

COMMUNIQUÉ DE PRESSE  
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS  
Sous embargo jusqu'au 24 octobre 2024 à 10h00 CEST (08h00 UTC)

## HCOB PMI® Flash pour la zone euro

### Léger recul de l'activité économique de la zone euro sur fond de baisse de la demande

#### Informations clés :

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale dans la zone euro<sup>(1)</sup> se redresse à 49,7 (49,6 en septembre). Plus haut de 2 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services dans la zone euro<sup>(2)</sup> se replie à 51,2 (51,4 en septembre). Plus bas de 8 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière dans la zone euro<sup>(4)</sup> se redresse à 45,5 (44,9 en septembre). Plus haut de 2 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière dans la zone euro<sup>(3)</sup> se redresse à 45,9 (45,0 en septembre). Plus haut de 5 mois.

Données recueillies du 10 au 22 octobre

Selon l'estimation flash des données PMI d'octobre, l'activité économique de la zone euro s'est repliée pour un deuxième mois consécutif, la baisse enregistrée au cours du mois n'ayant toutefois affiché qu'un rythme marginal, très proche de celui observé en septembre. Cette nouvelle contraction de l'activité s'explique par un affaiblissement de la demande, le volume des nouvelles affaires obtenues par les entreprises privées de la région ayant en effet reculé pour un cinquième mois consécutif. Cette tendance s'est accompagnée de la plus forte réduction des effectifs depuis près de quatre ans et d'une chute de la confiance à un creux de onze mois. Parallèlement, l'enquête signale la plus faible augmentation des prix payés depuis novembre 2020, tandis que la hausse des prix facturés a elle aussi ralenti, son taux s'étant replié à un creux de quarante-quatre mois.

La très légère baisse de l'activité globale continue toutefois de masquer des divergences à l'échelon sectoriel. En effet, si la production manufacturière s'est à nouveau fortement repliée, ce malgré un léger ralentissement de la contraction par rapport à septembre, la croissance s'est poursuivie dans le secteur des services. Reflétant la faiblesse de la demande, la hausse de l'activité des prestataires de services a toutefois été la moins marquée depuis février.

La faiblesse de l'activité globale de la zone euro s'explique principalement par les mauvaises performances des deux principales économies de la région, la France et l'Allemagne ayant en effet de nouveau affiché de fortes contractions en octobre. Dans le reste de la zone euro en revanche, l'activité a enregistré sa plus forte croissance depuis quatre mois.

#### Activité et demande

L'indice désaisonnalisé Flash PMI® composite HCOB de l'activité globale dans la zone euro, basé sur environ 85 % du nombre habituel de réponses à l'enquête et produit par S&P Global, s'est inscrit à 49,7 en octobre, un niveau très proche de celui enregistré en septembre (49,6). Il suggère ainsi une très légère baisse de l'activité globale de la région pour un deuxième mois consécutif.

La forte contraction du **secteur manufacturier** s'est poursuivie en octobre, la production des fabricants ayant reculé pour un dix-neuvième mois consécutif, et ce à un rythme soutenu malgré un léger ralentissement par rapport à septembre. La croissance s'est en revanche maintenue dans le **secteur des services**, mais l'enquête ne signale qu'une expansion modérée, la plus faible depuis huit mois. Une deuxième baisse mensuelle consécutive du volume des nouvelles affaires obtenues par les prestataires de services a en effet pesé sur les niveaux d'activité.

Le volume global des **nouvelles affaires** reçues par les entreprises privées de la zone euro a diminué pour un cinquième mois consécutif, la contraction ayant affiché un rythme similaire à celui enregistré en septembre. La demande a en outre reculé dans les deux secteurs étudiés. Si la baisse des ventes a été plus marquée dans le secteur manufacturier que dans celui des services, les prestataires de services ont néanmoins fait état du plus fort repli de leurs nouveaux contrats depuis neuf mois.

La demande s'est également repliée sur les marchés étrangers en octobre. Le volume des **nouvelles commandes à l'export**, qui englobe les échanges intra zone euro, a ainsi enregistré sa plus forte baisse depuis décembre 2023 (à égalité avec celle enregistrée en septembre).

