

COMMUNIQUÉ DE PRESSE  
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS  
Sous embargo jusqu'au 23 avril 2025 à 09h15 CEST (07h15 UTC)

# HCOB PMI® Flash pour la France

## Baisse accrue de l'activité du secteur privé français en avril, les perspectives d'activité s'étant détériorées

### Points clés :

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale en France<sup>(1)</sup> s'est replié à 47,3 en avril (48,0 en mars), un plus bas de 2 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services en France<sup>(2)</sup> s'est replié à 46,8 en avril (47,9 en mars), un plus bas de 2 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière en France<sup>(4)</sup> s'est redressé à 50,3 en avril (48,6 en mars), un plus haut de 35 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière en France<sup>(3)</sup> s'est replié à 48,2 en avril (48,5 en mars), un plus bas de 2 mois.

Données recueillies du 9 au 22 avril

Les dernières données PMI® Flash composites HCOB mettent en évidence une nouvelle détérioration de la conjoncture du secteur privé de la deuxième économie de la zone euro en début de deuxième trimestre 2025. L'activité globale a en effet reculé pour un huitième mois consécutif, tendance reflétant une forte baisse des nouvelles affaires. Le repli de la demande s'est en outre renforcé par rapport au mois précédent, la diminution des ventes ayant été particulièrement prononcée sur les marchés intérieurs. Les perspectives d'activité à douze mois des entreprises françaises se sont, par ailleurs, orientées à la baisse en avril, le degré de pessimisme ayant atteint son plus haut niveau depuis presque cinq ans.

S'étant replié de 48,0 en mars à 47,3, l'**indice PMI® Flash composite HCOB de l'activité globale en France** signale une baisse modérée de l'activité du secteur privé français en début de deuxième trimestre, la contraction s'étant toutefois renforcée par rapport au mois précédent. Se maintenant sous la barre du 50,0 du sans changement, l'indice met en évidence un recul de l'activité pour un huitième mois consécutif.

Selon les données sous-jacentes de l'enquête, la baisse de l'activité globale s'explique par les faibles performances du secteur des services, la production ayant en effet augmenté dans l'industrie manufacturière pour la première fois depuis mai 2022, bien qu'à un rythme marginal.

Les prestataires de services expliquent la baisse de leur activité par la diminution des nouvelles affaires, lesquelles ont enregistré leur plus fort repli depuis novembre 2020. Dans le secteur manufacturier en revanche, les entreprises ont signalé, comme en mars, le plus faible recul de leurs ventes depuis presque trois ans (taux de contraction inchangé par rapport au mois précédent). En conséquence, les données composites mettent en évidence un fort repli de la demande en avril, la baisse s'étant accélérée au cours du mois.

La nette accélération de la baisse du volume global des nouvelles affaires observée en avril reflète une forte détérioration de la demande sur les marchés intérieurs. En effet, les nouvelles commandes en provenance de l'étranger ont quant à elles enregistré leur plus faible recul depuis août 2022. Selon certains répondants, ce ralentissement de la baisse des ventes à l'export s'explique par un raffermissement de la demande en provenance d'Afrique et de certaines régions d'Europe.

Reflétant une baisse de la charge de travail dans les entreprises, le volume des affaires en cours a continué de diminuer en début de deuxième trimestre. La contraction a toutefois enregistré son rythme le plus faible depuis trois mois, tendance reflétant une stabilisation des arriérés de production dans le secteur manufacturier. En effet, pour la première fois depuis plus de deux ans, le volume des commandes en cours a cessé de reculer dans les entreprises manufacturières françaises.

L'emploi a continué de reculer en avril dans le secteur privé français, la baisse des effectifs signalée au cours du mois ayant été

modeste mais légèrement supérieure à celle enregistrée en mars. Les répondants ayant signalé des suppressions de postes ont fait état du non-remplacement de départs volontaires et du non-renouvellement des contrats à durée déterminée.

Le recul de l'emploi a coïncidé avec une détérioration des perspectives d'activité dans le secteur privé français. Bien que modéré, le degré de pessimisme des entreprises a atteint son plus haut niveau depuis près de cinq ans. Selon les données de l'enquête, cette tendance reflète exclusivement une dégradation de la confiance dans le secteur des services, l'optimisme ayant au contraire atteint un sommet de onze mois dans le secteur manufacturier. Les répondants anticipant une contraction de leur activité dans les douze prochains mois ont fait part de leurs inquiétudes quant à une dégradation de la conjoncture économique, sur les marchés intérieurs et à l'étranger, et à l'impact de celle-ci sur le niveau de leurs ventes.

Sur le front des prix, les dernières données Flash PMI HCOB indiquent une nouvelle atténuation des tensions sur les coûts des entreprises, les prix payés ayant affiché leur plus faible inflation depuis décembre 2024. Parallèlement, les fortes pressions concurrentielles ont conduit les entreprises privées françaises à diminuer leurs prix de vente pour la première fois depuis trois mois.

