

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 21 août 2025 à 09h15 CEST (07h15 UTC)

HCOB PMI[®] Flash pour la France

L'économie française s'est quasiment stabilisée en août

Points clés :

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale en France⁽¹⁾ s'est redressé à 49,8 en août (48,6 en juillet), plus haut de 12 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services en France⁽²⁾ s'est redressé à 49,7 en août (48,5 en juillet), plus haut de 12 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière en France⁽⁴⁾ s'est redressé à 49,8 en août (48,6 en juillet), plus haut de 3 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière en France⁽³⁾ s'est redressé à 49,9 en août (48,2 en juillet), plus haut de 31 mois.

Données recueillies du 12 au 19 août

Après une période prolongée de contraction, la deuxième économie de la zone euro a montré des signes de stabilisation en août. Les dernières données PMI flash HCOB indiquent, en effet, une relative stagnation de l'activité globale dans le secteur privé français, une quasi-stabilisation de l'activité ayant également été observée dans les deux secteurs couverts par l'enquête. Parallèlement, l'emploi a enregistré une croissance pour la première fois depuis novembre 2024, le taux de création de postes ayant atteint un sommet de seize mois. Les entreprises privées françaises ont augmenté leurs effectifs en dépit de perspectives d'activité défavorables pour les douze prochains mois et de la faiblesse persistante de la demande, bien que le recul des nouvelles affaires se soit atténué par rapport à juillet.

S'étant redressé de 48,6 en juillet à 49,8, l'**indice PMI[®] Flash composite HCOB de l'activité globale en France** s'est fortement rapproché de la barre du 50,0 qui sépare la croissance de la contraction en août. Il a atteint son plus haut niveau depuis le début de la période de contraction de l'activité globale amorcée il y a un an et ne signale qu'une détérioration minime de la conjoncture du secteur privé français en août. De même, à l'échelon sectoriel, l'activité n'a qu'à peine reculé par rapport au mois précédent, tant dans l'industrie manufacturière que dans le secteur des services.

Alors que l'activité globale s'est rapprochée du seuil d'expansion en août, la demande est en revanche demeurée faible, comme en témoigne le quinzième repli mensuel consécutif du volume global des nouvelles affaires. Le taux de repli a toutefois affiché son plus faible niveau de l'année en cours, la contraction ayant marqué le pas dans les deux secteurs couverts. Si les entreprises interrogées ont mentionné une baisse de la demande sur les marchés étrangers, notamment aux États-Unis, un certain nombre d'entre elles ont toutefois signalé un regain d'intérêt de la part des clients. Ainsi, le volume des ventes à l'export a reculé à un rythme plus faible en août, tendance ayant par ailleurs contribué à freiner la baisse du volume global des nouvelles affaires.

L'emploi a augmenté pour la première fois depuis novembre dernier dans le secteur privé français en ce milieu de troisième trimestre. Le taux de création de postes s'est en outre redressé à son plus haut niveau depuis avril 2024 et a légèrement dépassé sa moyenne de long terme. Les données de l'enquête indiquent des hausses d'effectifs dans les deux secteurs couverts, les répondants ayant recruté du personnel dans le cadre de contrats à durée indéterminée et temporaires. Malgré cette augmentation de la capacité opérationnelle des entreprises, le volume des affaires en cours a augmenté en août. Bien que marginale, cette hausse des affaires en attente est la première signalée depuis plus de deux ans.

Concernant les prix, les dernières données PMI flash HCOB indiquent un renforcement des tensions inflationnistes dans le secteur privé en France. Les prix payés ont augmenté à un rythme plus soutenu pour la première fois depuis mai, le taux d'inflation ayant atteint un sommet de six mois en août. Les entreprises interrogées ont mentionné une hausse de leurs coûts

dans les deux secteurs étudiés, attribuant cette tendance à l'augmentation des prix des matières premières et des salaires. Parallèlement, les tarifs des entreprises ont augmenté pour un troisième mois consécutif. Le taux d'inflation s'est redressé par rapport au mois précédent mais est toutefois demeuré marginal, les pressions concurrentielles ayant restreint le pouvoir de tarification des entreprises.

