

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

HCOB PMI[®] Flash pour la France

Plus forte contraction de l'activité économique française depuis avril

Points clés :

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale en France⁽¹⁾ s'est replié à 48,4 en septembre (49,8 en août), plus bas de 5 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services en France⁽²⁾ s'est replié à 48,9 en septembre (49,8 en août), plus bas de 2 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière en France⁽⁴⁾ s'est replié à 45,9 en septembre (49,8 en août), plus bas de 7 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière en France⁽³⁾ s'est replié à 48,1 en septembre (50,4 en août), plus bas de 3 mois.

Données recueillies du 11 au 19 septembre

Après s'être quasiment stabilisée en août, la conjoncture du secteur privé français s'est dégradée en septembre, l'activité globale ayant enregistré sa plus forte contraction depuis cinq mois. Les niveaux d'activité se sont repliés tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services, la contraction s'étant en outre, dans les deux secteurs, accélérée par rapport au mois précédent. Les entreprises interrogées attribuent ce nouveau repli de leur activité à la faiblesse de la demande, laquelle se reflète dans une seizième baisse mensuelle consécutive du volume global des nouvelles commandes. Malgré un léger recul par rapport à août, la confiance des entreprises s'est maintenue au-dessus du creux enregistré en juillet, tandis que l'emploi a très légèrement augmenté au cours du mois.

Parallèlement, alors que les coûts opérationnels ont continué d'augmenter (à un rythme plus faible toutefois qu'en août), les entreprises privées françaises ont réduit leurs tarifs pour la première fois depuis mai dernier, cherchant ainsi à accroître leur compétitivité.

L'indice PMI[®] Flash composite HCOB de l'activité globale en France s'est inscrit sous la barre du 50,0 du sans changement pour un treizième mois consécutif en septembre, signalant ainsi une nouvelle contraction de l'activité du secteur privé français en fin de troisième trimestre. L'indice s'est en outre replié de 49,8 en août à 48,4, mettant en évidence la plus forte baisse de l'activité globale depuis avril dernier.

La conjoncture s'est détériorée dans les deux secteurs couverts par l'enquête. Après s'être quasiment stabilisés en août (replis très marginaux), les volumes d'activité ont reculé de façon plus prononcée en septembre, les contractions s'étant en effet accélérées au cours du mois. C'est dans l'industrie manufacturière que la baisse de l'activité a été la plus marquée, la production des fabricants ayant enregistré son plus fort recul depuis février.

Les entreprises interrogées ayant signalé un repli de leur activité l'attribuent principalement à la faiblesse de la demande. En effet, conformément à la tendance amorcée en juin 2024, le volume global des nouvelles affaires a reculé en septembre, la contraction s'étant en outre très légèrement renforcée par rapport au mois précédent, sous l'effet d'une accélération de la baisse des nouvelles commandes dans le secteur manufacturier. Si certains répondants expliquent cet affaiblissement de la demande clients par le climat d'incertitude politique en France, la baisse de la demande en provenance des marchés étrangers a également contribué à faire chuter le volume global des nouvelles commandes. Le taux de contraction des ventes à l'export s'est toutefois replié par rapport à août et a affiché son plus faible niveau depuis trois mois.

Malgré cet environnement défavorable à la demande, les dernières données de l'enquête ont mis en évidence une deuxième progression mensuelle consécutive de l'emploi (premières hausses mensuelles successives depuis plus d'un an). Les effectifs ont en outre augmenté tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services, les créations de postes ayant toutefois

ralenti dans les deux cas. À l'échelon composite, la croissance de l'emploi n'a donc été que marginale, et moins marquée que celle observée en août.

Le ralentissement de la hausse des effectifs s'explique notamment par la faiblesse persistante des perspectives d'activité. En effet, si la confiance des entreprises françaises a affiché en septembre un niveau supérieur au dernier creux observé en juillet, elle s'est toutefois légèrement repliée par rapport au mois d'août et s'est maintenue nettement en-dessous de sa moyenne historique. Les turbulences politiques en France ont incité certaines entreprises à revoir leurs prévisions de croissance à la baisse, d'autres participants à l'enquête craignant par ailleurs que le maintien d'un environnement défavorable à la demande, conjugué à de fortes pressions concurrentielles, ne fasse chuter leurs niveaux d'activité dans les douze prochains mois.

