

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 22 février 2024 à 09h15 CEST (08h15 UTC)

HCOB PMI® Flash pour la France

Forte atténuation de la contraction du secteur privé français en février

Points clés :

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale en France⁽¹⁾ s'est redressé à 47,7 en février (44,6 en janvier), un plus haut de 9 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services en France⁽²⁾ s'est redressé à 48,0 en février (45,4 en janvier), un plus haut de 8 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière en France⁽⁴⁾ s'est redressé à 46,3 en février (41,0 en janvier), un plus haut de 11 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière en France⁽³⁾ s'est redressé à 46,8 en février (43,1 en janvier), un plus haut de 11 mois.

Données recueillies du 12 au 20 février

Les dernières données de l'enquête ont indiqué une nouvelle contraction du secteur privé français en milieu de premier trimestre 2024, le repli de l'activité globale ayant toutefois nettement marqué le pas, le taux de contraction ayant affiché son plus faible niveau des neuf derniers mois de recul. Cette tendance reflète des signes timides d'amélioration de la demande sous-jacente, dont témoigne la plus faible baisse des nouvelles affaires enregistré depuis mai 2023. L'emploi est également reparti à la hausse pour la première fois depuis octobre 2023 tandis que la confiance des entreprises s'est redressée à son plus haut niveau depuis sept mois.

Parallèlement, les tensions inflationnistes ont de nouveau faibli en février, l'atténuation des pressions sur les coûts des entreprises ayant contribué à la plus faible hausse des prix facturés depuis trois ans. Les perturbations sur les chaînes d'approvisionnement liées aux attaques de rebelles Houthis contraignant les navires de commerce à contourner le canal de Suez se sont également atténuées, les entreprises interrogées ayant en effet signalé une diminution des délais de livraison d'intrants au cours du mois.

S'étant redressé de 44,6 en janvier à 47,7, l'**indice PMI® Flash composite HCOB de l'activité globale en France** a atteint un plus haut de neuf mois en février. S'il continue d'afficher un niveau nettement inférieur à la barre du 50,0 du sans changement (qui sépare la croissance de la contraction) et signale ainsi un nouveau repli de l'activité globale, il met toutefois en évidence un net ralentissement de la contraction. L'activité globale a ainsi enregistré son plus faible recul de la période de repli en cours, amorcée en mai 2023.

Selon les entreprises interrogées, la baisse de l'activité globale s'explique par la faiblesse de l'activité chez les clients et par un recul des nouvelles commandes. Certains répondants ont cependant fait état d'une amélioration de la demande, particulièrement dans le secteur manufacturier où les niveaux de production ont été soutenus par des opérations de restockage dans les entreprises clientes. Ainsi, selon les données de l'enquête, les taux de contraction de l'activité se sont fortement repliés par rapport à janvier dans les deux secteurs étudiés.

Les données PMI Flash HCOB signalent une nouvelle diminution des nouvelles affaires en février, tendance que les répondants expliquent par une plus grande frilosité des clients dans un contexte de faible visibilité économique, ainsi que par la faiblesse générale de la conjoncture. Le taux de contraction des nouvelles affaires s'est toutefois fortement replié par rapport à janvier pour afficher un niveau modéré, le plus faible depuis mai 2023. Certaines entreprises interrogées ont en effet indiqué une amélioration de la demande sous-jacente, qu'elles attribuent au succès de campagnes marketing et à une augmentation de leurs portefeuilles clients. L'enquête met également en évidence une atténuation du repli de la demande étrangère, comme

en témoigne le plus faible recul des nouvelles affaires à l'export depuis presque douze mois.

Autre évolution positive, les entreprises privées françaises ont augmenté leurs effectifs en milieu de premier trimestre 2024, l'emploi ayant ainsi progressé, à un rythme marginal toutefois, pour la première fois depuis octobre dernier. Ces créations de postes dans l'ensemble du secteur privé ont exclusivement reposé sur une hausse des effectifs dans le secteur des services, le recul de l'emploi s'étant néanmoins atténué par rapport à janvier dans le secteur manufacturier. Ce retour à la hausse de l'emploi est survenu malgré une nouvelle diminution du travail en attente en février. Les affaires en cours ont reculé pour un septième mois consécutif, le taux de contraction s'étant toutefois replié par rapport au mois précédent pour afficher son plus faible niveau depuis août 2023.

La hausse des effectifs signalée en février reflète également une amélioration des perspectives d'activité à douze mois des entreprises françaises. Le degré d'optimisme s'est en effet redressé à un plus haut de sept mois, les répondants fondant leurs prévisions de croissance sur une reprise espérée de la conjoncture économique tant en France qu'à l'étranger. L'analyse des données sectorielles met toutefois en évidence de fortes disparités de tendances entre les deux secteurs étudiés. En effet, si les perspectives d'activité sont restées relativement neutres dans le secteur manufacturier, le degré d'optimisme a, en revanche, affiché un niveau élevé dans le secteur de services.