Pour la première fois depuis novembre 2024, les perspectives d'activité à douze mois se sont orientées à la baisse dans le secteur privé français. Si le pessimisme des répondants s'est confiné à l'industrie manufacturière, la confiance n'a toutefois affiché qu'un niveau modéré dans le secteur des services. Les entreprises interrogées se sont dites préoccupées par l'évolution du niveau de la demande, certaines d'entre elles anticipant même une nouvelle détérioration de la conjoncture économique dans l'année à venir.

Commentaire :

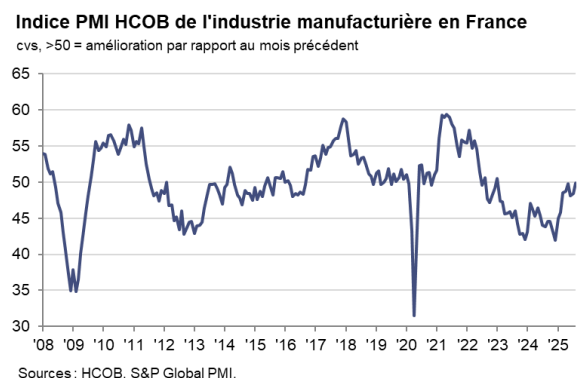
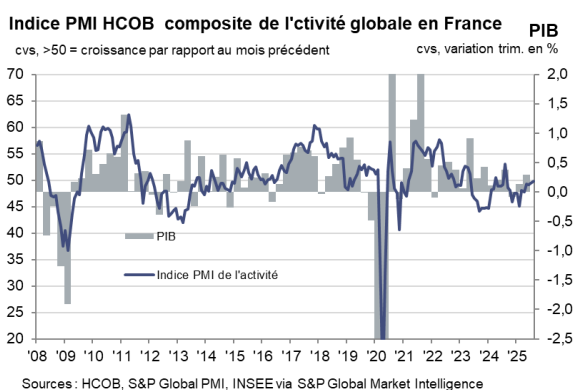
Jonas Feldhusen, Junior Economist à la Hamburg Commercial Bank, commente ainsi les derniers résultats de l'enquête PMI[®] Flash pour la France :

« L'indice PMI[®] Flash composite HCOB de l'activité globale en France s'est maintenu en dessous du seuil de croissance en août, soulignant la faiblesse persistante de l'économie française mise en évidence par l'enquête depuis le début de l'année 2025. Si l'indice s'est légèrement redressé par rapport au mois précédent, il ne donne aucun signe de renversement prochain de la tendance. Sur une note plus positive, la contraction a ralenti dans l'industrie manufacturière et dans le secteur des services, tendance qui, avec un optimisme prudent, pourrait être interprétée comme un signe précurseur de stabilisation.

La tendance observée dans le secteur des services reflète la situation économique générale. L'activité manque de dynamisme et la faiblesse actuelle des nouvelles affaires, notamment la forte détérioration de la demande en provenance de l'étranger en août, ne permettent guère d'espérer une reprise prochaine de la croissance. Les prestataires de services français restent peu optimistes. Si la dynamique des prix est relativement stable, l'inflation des prix payés est toutefois plus soutenue que celle des prix facturés, tendance qui risque d'entraîner des pressions sur les marges des entreprises.

La situation demeure tendue dans l'industrie manufacturière française. Les fabricants restent, en effet, confrontés à une conjoncture défavorable du fait de difficultés de longue date telles qu'un manque de compétitivité au niveau international et la montée des politiques protectionnistes. Les chaînes d'approvisionnement mondiales étant encore très probablement encore en train de s'ajuster au nouveau régime tarifaire, les délais de livraison se sont nettement allongés. Si la forte baisse des nouvelles commandes enregistrée en juillet ne s'est pas poursuivie en août, les fabricants n'en sont pas pour autant plus optimistes quant à l'avenir. Le pessimisme s'est renforcé dans le secteur, comme en témoigne l'indice des perspectives d'activité qui s'est de nouveau fortement replié au cours du 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 d'août seront publiés le 1^{er} septembre 2025 pour les indices du secteur manufacturier et le 3 septembre 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.