

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 24 juillet 2025 à 09h15 CEST (07h15 UTC)

HCOB PMI[®] Flash pour la France

Nouveau ralentissement de l'économie française sur fond de forte baisse de la confiance en juillet

Points clés :

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale en France⁽¹⁾ s'est redressé à 49,6 en juillet (49,2 en juin), plus haut de 11 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services en France⁽²⁾ s'est redressé à 49,7 en juillet (49,6 en juin), plus haut de 11 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière en France⁽⁴⁾ s'est redressé à 48,6 en juillet (47,3 en juin), plus haut de 2 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière en France⁽³⁾ s'est redressé à 48,4 en juillet (48,1 en juin), plus haut de 2 mois.

Données recueillies du 10 au 22 juillet

Les dernières données PMI flash HCOB indiquent une nouvelle détérioration de la conjoncture du secteur privé français en début de troisième trimestre, l'activité globale ayant reculé pour un onzième mois consécutif. La contraction n'a toutefois été que marginale et la plus faible de la période de repli en cours, l'indice PMI mettant en évidence des signes de stabilisation en juillet. Témoinnant néanmoins de la fragilité sous-jacente de l'économie française, le volume global des nouvelles affaires a fortement diminué, et ce à un rythme plus soutenu qu'en juin, tandis que la confiance des entreprises s'est fortement repliée et a affiché son plus faible niveau depuis novembre. En outre, l'emploi a enregistré son plus fort recul depuis trois mois.

À 49,6, l'**indice PMI[®] Flash composite HCOB de l'activité globale en France** a affiché son plus haut niveau depuis onze mois en juillet, s'étant très nettement rapproché du seuil d'expansion. Il s'est en effet redressé par rapport à juin (49,2), et signale une quasi-stabilisation de l'activité globale après dix mois consécutifs de repli. Selon les données sectorielles, la contraction de l'activité a marqué le pas tant dans l'industrie manufacturière que dans le secteur des services.

Le redressement de l'indice PMI Flash masque toutefois une dégradation de la demande en début de troisième trimestre, signe de fragilité accrue dans la deuxième économie de la zone euro. La contraction du volume global des nouvelles affaires s'est en effet accélérée au cours du mois, son rythme ayant atteint un sommet de trois mois. L'affaiblissement de la demande s'est accentué dans les deux secteurs étudiés par l'enquête, en particulier dans l'industrie manufacturière où les nouvelles commandes ont affiché leur plus forte baisse depuis février dernier.

La baisse accrue du volume global des nouvelles affaires dans le secteur privé français reflète en partie le renforcement de la contraction des nouvelles commandes en provenance de l'étranger, celles-ci ayant enregistré leur plus fort recul de l'année en cours. C'est dans le secteur manufacturier que les entreprises interrogées ont signalé la plus forte diminution des ventes à l'export en juillet.

Parmi les principaux résultats de l'enquête préliminaire de juillet, on peut également souligner le fort repli des perspectives d'activité à douze mois, la confiance ayant en effet chuté à son plus faible niveau depuis novembre 2024. L'optimisme a fortement reculé tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services, les entreprises se disant préoccupées par la diminution des budgets, par la faiblesse des perspectives de ventes et par le climat d'incertitude politique en France.

Le repli de la confiance s'est accompagné d'une nouvelle baisse des effectifs en juillet. Bien que modeste, le taux de contraction de l'emploi a atteint son plus haut niveau depuis trois mois, tendance reflétant toutefois exclusivement des suppressions de postes dans le secteur des services. En effet, dans l'industrie manufacturière, la croissance de l'emploi s'est

accélérée et a affiché son plus haut niveau depuis deux ans et demi. La hausse des effectifs signalée au cours du mois par les fabricants français a toutefois fréquemment résulté de l'augmentation des contrats de travail à durée déterminée.

Sur le front des prix, l'enquête signale des tensions inflationnistes relativement modérées en juillet dans le secteur privé français, les hausses des prix payés et des prix facturés enregistrées au cours du mois ayant affiché des rythmes inférieurs à leurs moyennes de long terme. Les tarifs des entreprises ont très légèrement augmenté en début de troisième trimestre, l'inflation s'étant par ailleurs accélérée par rapport au mois précédent, sous l'effet d'un retour à la hausse des prix de vente dans l'industrie manufacturière. S'agissant des coûts, l'enquête signale un taux d'inflation similaire à celui du mois de juin.

