

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 16 décembre 2025 à 10h00 CEST (09h00 UTC)

HCOB PMI[®] Flash pour la zone euro

Nouvelle hausse de l'activité de la zone euro en décembre, marquant une année de croissance continue pour la région

Informations clés :

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale dans la zone euro⁽¹⁾ se replie à 51,9 (52,8 en novembre). Plus bas de 3 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services dans la zone euro⁽²⁾ se replie à 52,6 (53,6 en novembre). Plus bas de 3 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière dans la zone euro⁽⁴⁾ se replie à 49,7 (50,4 en novembre). Plus bas de 10 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière dans la zone euro⁽³⁾ se replie à 49,2 (49,6 en novembre). Plus bas de 8 mois.

Données recueillies du 4 au 12 décembre

Les entreprises du secteur privé de la zone euro ont, selon l'estimation avancée des dernières données PMI HCOB, enregistré une nouvelle hausse de leur activité globale en décembre, celle-ci venant compléter une année de croissance continue dans la région, la première depuis la pandémie de Covid-19. Le rythme de l'expansion n'a toutefois été que modéré, et le plus faible depuis trois mois. Bien que la hausse des nouvelles affaires ait également ralenti au cours du mois, tendance reflétant notamment une accélération de la baisse des ventes à l'export, l'emploi a progressé pour un troisième mois consécutif. Les perspectives d'activité à douze mois ont toutefois reculé, un fort repli de la confiance chez les prestataires de services ayant éclipsé le regain d'optimisme constaté chez les fabricants. Enfin, les données sur les prix ont mis en évidence un renforcement des taux d'inflation des prix payés et facturés dans le secteur privé de la zone euro.

Activité et demande

L'indice désaisonnalisé Flash PMI[®] composite HCOB de l'activité globale dans la zone euro, basé sur environ 85 % du nombre habituel de réponses à l'enquête et produit par S&P Global, s'est replié de 52,8 en novembre à 51,9, mais s'est maintenu au-dessus de la barre du 50,0 du sans changement, signalant ainsi une nouvelle croissance de l'activité de la région en ce dernier mois de l'année. Bien que modeste, la hausse de l'activité enregistrée en décembre vient compléter une année de croissance continue en 2025, tendance qui n'avait pas été observée depuis l'année 2019.

La croissance de l'activité globale s'est de nouveau appuyée sur l'activité du secteur des services, laquelle a augmenté pour un septième mois consécutif en décembre, et ce à un rythme soutenu, malgré un léger fléchissement du taux d'expansion par rapport à novembre. La production manufacturière a en revanche, après neuf mois de croissance consécutifs, très légèrement diminué en ce dernier mois de l'année.

Conformément à la tendance observée dans l'ensemble de la région, la croissance a marqué le pas en Allemagne, l'activité globale allemande n'ayant en effet enregistré qu'une hausse modeste, la plus faible depuis quatre mois. Parallèlement, l'expansion a ralenti en France et a affiché un rythme proche de la stagnation, la hausse de l'activité observée en décembre n'ayant en effet été que marginale. En dehors du noyau franco-allemand, la croissance est demeurée soutenue, ce malgré un ralentissement par rapport à novembre.

Comme celle de l'activité, la hausse des **nouvelles affaires** n'a été que modérée et a ralenti par rapport au mois précédent. La demande globale a toutefois progressé pour un cinquième mois consécutif, ce malgré un nouveau repli des **ventes à l'export** (qui incluent les échanges intra zone euro), le plus important, en outre, depuis mars dernier. La baisse des nouvelles affaires en provenance de l'étranger a été plus marquée dans le secteur manufacturier que dans celui des services.

Emploi

L'**emploi** a progressé pour un troisième mois consécutif en décembre dans le secteur privé de la zone euro, le rythme des créations de postes s'étant en outre accéléré par rapport à novembre. La hausse globale des effectifs enregistrée au cours du mois est toutefois demeurée modérée, les fabricants ayant continué de supprimer des emplois. Les effectifs du secteur privé de la région ont en outre progressé malgré un léger recul de l'emploi en Allemagne, celui-ci ayant été contrebalancé par de très faibles créations de postes en France et une croissance modeste des effectifs dans le reste de la région.

Le volume global du **travail en cours** a par ailleurs continué de reculer en décembre, diminuant ainsi pour un trente-troisième mois consécutif. Bien que modéré, le taux de contraction a toutefois été le plus marqué depuis trois mois.

