

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 24 janvier 2025 à 09h15 CEST (08h15 UTC)

HCOB PMI® Flash pour la France

Plus faible contraction du secteur privé français depuis quatre mois

Points clés :

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale en France⁽¹⁾ s'est redressé à 48,3 en janvier (47,5 en décembre), un plus haut de 4 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services en France⁽²⁾ s'est replié à 48,9 en janvier (49,3 en décembre), un plus bas de 2 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière en France⁽⁴⁾ s'est redressé à 45,0 en janvier (39,2 en décembre), un plus haut de 7 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière en France⁽³⁾ s'est redressé à 45,3 en janvier (41,9 en décembre), un plus haut de 7 mois.

Données recueillies du 9 au 22 janvier

L'activité du secteur privé français a reculé pour un cinquième mois consécutif en janvier, les entreprises ayant signalé une baisse de leur activité au cours du mois l'ayant principalement attribuée à une dégradation de la demande. Les dernières données PMI Flash composites HCOB, produites par S&P Global, signalent en effet une diminution du volume des nouvelles affaires obtenues par les entreprises au cours du mois. Les taux de contraction de l'activité et des nouvelles commandes se sont toutefois repliés par rapport à décembre, tendance reflétant, selon certains répondants, une relative amélioration de la conjoncture sur les marchés ainsi qu'une légère reprise de la demande pour leurs produits. L'activité globale a ainsi enregistré sa plus faible baisse depuis septembre dernier.

La confiance des entreprises s'est néanmoins repliée en début d'année 2025, l'enquête signalant des perspectives d'activité neutres pour les douze prochains mois (par rapport à un léger degré d'optimisme en décembre), tandis que l'emploi a enregistré son plus fort recul depuis octobre 2020. Enfin, malgré un renforcement des tensions sur les coûts, les prix facturés par les entreprises françaises ont diminué pour la première fois depuis près de quatre ans.

L'indice PMI® Flash composite HCOB de l'activité globale en France s'est maintenu sous la barre du 50,0 du sans changement pour un cinquième mois consécutif en janvier. À 48,3, contre 47,5 en décembre (et 45,9 en novembre), l'indice a toutefois atteint un sommet de quatre mois. Ainsi, s'il continue de mettre en évidence un repli de l'activité du secteur privé de la deuxième économie de la zone euro, il signale néanmoins un nouveau ralentissement de la contraction en début d'année 2025.

L'atténuation de la contraction observée en janvier s'explique par l'évolution des niveaux de production dans le secteur manufacturier, lesquels ont enregistré leur plus faible repli depuis le début du deuxième semestre 2024. L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière en France a en effet gagné près de six points par rapport à décembre. L'impact baissier des niveaux de production sur l'activité globale du secteur privé a ainsi fortement diminué en début d'année. Dans le secteur des services en revanche, la contraction de l'activité s'est très légèrement accélérée par rapport au mois précédent.

Les entreprises françaises ont attribué la contraction de leurs volumes d'activité à la faiblesse de la demande. Les nouvelles affaires obtenues par les entreprises de l'ensemble du secteur privé ont en effet diminué pour un huitième mois consécutif en début d'année 2025. Le rythme de la contraction a toutefois été le plus faible depuis août dernier, certains participants à l'enquête ayant constaté un regain d'intérêt de la part des clients et une relative amélioration de la conjoncture sur les marchés. Les données composites de l'enquête ont par ailleurs mis en évidence un nouveau recul des ventes à l'export en janvier, les fabricants comme les prestataires de services ayant, là encore, fait état d'un fort ralentissement de la contraction par rapport au mois précédent.

Reflétant également en partie une amélioration de l'environnement commercial dans certains pans de l'économie, le repli des

affaires en attente a marqué le pas en janvier dans le secteur privé français. La diminution du travail en cours observée au cours du mois n'a en effet été que marginale, affichant ainsi un rythme nettement inférieur à celui observé en moyenne sur l'ensemble de l'année 2024.

Le recul des effectifs s'est en revanche accéléré dans le secteur privé français en janvier, les entreprises interrogées ayant fréquemment mentionné le non-renouvellement de contrats temporaires ainsi que le non-remplacement de départs volontaires. Le taux de suppression de postes a ainsi atteint son plus haut niveau depuis plus de quatre ans.

La dernière estimation avancée des données PMI composites pour la France a mis en évidence une accentuation des tensions inflationnistes en janvier. Portée par une forte hausse des coûts (et notamment des frais salariaux) dans le secteur des services, l'inflation des prix payés dans l'ensemble du secteur privé a affiché son rythme le plus marqué depuis août 2024. Confrontées à de fortes pressions concurrentielles, les entreprises françaises n'ont toutefois pas été en mesure de répercuter cette hausse de leurs coûts dans leurs tarifs, ceux-ci ayant même diminué pour la première fois depuis février 2021. Cette réduction des prix facturés a par ailleurs été favorisée, selon certaines entreprises interrogées, par la baisse des taux d'intérêt et du coût de certaines matières premières.