## Emploi

L'affaiblissement de la demande a incité les entreprises de la zone euro à réduire leurs **effectifs** en octobre. L'emploi a ainsi reculé pour un troisième mois consécutif, le taux de contraction ayant en outre atteint son plus haut niveau depuis la fin de l'année 2020. Si la baisse globale des effectifs observée au cours du mois a principalement résulté de suppressions de postes dans le secteur manufacturier, l'enquête signale également une quasi-stagnation de l'emploi dans le secteur des services. La dégradation du marché du travail a été particulièrement marquée en Allemagne, où les effectifs des entreprises privées ont enregistré leur plus forte baisse depuis la première vague de pandémie de Covid-19 (2020). L'emploi a légèrement reculé en France, tandis qu'une hausse modérée des effectifs a été signalée dans le reste de la zone euro.

Malgré cette nouvelle diminution des effectifs, le **travail en attente** dans les entreprises privées de la zone euro a continué de reculer en début de quatrième trimestre, tendance reflétant la faiblesse de la demande clients. La baisse des affaires en cours signalée en octobre a en outre été la plus forte depuis janvier.

## Perspectives

Les **perspectives d'activité** des entreprises privées de la zone euro se sont repliées pour un cinquième mois consécutif, tendance reflétant la dégradation de l'environnement commercial. L'optimisme des entreprises quant à une croissance de leur activité dans les douze prochains mois a ainsi affiché son plus faible niveau depuis près d'un an, et s'est inscrit en dessous de sa moyenne de long terme. La confiance a reculé dans les deux secteurs étudiés, les perspectives de croissance restant toutefois plus favorables dans le secteur des services.

## Prix

Les **prix payés** ont continué d'augmenter dans le secteur privé de la zone euro en octobre. L'inflation a toutefois de nouveau ralenti au cours du mois, son taux s'étant replié à un creux de près de quatre ans. Comme pour l'activité, l'enquête signale de fortes disparités de tendances entre les deux secteurs étudiés. En effet, les prix des achats ont diminué pour un deuxième mois consécutif dans l'industrie manufacturière, le taux de déflation ayant en outre atteint son plus haut niveau depuis mars. En revanche, la forte hausse des coûts s'est poursuivie dans le secteur des services, l'inflation ayant toutefois ralenti par rapport à septembre et affiché un taux inférieur à sa moyenne de long terme.

Faisant écho à la tendance observée pour les prix payés, les **prix facturés** n'ont que légèrement augmenté en octobre. La hausse signalée au cours du mois a en effet été la plus faible depuis février 2021, l'augmentation des tarifs dans le secteur des services ayant tout juste compensé la baisse des prix de vente dans le secteur manufacturier. En Allemagne, l'enquête signale une quasi-stagnation des prix facturés, le taux d'inflation s'étant replié à son plus faible niveau depuis janvier 2021. Les tarifs des entreprises privées ont légèrement augmenté en France, après avoir stagné le mois précédent, ainsi que dans le reste de la zone euro.

## Stocks et chaînes d'approvisionnement

Outre leurs niveaux d'activité et de personnel, les fabricants de la zone euro ont réduit leur **activité achats**, le volume de leurs **stocks d'intrants** ainsi que leurs **stocks de produits finis** en octobre. Parallèlement, les **délais de livraison des fournisseurs** se sont allongés pour un deuxième mois consécutif. Bien que modestes, les retards de livraison signalés au cours du mois ont été les plus importants depuis janvier.

## Commentaire

Dr. Cyrus de la Rubia, Chef économiste à Hamburg Commercial Bank, commente ainsi les derniers chiffres de l'enquête PMI Flash :

« La zone euro est toujours dans l'impasse. L'économie de la région s'est en effet très légèrement contractée pour un deuxième mois consécutif en octobre, la faible croissance du secteur des services n'ayant pas totalement suffi à compenser la nouvelle contraction du secteur manufacturier. A l'échelon national, une modération de la baisse de l'activité globale en Allemagne a permis d'atténuer l'impact d'une accélération de la contraction en France. Pour l'heure, il est difficile de savoir