Prix

Les tensions inflationnistes se sont renforcées en cette fin d'année 2025 dans le secteur privé de la zone euro, les hausses des prix payés et des prix facturés s'étant accélérées par rapport à novembre. Les moyennes annuelles de chacun des indices relatifs à ces deux variables ont toutefois été les plus faibles observées depuis la pandémie de Covid-19 en 2020.

Les **coûts** des entreprises privées de la zone euro ont fortement augmenté, l'inflation ayant affiché son rythme le plus soutenu depuis neuf mois. Cette tendance reflète une accélération de la hausse des prix payés dans les deux secteurs couverts par l'enquête, celui des services ayant toutefois de nouveau enregistré l'inflation la plus marquée. Les fabricants ont néanmoins signalé la plus forte augmentation des prix de leurs intrants depuis août 2024. À l'échelon national, l'inflation des coûts a été la plus marquée depuis un an en Allemagne tandis qu'elle a ralenti en France et dans le reste de la région.

L'enquête ne signale en revanche qu'une légère hausse des **prix facturés** par les entreprises en décembre, ce malgré une légère accélération de l'inflation par rapport à novembre. Tandis que la hausse des tarifs s'est renforcée dans le secteur des services, les prix de vente sont demeurés quasiment stables dans l'industrie manufacturière.

Stocks et chaînes d'approvisionnement

Les fabricants de la zone euro ont de nouveau procédé à une forte réduction de leur **activité achats** en décembre, la baisse enregistrée au cours du mois ayant en outre été la plus marquée depuis mars dernier. En conséquence, le **volume d'intrants détenus en stocks** dans les entreprises a lui aussi reculé par rapport à novembre. Malgré ce repli de la demande d'intrants, l'enquête signale le plus fort allongement des **délais de livraison des fournisseurs** depuis octobre 2022. Par ailleurs, les **stocks de produits finis** ont diminué pour un trente-deuxième mois consécutif, la contraction ayant toutefois été modeste et la plus faible depuis cinq mois.

Perspectives

L'évolution des **perspectives d'activité** a fortement divergé entre les deux secteurs couverts par l'enquête. En effet, l'optimisme a reculé et a affiché son plus faible niveau depuis mai dans le secteur des services, tendance reflétant une forte dégradation des perspectives de croissance en Allemagne, où la confiance s'est repliée à un creux de près de deux ans et demi. Dans l'industrie manufacturière en revanche, l'optimisme s'est renforcé et a atteint son plus haut niveau depuis février 2022. Au niveau composite, la confiance a affiché son plus bas niveau depuis sept mois, la faiblesse des perspectives d'activité dans le secteur des services ayant éclipsé le rebond de l'optimisme enregistré dans le secteur manufacturier.

Commentaire

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

« Affaiblie par une légère contraction du secteur manufacturier et par un ralentissement de l'expansion du secteur des services, la croissance économique de la zone euro a marqué le pas en décembre. Cette tendance globale reflète principalement une dégradation de la conjoncture industrielle en Allemagne, laquelle s'est accentuée au cours du mois. En France en revanche, une amorce de reprise semble se dessiner dans le secteur manufacturier, bien qu'il ne faille surestimer la portée des seuls chiffres de décembre. A l'inverse, l'activité du secteur des services français a stagné, en décembre, après avoir augmenté en novembre, tandis qu'en Allemagne, les prestataires de services ont de nouveau signalé une forte expansion de leur activité. Dans l'ensemble, les perspectives économiques de la zone euro pour l'année 2026 semblent plutôt instables.

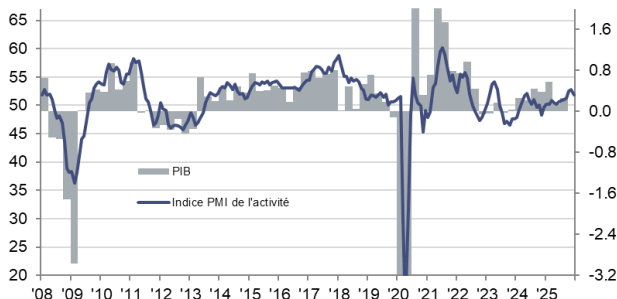
Malgré un ralentissement par rapport à novembre, la croissance du secteur des services de la zone euro est demeurée

relativement solide. Les nouvelles affaires ont notamment augmenté en décembre, incitant les entreprises à créer de nouveaux emplois. Les perspectives d'activité à douze mois se sont néanmoins détériorées en fin d'année, tendance reflétant notamment la réduction des affaires en cours dans les entreprises. Si le secteur des services devait continuer, dans l'année à venir, à maintenir le cap de l'ensemble de l'économie, une véritable reprise ne sera toutefois possible que si le secteur manufacturier retrouve des bases solides.