Enfin, les perspectives d'activité à douze mois des entreprises du secteur privé français ont été globalement neutres en janvier, ces prévisions de croissance quasi-nulle marquant un repli de la confiance des entreprises après le léger optimisme relevé en fin d'année 2024. Si certains répondants disent espérer une reprise prochaine de la demande en provenance de l'étranger, l'incertitude politique, les fermetures d'entreprises, les restrictions budgétaires chez les clients et des prévisions de recul des ventes ont fortement pesé sur le niveau de la confiance.

Commentaire :

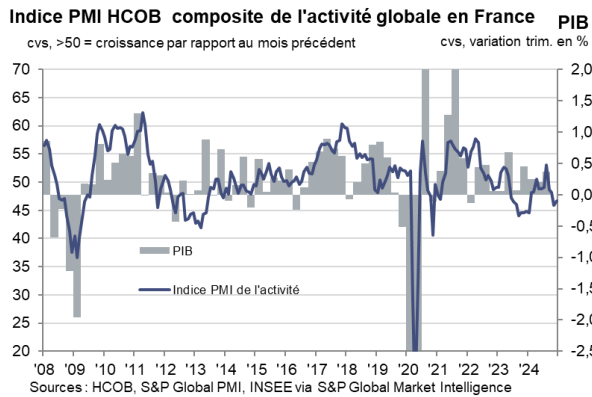
Dr Tariq Kamal Chaudhry, économiste à la Hamburg Commercial Bank, commente ainsi les derniers résultats de l'enquête PMI[®] Flash pour la France :

« La France affiche des performances économiques décevantes en ce début d'année 2025. Selon l'indice PMI Flash HCOB composite pour la France, l'activité du secteur privé français a de nouveau reculé, à un rythme toutefois légèrement moins soutenu qu'en décembre, grâce notamment à un ralentissement de la contraction dans le secteur manufacturier, qui a affiché en janvier le plus faible repli de sa production depuis la mi-2024. Si la santé économique française n'est pas fondamentalement mauvaise, comme le suggèrent les perspectives d'activité neutres relevées lors de cette dernière période d'enquête, la crise politique actuelle paralyse toutefois le pays. Le Premier ministre François Bayrou est actuellement en phase de négociation avec une opposition dominante afin d'éviter l'effondrement de son gouvernement et de parvenir à l'adoption du budget 2025. Le prochain vote sur le budget décidera non seulement du sort du gouvernement Bayrou mais aussi de la stabilité économique du pays.

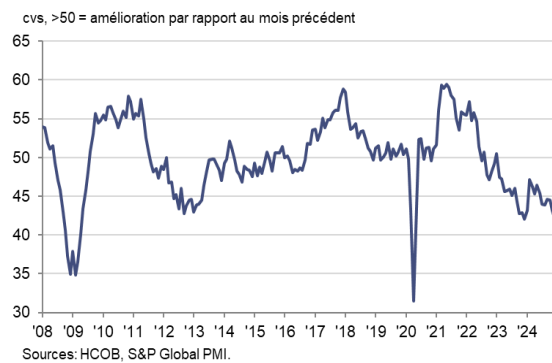
Si le redressement de l'indice PMI Flash HCOB pour le secteur manufacturier français par rapport au mois précédent offre une faible lueur d'espoir en janvier, la tendance suivie par le secteur reste résolument baissière et les perspectives de récession se maintiennent à moyen terme. Les performances de l'industrie française souffrent principalement de la baisse des nouvelles commandes, tant en provenance des marchés intérieurs que de l'étranger. La hausse des prix payés se maintient, ayant toutefois affiché en janvier un rythme nettement inférieur à sa moyenne de long terme. Témoignant de la faiblesse de la demande, les prix de vente ont en revanche diminué. De manière inattendue, l'indice des perspectives d'activité s'est nettement redressé et, s'il se maintient sous la barre du 50,0 du sans changement, il ne reflète qu'un très faible degré de pessimisme dans le secteur, laissant ainsi espérer un retour de l'optimisme d'ici la fin du premier trimestre. Les nouvelles restent toutefois mauvaises sur le front de l'emploi, les fabricants français ayant en effet de nouveau réduit leur effectifs en janvier.

L'activité du secteur des services français n'a quant à elle enregistré aucune période de croissance depuis l'été 2024. L'incertitude politique, les fermetures d'entreprises, la diminution des budgets chez les clients et des prévisions de baisse des revenus ont en outre pesé sur la confiance des entreprises. Les dernières données de l'enquête suggèrent toutefois la possibilité d'une amélioration de la conjoncture, l'indice des nouvelles affaires s'étant nettement redressé pour atteindre un niveau proche de la stabilisation. Si l'indice des perspectives d'activité s'est, de justesse, maintenu en territoire positif, les prestataires de services français restent confrontés à une hausse de leurs coûts, portée par de fortes tensions sur les salaires, celle-ci affichant toutefois un rythme inférieur à sa moyenne de long terme. »

-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

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

Corporate Communications

T : +44-796-744-7030

press.mi@spglobal.com

Notes aux rédacteurs

Les résultats finaux de décembre seront publiés le 3 février 2025 pour les indices du secteur manufacturier et le 5 février 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	-0,1	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 © 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 : 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 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.