Commentaire :

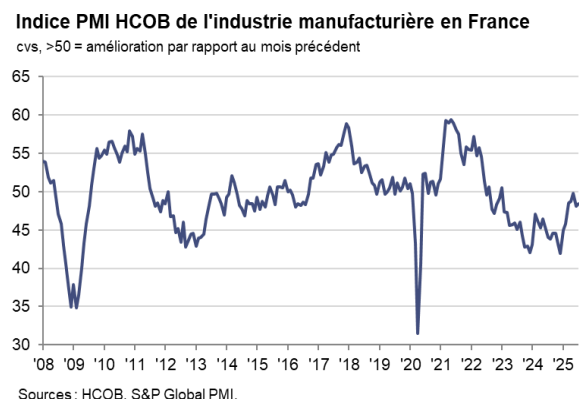
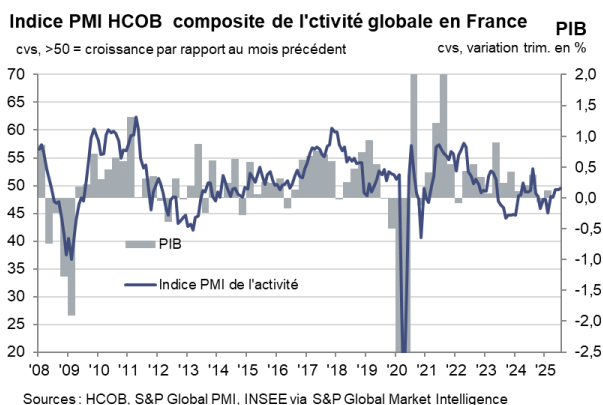
Jonas Feldhusen, Junior Economist à la Hamburg Commercial Bank, commente ainsi les derniers résultats de l'enquête PMI[®] Flash pour la France :

« L'estimation avancée des dernières données PMI relatives au secteur des services français présente des résultats mitigés. Si l'indice suit, depuis le début de l'année, une trajectoire ascendante, il se maintient toutefois en dessous de la barre du 50,0 du sans changement, continuant ainsi de signaler une détérioration (toutefois marginale) de la conjoncture économique française. La France reste en effet dans une situation très délicate, tant sur le plan économique que politique. Tandis que la croissance du PIB français n'excèdera très probablement pas 1 % en 2025, des questions se posent quant à la capacité du premier Ministre François Bayrou à maintenir le cap de sa politique budgétaire. Parallèlement, les bouleversements actuels du commerce mondial accentuent les difficultés de la France à s'imposer comme un centre d'affaires, même si l'accord commercial récemment conclu entre Tokyo et Washington pourrait présager un autre accord, entre l'Europe et les États-Unis.

La conjoncture reste morose dans le secteur des services, l'activité se maintenant à un niveau très bas et n'ayant que très peu évolué par rapport au mois de juin. De surcroît, le fort repli de l'indice des perspectives d'activité enregistré en juillet est particulièrement préoccupant et reflète très probablement l'impact des orientations budgétaires pour 2026 présentées par François Bayrou aux responsables politiques la semaine dernière. Si un accord sur ces mesures d'austérité venait à être conclu, le revenu disponible de nombreux ménages s'en trouverait réduit, ce qui ferait peser un risque évident sur la demande intérieure, en particulier pour le secteur des services. À l'inverse, l'absence d'accord budgétaire pourrait exacerber l'incertitude politique.

La situation du secteur manufacturier demeure également tendue. Si l'indice PMI s'est légèrement redressé, cette tendance masque toutefois une forte détérioration des indices prospectifs. Les indices de nouvelles affaires et des perspectives d'activité à douze mois se sont en effet nettement repliés par rapport à juin, tendances reflétant probablement, sur le plan national, l'incertitude croissante liée à la proposition budgétaire et, à l'échelon international, les inquiétudes entourant le protectionnisme caractérisant la politique commerciale mondiale. Les données sur les prix introduisent cependant une faible lueur d'espoir, les prix facturés dans le secteur privé français étant repartis à la hausse en juillet, après une période de baisse, permettant aux entreprises de compenser une partie des pertes de marges bénéficiaires subies ces derniers mois. »

-Fin-



Contacts

Hamburg Commercial Bank AG

Jonas Feldhusen
Junior Economist
T: +49-151-2294-2945
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

Les résultats finaux de juillet seront publiés le 1^{er} août 2025 pour les indices du secteur manufacturier et le 5 août 2025 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 ¹	0,0	0,4
Indice PMI pour l'industrie manufacturière ³	0,1	0,3
Indice de l'activité de services ²	-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.

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 © 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 : <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 : 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[®] 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.