

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

HCOB PMI[®] Flash pour la France

Secteur privé français proche de la stabilisation en juillet, malgré un renforcement de la contraction dans le secteur manufacturier

Points clés :

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale en France⁽¹⁾ s'est redressé à 49,5 en juillet (48,2 en juin), un plus haut de 3 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services en France⁽²⁾ s'est redressé à 50,7 en juillet (48,8 en juin), un plus haut de 3 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière en France⁽⁴⁾ s'est replié à 44,1 en juillet (45,3 en juin), un plus bas de 6 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière en France⁽³⁾ s'est replié à 44,1 en juillet (45,3 en juin), un plus bas de 6 mois.

Données recueillies du 11 au 22 juillet

Le secteur privé français s'est rapproché de la stabilisation en juillet, la baisse marginale de l'activité globale enregistrée au cours du mois reflétant une accélération de la contraction de la production dans le secteur manufacturier, laquelle a contrebalancé la reprise de l'activité dans le secteur des services. Les dernières données PMI Flash composites HCOB mettent également en évidence un nouveau recul de la demande dans le secteur des services comme dans le secteur manufacturier, tandis que la croissance de l'emploi s'est, au contraire, poursuivie. La confiance s'est repliée pour un quatrième mois consécutif et a affiché son plus faible niveau depuis le début de l'année, tandis que les hausses des prix payés et des prix facturés se sont renforcées par rapport à juin.

S'étant redressé de 48,2 en juin à 49,5, l'**indice PMI[®] Flash composite HCOB de l'activité globale en France** continue de signaler un repli de l'activité du secteur privé français, le taux de contraction n'étant toutefois que marginal. Il affiche en outre son plus haut niveau depuis trois mois et, s'étant rapproché de la barre du 50,0 du sans changement, signale une quasi-stabilisation de l'activité globale en juillet.

Le recul de l'activité globale reflète la baisse de la production dans le secteur manufacturier. Les données de l'enquête mettent en effet en évidence un repli de l'activité des fabricants français pour un vingt-sixième mois consécutif, la faiblesse des ventes et les reports de commandes de la part des clients ayant entraîné le plus fort taux de contraction depuis janvier. En revanche, l'activité des prestataires de services est repartie à la hausse pour la première fois depuis avril, tendance que les répondants ont expliquée par la tenue prochaine des Jeux olympiques à Paris ainsi que par la fin des élections législatives.

Le volume des nouvelles affaires a diminué, en début de troisième trimestre, dans le secteur privé français. Faisant écho à la tendance enregistrée pour l'activité, cette baisse globale des ventes reflète principalement une contraction du volume des nouvelles commandes dans l'industrie manufacturière, laquelle s'est accélérée au cours du mois. Parallèlement, si le nombre de nouveaux contrats s'est également replié dans le secteur des services, la baisse enregistrée en juillet n'a été que marginale et nettement plus faible que celle observée le mois précédent.

Le volume des nouvelles affaires ayant diminué, c'est le traitement des affaires en cours qui a permis aux entreprises de soutenir leurs niveaux d'activité en juillet. Le travail en attente dans les entreprises privées françaises a ainsi reculé pour un douzième mois consécutif, la baisse globale observée au cours de la dernière période d'enquête reflétant principalement une diminution des arriérés de production dans le secteur manufacturier. L'emploi a néanmoins progressé pour un sixième mois consécutif, mais à un rythme marginal. Les créations de postes ont en effet exclusivement résulté d'une augmentation des effectifs dans le secteur des services, ceux des fabricants ayant quant à eux fortement diminué au cours du mois.

La confiance des entreprises quant à une croissance prochaine de leur activité s'est repliée pour un quatrième mois consécutif et a affiché son plus faible niveau depuis janvier. Si les répondants à l'enquête se disent, dans l'ensemble, optimistes quant à leurs perspectives d'activité à douze mois, fondant leurs prévisions de croissance sur une amélioration attendue de la conjoncture économique, tant en France qu'à l'étranger, certains font état d'un risque de faiblesse persistante du marché de l'immobilier tandis que d'autres mentionnent un repli prévisible de leurs niveaux d'activité par rapport à ceux de l'été, dynamisés par la tenue des Jeux olympiques et paralympiques 2024.