#### Commentaire :

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

*« Les dernières données PMI HCOB étaient attendues avec impatience depuis les bouleversements provoqués par le « jour de la libération ». Malgré un léger recul de l'indice par rapport au mois précédent, les données ne sont pas aussi catastrophiques qu'anticipé compte tenu de l'incertitude et des frictions affectant le commerce mondial et liées à la question des droits de douanes. Il est toutefois de plus en plus évident que le secteur privé français sera soumis à des pressions considérables au cours des prochains mois : la demande s'est fortement affaiblie et l'indice des perspectives d'activité à douze mois s'est replié en dessous du seuil de croissance, tendance reflétant très clairement l'assombrissement des perspectives de commerce mondial.*

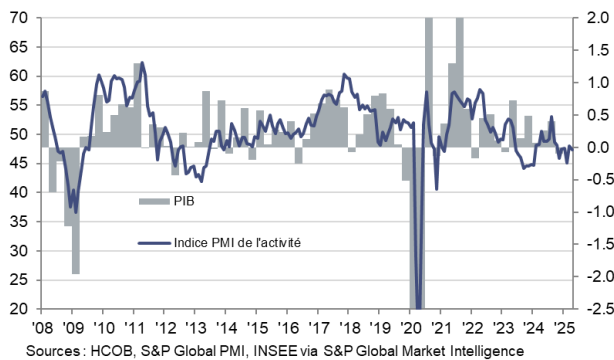
*La conjoncture du secteur manufacturier français reste morose en avril, comme l'indique le maintien de l'indice PMI en territoire négatif et le repli continu des nouvelles commandes. Les fabricants français continuent en outre, en avril, de réduire le volume de leurs achats et le niveau de leurs stocks. Sur une note plus positive, la production a connu une légère hausse ce mois-ci, celle-ci étant toutefois loin de présager un renversement de tendance pérenne. Les risques baissiers liés aux frictions commerciales pourraient être partiellement atténués par l'augmentation des dépenses européennes en matière de défense et par la volonté du président Macron et du prochain chancelier allemand, selon toute vraisemblance M. Merz, de réduire les barrières réglementaires à l'échelon européen.*

*Le secteur des services reste quant à lui dans une situation précaire. L'activité a en effet reculé en avril et les nouvelles affaires ont diminué tant sur les marchés intérieurs qu'à l'étranger. Face à ces conditions défavorables, les prestataires de services français ont réduit leurs effectifs au cours du mois.*

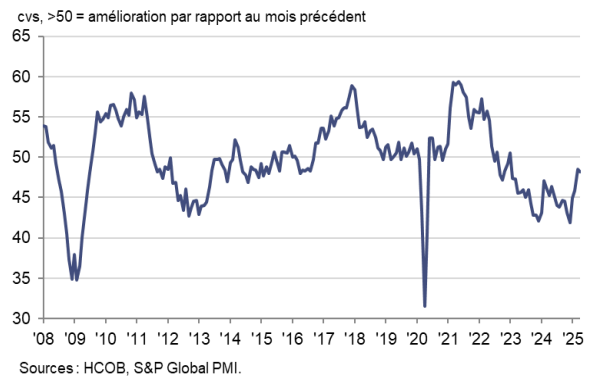
*Les dernières données de l'enquête indiquent enfin une atténuation des tensions sur les prix. L'inflation des coûts, qui avait suscité de vives inquiétudes en raison de la hausse des salaires au cours des derniers mois, a ralenti pour la première fois depuis le début de l'année 2025, tandis que les prix facturés ont diminué en avril. Cette modération de l'inflation pourrait en outre se poursuivre dans l'ensemble de la zone euro au cours des prochains mois, du fait des frictions commerciales, qui pourraient conduire à un excédent de biens qui ne pourront pas être vendus aux États-Unis, et ainsi se répercuter sur les prix intérieurs. Dans ce contexte, HCOB Economics estime que la probabilité de réductions des taux d'intérêt dans la zone euro s'accroît : compte tenu du contexte de baisse des prix et de croissance modérée, nous prévoyons que la BCE procédera à trois nouvelles baisses de taux en 2025. »*

-Fin-

Indice PMI HCOB composite de l'activité globale en France PIB  
cvs, variation trim. en %



Indice PMI HCOB de l'industrie manufacturière en France



## Contacts

### Hamburg Commercial Bank AG

Jonas Feldhusen  
Junior Economist  
T : +49-171-2294-2945  
[jonas.feldhusen@hcob-bank.com](mailto:jonas.feldhusen@hcob-bank.com)

Katrin Steinbacher  
Head of Press Office  
Senior Vice President  
T : +49-40-3333-11130  
[Katrin.steinbacher@hcob-bank.com](mailto:Katrin.steinbacher@hcob-bank.com)

### S&P Global Market Intelligence

Joe Hayes  
Principal Economist  
T : +44-1344-328-099  
[joe.hayes@spglobal.com](mailto:joe.hayes@spglobal.com)

Corporate Communications  
[press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@spglobal.com)

## Notes aux rédacteurs

Les résultats finaux d'avril seront publiés le 2 mai 2025 pour les indices du secteur manufacturier et le 6 mai 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 <sup>1</sup>	-0,1	0,4
Indice PMI pour l'industrie manufacturière <sup>3</sup>	0,1	0,3
Indice de l'activité de services <sup>2</sup>	-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](mailto: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](http://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<sup>®</sup> 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](mailto: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<sup>®</sup> 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*<sup>®</sup> et PMI<sup>®</sup> 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.