L'inflation des coûts a atteint son niveau le plus élevé depuis neuf mois en décembre dans le secteur des services. La Banque centrale européenne, qui surveille de très près l'inflation dans le secteur des services, devrait confirmer, lors de sa prochaine réunion du 18 décembre, sa politique officielle de maintien des taux à leurs niveaux actuels, les tensions sur les prix, en grande partie alimentées par les augmentations de salaires, demeurant importantes. »

-Fin-

Indice PMI Composite HCOB de l'activité de la zone euro PIB
cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent cvs, variation trimestrielle en %



Sources : HCOB, S&P Global PMI, Eurostat via S&P Global Market Intelligence.

Indice PMI HCOB pour l'industrie manufacturière de la zone euro
cvs, >50 = amélioration par rapport au mois précédent



Sources : HCOB, S&P Global PMI

Contact

Hamburg Commercial Bank AG

Dr. Cyrus de la Rubia
Chief Economist
T : +49-40-3333-15260
cyrus.delarubia@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

Andrew Harker
Economics Director
T : +44-1491-461-016
andrew.harker@spglobal.com

Hannah Brook
EMEA Communications Manager
S&P Global Market Intelligence
T : +44-7483-439-812
hannah.brook@spglobal.com
press.mi@spglobal.com

Notes aux rédacteurs

Les résultats finaux de décembre seront publiés le 2 janvier pour les indices du secteur manufacturier et le 6 janvier pour ceux du secteur des services et les indices composites.

L'indice HCOB PMI[®] Flash composite pour la zone euro est produit par S&P Global. Il est établi à partir de données d'enquête recueillies auprès d'un panel représentatif d'environ 5 000 entreprises opérant dans l'industrie manufacturière et le secteur des services de la zone euro. Les données relatives à l'industrie manufacturière comprennent celles de l'Allemagne, de la France, de l'Italie, de l'Espagne, des Pays-Bas, de l'Autriche, de l'Irlande et de la Grèce. Les données relatives au secteur des services comprennent celles de l'Allemagne, de la France, de l'Italie, de l'Espagne et de l'Irlande. L'estimation flash est généralement calculée à partir d'un pourcentage approximatif de 85-90 % du nombre total de réponses à l'enquête PMI reçues chaque mois. Elle est conçue pour fournir une indication précoce et précise 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	0,1	0,3
Indice PMI pour l'industrie manufacturière ³	0,0	0,2
Indice PMI de l'activité du secteur des services ²	0,1	0,3

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 révisé pas les données d'enquête sous-jacentes après la première publication. En revanche, les facteurs de désaisonnalisation peuvent être révisés, si nécessaire, ce qui aura un impact sur la série de données désaisonnalisées. Les abonnés peuvent consulter les données historiques relatives aux chiffres (non ajustés) sous-jacents, les premières séries désaisonnalisées publiées ainsi que les données révisées par la suite sur simple demande auprès de S&P Global. Vous pouvez nous contacter par email à l'adresse suivante : economics@spglobal.com.

Notes

1. L'indice PMI 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 du secteur des services est l'équivalent direct de l'indice de la production manufacturière résultant de la question suivante posée par l'enquête : « Le volume d'activité de votre entreprise est-il en hausse, en baisse ou sans changement par rapport au mois dernier ? »
3. L'indice PMI pour l'industrie manufacturière est un indice composite pondéré établi sur la base des cinq variables suivantes étudiées par l'enquête (les coefficients de pondération sont indiqués 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 des fournisseurs est inversé.
4. L'indice de la production manufacturière résulte de la question suivante posée par l'enquête : « Le volume de production de votre entreprise est-il en hausse, en baisse ou sans changement 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 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)

A 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

<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 sur la zone euro sont détenus en pleine propriété ou sous licence par S&P Global. 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 ou des marques commerciales déposées de S&P Global Inc. ou sont utilisés sous licence par S&P Global Inc. et/ou 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.