Parallèlement, les données de juillet signalent une forte accentuation des tensions inflationnistes en France, tendance reflétant principalement une accélération marquée de l'inflation des coûts dans le secteur manufacturier. Poussés à la hausse par un renchérissement des matières premières, les prix payés par les fabricants français ont en effet enregistré leur plus forte augmentation depuis novembre 2023. Enfin, les entreprises s'efforçant de répercuter cette hausse de leurs coûts sur leurs clients, l'augmentation des prix facturés s'est elle aussi accélérée, le taux d'inflation s'étant redressé à son plus haut niveau depuis trois mois.

Commentaire :

Norman Liebke, économiste à la Hamburg Commercial Bank, commente ainsi les derniers résultats de l'enquête PMI[®] Flash pour la France :

« L'activité du secteur des services français a augmenté pour la première fois depuis trois mois, tendance ayant notamment reflété l'impact positif de la tenue des Jeux olympiques sur l'économie française, ainsi qu'une atténuation de l'incertitude politique après les élections en début de mois.

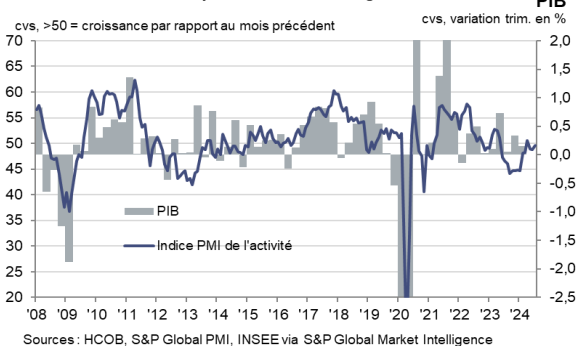
Si l'économie française semble être engagée sur la voie d'une reprise portée par le secteur des services pour le deuxième semestre 2024, le niveau de l'inflation pourrait toutefois être problématique. Les taux d'inflation des prix payés et des prix facturés se sont en effet renforcés en juillet, le renchérissement des matières premières ayant tiré les coûts à la hausse, tendance ayant à son tour donné lieu à la plus forte augmentation des prix de vente depuis trois mois.

Selon notre modèle HCOB de prévision immédiate du PIB, incorporant les dernières données PMI flash, l'économie française devrait, grâce à l'expansion du secteur des services mise en évidence en juillet, enregistrer une croissance de 0,3 % au troisième trimestre. L'activité du secteur manufacturier pourrait quant à elle toutefois diminuer de près de 1 % par rapport au deuxième trimestre 2024.

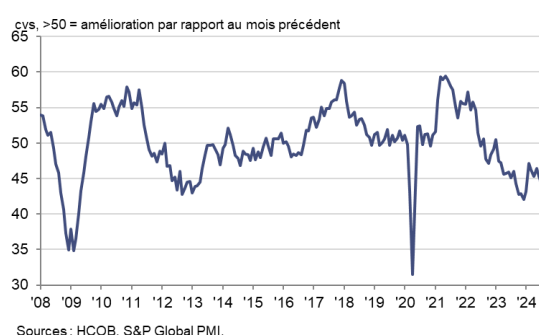
De fait, la baisse de la demande, conjuguée à la hausse des prix des intrants, semble avoir pesé sur les perspectives d'activité des fabricants français dans les douze prochains mois, comme le suggère l'indice correspondant à cette variable, qui a perdu près de trois points en juillet. Selon les entreprises interrogées, la demande a reculé tant sur les marchés français qu'à l'étranger, en raison principalement de l'attente des clients. »

-Fin-

Indice PMI HCOB composite de l'activité globale en France



Indice PMI HCOB de l'industrie manufacturière en France



Contacts

Hamburg Commercial Bank AG

Norman Liebke
Economist
T : +49-171-5466-753
Norman.liebke@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

Sabrina Mayeen
Corporate Communications
T : +44-796-744-7030
sabrina.mayeen@spglobal.com

Notes aux rédacteurs

Les résultats finaux de juillet seront publiés le 1^{er} août 2024 pour les indices du secteur manufacturier et le 5 août 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 ¹	-0,1	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 © 2024 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 : 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 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.