Enfin l'estimation avancée des données sur les prix a mis en évidence une atténuation des tensions inflationnistes dans le secteur privé français. Les fabricants et les prestataires de services ayant fait état d'un ralentissement de la hausse des coûts en septembre, le taux d'inflation global des prix payés s'est replié à son plus bas niveau depuis cinq mois. Parallèlement, de fortes pressions concurrentielles ayant, dans les deux secteurs couverts par l'enquête, incité les entreprises à réduire leurs tarifs, les prix facturés ont, dans l'ensemble du secteur privé français, diminué pour la première fois depuis mai dernier.

Commentaire :

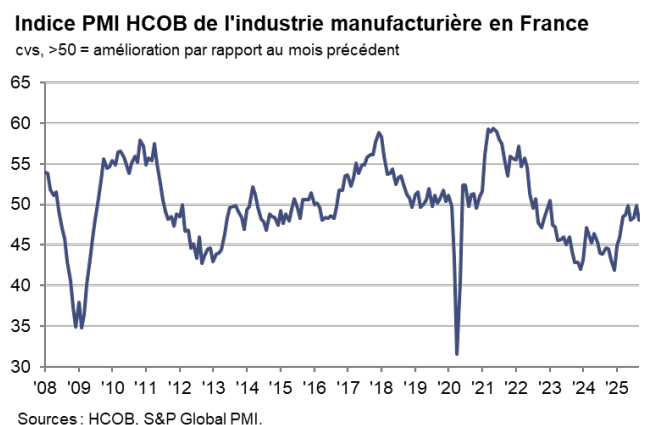
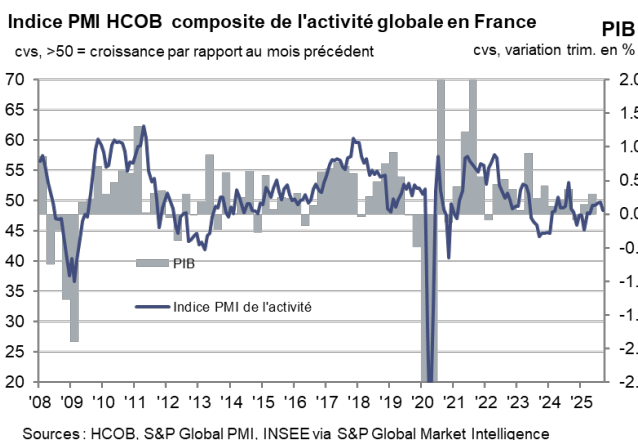
Jonas Feldhusen, Junior Economist à la Hamburg Commercial Bank, commente ainsi les derniers résultats de l'enquête PMI[®] Flash pour la France :

« Après les signes de stabilisation de l'économie observés pendant les mois d'été, les données PMI composites de septembre marquent un difficile retour à la réalité pour le secteur privé français. L'activité ayant reculé dans les deux secteurs couverts par l'enquête, enregistrant même sa plus forte contraction depuis sept mois dans le secteur manufacturier, l'activité globale a affiché son plus fort repli depuis avril dernier. L'indice PMI composite français s'inscrit ainsi en dessous du seuil de croissance depuis maintenant plus d'un an, soulignant la faiblesse des perspectives économiques dans le pays. Nous anticipons de fait des taux de croissance du PIB français compris entre 0,5 % et 1 % en 2025 et 2026, la situation politique intérieure de plus en plus tendue faisant planer un risque sur la consommation des ménages et les décisions d'investissement.

Dans le secteur manufacturier, le regain de dynamisme amorcé en août a déjà pris fin, l'indice PMI du secteur manufacturier français s'étant replié en territoire négatif et les sous indices relatifs à la demande ayant fléchi par rapport au mois d'août. Les volumes de production ont en effet nettement diminué tandis que les carnets de commandes ont eux aussi reculé. Il reste à savoir si ces tendances marqueront la fin de la stabilisation à moyen terme récemment observée. Les indicateurs prospectifs, tels que le volume des achats, les nouvelles commandes et les perspectives d'activité à douze mois, ne laissent en tout cas entrevoir aucune amélioration majeure dans les mois à venir.

La conjoncture s'est également détériorée dans le secteur des services. Bien que les tensions sur les coûts se soient atténuées en septembre, les prestataires de services ont réduit leurs tarifs, en raison très probablement de la faiblesse de la demande, celle-ci se traduisant par ailleurs par une diminution de la charge de travail et un ralentissement des embauches. Les gains salariaux réels – qui devraient en théorie entraîner une augmentation de la consommation des ménages – n'ont pas encore permis de stimuler la demande. Cette situation devrait persister tant que l'impasse politique se poursuivra. »

-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} octobre 2025 pour les indices du secteur manufacturier et le 3 octobre 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.