufacturier depuis mai 2024.

Les données recueillies auprès des fabricants des différents pays couverts par l'enquête PMI continuent de signaler une croissance de l'industrie manufacturière en Grèce et en Espagne, les taux d'expansion s'étant toutefois repliés par rapport à décembre. La France et l'Allemagne se sont inscrites (à égalité) en queue du classement des pays par niveau d'indice PMI, les contractions des secteurs manufacturiers français et allemand ayant toutefois nettement ralenti en début d'année. La conjoncture industrielle s'est également dégradée dans les trois autres économies couvertes par l'enquête, les taux de contraction ayant cependant fléchi en Autriche et en Italie. Aux Pays-Bas en revanche, la contraction s'est très légèrement accélérée par rapport au mois précédent.

La hausse de l'indice PMI reflète principalement l'évolution de ses deux principaux composants, les nouvelles commandes (30 %) et la production (25 %), lesquels ont enregistré des baisses nettement moins marquées qu'en décembre. Ces deux variables ont affiché leur plus faible contraction depuis mai dernier, tendance marquant une relative amélioration par rapport au deuxième semestre 2024. Contribuant à l'atténuation de la baisse du volume global des nouvelles commandes, la diminution des ventes à l'export* a elle aussi ralenti au cours du mois et a également affiché son rythme le plus faible depuis mai.

Les fabricants de la zone euro ont de nouveau réduit leur activité achats en janvier. La diminution du volume des achats signalée au cours du mois a toutefois été la plus faible depuis huit mois, tendance ayant favorisé un ralentissement de la baisse des stocks d'intrants (autre composant de l'indice PMI pour l'industrie manufacturière).

Le niveau des effectifs a lui aussi reculé en début d'année, marquant une vingtième baisse mensuelle consécutive de l'emploi

dans le secteur, le taux de suppression de postes s'étant même très légèrement redressé par rapport à décembre. L'enquête continue néanmoins de signaler une diminution des arriérés de production dans les usines de la zone euro.

Parallèlement, les prix des intrants sont repartis à la hausse en janvier, les fabricants de la zone euro ayant signalé une augmentation de leurs coûts pour la première fois depuis août 2024. L'inflation a toutefois affiché un rythme modéré et nettement inférieur à sa moyenne de long terme. Les entreprises s'étant abstenues de répercuter cette augmentation des coûts dans leurs tarifs, leurs prix de vente sont restés stables par rapport à décembre, cette tendance mettant fin à quatre mois consécutifs de repli. Au cours des vingt et un mois qui se sont écoulés depuis mai 2023, les prix sortie d'usine ont diminué dix-neuf fois.

Enfin, les perspectives d'activité à douze mois des fabricants de la zone euro se sont améliorées en janvier. La confiance des entreprises s'est en effet redressée à son plus haut niveau depuis février 2022, soit avant l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

* incluant les échanges commerciaux au sein de la zone euro.

Classement des pays par niveau d'indice PMI manufacturier : janvier

Grèce	52,8	Plus bas de 2 mois
Espagne	50,9	Plus bas de 5 mois
Pays-Bas	48,4	Plus bas de 2 mois
Italie	46,3	Plus haut de 3 mois
Autriche	45,7	Plus haut de 8 mois
Allemagne	45,0 (flash : 44,1)	Plus haut de 8 mois
France	45,0 (flash : 45,3)	Plus haut de 7 mois

Les données pour le secteur manufacturier irlandais seront publiées de 4 février

Commentaire

Dr. Cyrus de la Rubia, Chef économiste à la Hamburg Commercial Bank, commente ainsi les derniers résultats de l'enquête PMI :

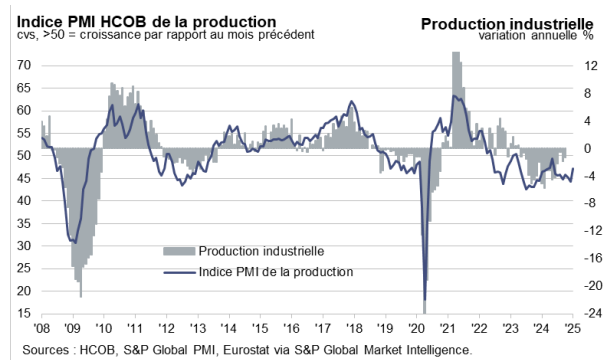
« S'il est encore trop tôt pour parler d'amorce de reprise dans le secteur manufacturier de la zone euro, l'indice PMI HCOB met néanmoins en évidence un repli de la contraction en janvier, l'industrie de la région se rapprochant ainsi de la stabilisation après deux mois consécutifs de renforcement de la récession.