Les dernières données composites de l'enquête relatives aux prix mettent en évidence un allègement des tensions inflationnistes dans le secteur privé français, les prix payés ayant notamment enregistré en février leur plus faible hausse depuis mars 2021, ce malgré une augmentation des frais salariaux dans de nombreuses entreprises interrogées. Cette modération de l'inflation des coûts s'est traduite par un net ralentissement de la hausse des prix facturés, des deux tendances globales reflétant principalement celles observées dans le secteur des services. Dans l'ensemble du secteur privé, la hausse des tarifs des entreprises n'a été que modérée, et la plus faible depuis trois ans.

Enfin, les perturbations du trafic maritime en mer Rouge continuent de n'avoir qu'un effet limité sur l'économie française. Si les délais de livraison se sont de nouveau allongés en février, la détérioration de la performance des fournisseurs a toutefois été moins marquée qu'en janvier. La baisse des prix payés par les fabricants s'est en outre poursuivie, tendance suggérant que les perturbations des chaînes d'approvisionnement n'ont pour l'heure pas eu de répercussions sur les coûts de production.

Commentaire :

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

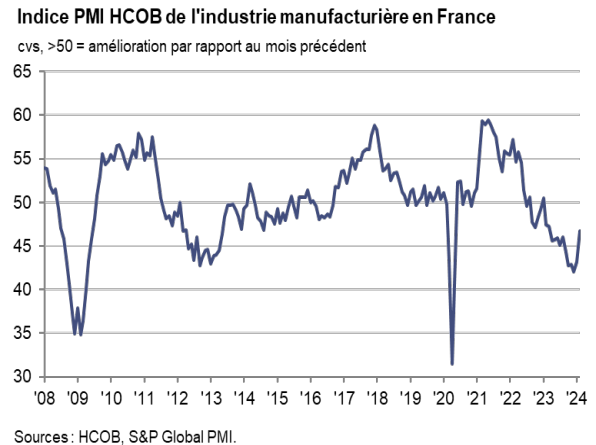
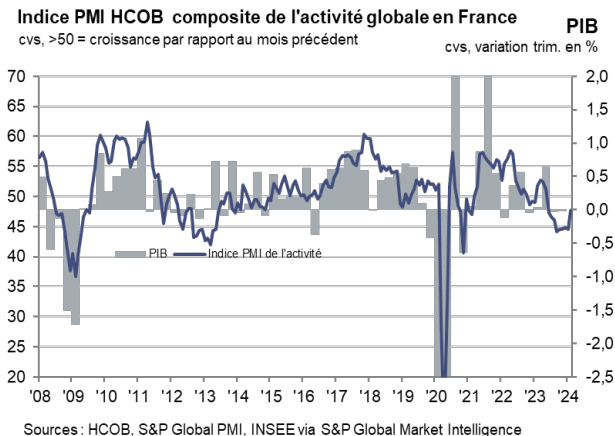
« L'économie française semble s'engager sur la voie de la reprise en février. Bien que la baisse de l'activité se soit poursuivie, le rythme de la contraction a nettement ralenti, comme en témoigne un redressement de plus de trois points de l'indice PMI. Ce rebond a principalement résulté d'une amélioration sur le front de la demande, celle-ci ayant maintenant cessé de reculer à un rythme marqué. Parallèlement, l'inflation des prix facturés a également considérablement ralenti. Conséquence de ces diverses tendances, notre modèle de prévision immédiate HCOB, incorporant les dernières données PMI, s'est redressé par rapport au mois précédent.

Apportant une lueur d'espoir à l'ensemble de l'économie, le secteur des services français continue de se rapprocher de la croissance, grâce notamment aux performances des entreprises tournées vers l'international, qui tirent profit d'une amélioration de la demande touristique. Le secteur des services représentant près de 80 % de l'activité économique française, il est tout à fait crucial qu'il renoue avec la croissance aussi rapidement que possible pour permettre une reprise de la deuxième économie de la zone euro.

Le secteur manufacturier est quant à lui en train de se redresser progressivement. L'indice des nouvelles commandes a gagné plus de sept points en février, ce ralentissement du repli de la demande ayant permis d'enrayer de manière significative la chute de la production. Reste à déterminer s'il s'agit là d'un rebond éphémère ou de l'amorce d'une tendance plus pérenne, d'autant que les perspectives d'activité à douze mois des fabricants français demeurent défavorables et bien en dessous de leur moyenne de long terme.

Enfin, la BCE sera très certainement satisfaite des données PMI HCOB sur les prix. L'inflation dans le secteur des services, qui est actuellement le moteur principal de l'évolution des prix à la consommation, a, selon les dernières données de l'enquête, fortement ralenti en février. Les prix facturés par les prestataires de services ont en effet enregistré leur plus faible hausse depuis près de trois ans et il n'est pas impossible que l'indice correspondant se replie prochainement en dessous de la barre du 50,0 du sans changement, suivant ainsi la direction de l'indice des prix de vente dans le secteur manufacturier, en territoire négatif depuis le milieu de l'année 2023. »

-Fin-



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 février seront publiés le 1^{er} mars 2024 pour les indices du secteur manufacturier et le 5 mars 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 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.