Compte tenu de l'état de faiblesse dans lequel se trouve l'industrie manufacturière depuis deux ans, l'augmentation du prix moyen des achats signalée par les fabricants en janvier représente un risque particulièrement important pour le secteur. Cette inflation des coûts, qui résulte notamment d'une hausse de près de 7 % des prix du pétrole, devrait aussi compliquer la tâche de la BCE ; en effet, le repli de l'inflation globale enregistré précédemment s'expliquait principalement par la baisse des prix de l'énergie.

Malgré les droits de douane et autres mesures protectionnistes que la nouvelle administration américaine devrait imposer prochainement à l'Europe et à son industrie exportatrice, la confiance des fabricants de la zone euro a fortement rebondi en janvier. L'indice des perspectives d'activité s'est en effet redressé de 4 points et a atteint un niveau légèrement supérieur à sa moyenne de long terme. Les entreprises espèrent la fin de l'apathie qui caractérise l'industrie manufacturière depuis de nombreux mois, et comptent sur les élections prochaines en Allemagne et, potentiellement, en France, ainsi que sur l'adoption de mesures concrètes et durables pour relancer la croissance.

Ce sont la France et l'Allemagne qui ont affiché les plus faibles performances en janvier, l'Autriche et l'Italie ayant elles aussi enregistré de fortes contractions. La dégradation de la conjoncture du secteur manufacturier observée en début d'année dans ces quatre pays a toutefois été moins marquée que celle enregistrée en décembre, ce ralentissement de la contraction concernant en outre un grand nombre de secteurs. En effet, en France et en Allemagne, les difficultés auxquelles sont confrontées les fabricants des trois catégories de biens couvertes par l'enquête – biens de consommation, biens intermédiaires et biens d'équipement – se sont quelque peu atténuées au cours du mois, et la situation pourrait continuer de s'améliorer dans les prochains mois. Il convient en effet de ne pas surestimer l'impact des droits de douane que Donald Trump menace d'imposer sur les biens européens : dans la plupart des pays de la zone euro, 90 % ou plus des exportations ne sont pas destinées aux États-Unis. »

-Fin-



Contacts

Hamburg Commercial Bank AG

Dr. Cyrus de la Rubia
Chief Economist
T : +49 (0)160 90180792
cyrus.delarubia@hcob-bank.com

Katrin Steinbacher
Head of Press Office
Senior Vice President
T: +49-40-3333-11130

S&P Global Market Intelligence

katrin.steinbacher@hcob-bank.com
Chris Williamson
Chief Business Economist
T: +44-207-260-2329
chris.williamson@spglobal.com

Corporate Communications
press.mi@spglobal.com

Note aux éditeurs

L'indice HCOB PMI[®] pour l'industrie manufacturière de la zone euro est produit par S&P Global. Il est établi à partir de données d'enquête recueillies auprès d'un panel représentatif comprenant environ 3 000 entreprises manufacturières. Les panels de répondants sont stratifiés selon la taille des effectifs et par sous-secteurs d'activité, en fonction de leur contribution au PIB de chaque pays.

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. Dans chacun des pays et secteurs couverts par l'enquête, nous calculons, pour chaque variable étudiée, 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.

Les indices relatifs à l'industrie manufacturière de la zone euro sont des moyennes pondérées des indices nationaux. Les données sont pondérées en fonction de la contribution de chaque pays à la valeur ajoutée annuelle* du secteur.

L'indice des Acheteurs PMI[®] (Purchasing Managers' Index[™]) est l'indice titre de l'enquête sur le secteur manufacturier. 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.

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.

*Source : Eurostat.

L'Indice flash a été établi à partir de 91 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. La différence moyenne entre la valeur de l'indice PMI Flash et celle de l'indice PMI final calculée depuis janvier 2006 est de 0,0 (0,2 en valeur absolue).

Pour de plus amples informations sur la méthodologie de l'enquête PMI, 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 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 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 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.