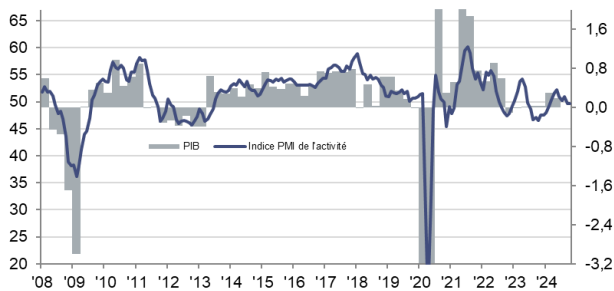
si l'on doit s'attendre à une amélioration ou à une nouvelle détérioration de la conjoncture de la région dans les prochains mois.

La croissance du secteur des services s'est poursuivie en octobre, permettant de maintenir l'économie de la zone de la monnaie unique à un niveau proche de la stagnation. La hausse de l'activité des prestataires de services n'a toutefois été que modeste et une accélération de la croissance dans les mois à venir paraît peu probable compte-tenu d'un recul des nouvelles affaires au cours du mois et d'une sixième baisse mensuelle consécutive du volume des affaires en attente. Pour la première fois depuis le début de l'année 2021, l'emploi a en outre quasiment stagné. Reste à savoir si la hausse des salaires, conjuguée à un recul de l'inflation, permettra de relancer les dépenses de consommation, ce qui donnerait au secteur l'élan dont il a grandement besoin.

Pour la Banque centrale européenne, ces toutes dernières données PMI ne sont guère rassurantes. La hausse des prix devrait conserver un rythme soutenu dans le secteur des services, comme le suggère l'accélération de l'inflation des prix payés et des prix facturés en octobre, très probablement liée à la persistance de fortes tensions sur les salaires, particulièrement prévalentes dans le secteur des services. Au vu de cette situation, la BCE devrait réduire ses taux directeurs de seulement 25 points de base en décembre, au lieu des 50 points de base auparavant anticipés. »

-Fin-

**Indice PMI Composite HCOB de l'activité de la zone euro PIB**  
cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent cvs, variation trimestrielle en %



Sources : HCOB, S&P Global PMI, Eurostat via S&P Global Market Intelligence.

**Indice PMI HCOB pour l'industrie manufacturière de la zone euro**  
cvs, >50 = amélioration par rapport au mois précédent



Sources : HCOB, S&P Global PMI

## Contact

### Hamburg Commercial Bank AG

Dr. Cyrus de la Rubia

Chief Economist

T : +49-40-3333-15260

[cyrus.delarubia@hcob-bank.com](mailto:cyrus.delarubia@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

Andrew Harker

Economics Director

T : +44-1491-461-016

[andrew.harker@spglobal.com](mailto:andrew.harker@spglobal.com)

Sabrina Mayeen

Corporate Communications

T : +44-796-744-7030

[sabrina.mayeen@spglobal.com](mailto:sabrina.mayeen@spglobal.com)

## Notes aux rédacteurs

Les résultats finaux d'octobre seront publiés le 4 novembre pour les indices du secteur manufacturier et le 6 novembre pour ceux du secteur des services et les indices composites.

L'indice HCOB PMI<sup>®</sup> Flash composite pour la zone euro est produit par S&P Global. Il est établi à partir de données d'enquête recueillies auprès d'un panel représentatif d'environ 5 000 entreprises opérant dans l'industrie manufacturière et le secteur des services de la zone euro. Les données relatives à l'industrie manufacturière comprennent celles de l'Allemagne, de la France, de l'Italie, de l'Espagne, des Pays-Bas, de l'Autriche, de l'Irlande et de la Grèce. Les données relatives au secteur des services comprennent celles de l'Allemagne, de la France, de l'Italie, de l'Espagne et de l'Irlande. L'estimation flash est généralement calculée à partir d'un pourcentage approximatif de 85-90 % du nombre total de réponses à l'enquête PMI reçues chaque mois. Elle est conçue pour fournir une indication précoce et précise 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>	0,0	0,3
Indice PMI pour l'industrie manufacturière <sup>3</sup>	0,0	0,2
Indice PMI de l'activité du secteur des services <sup>2</sup>	0,0	0,3

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 révisé pas les données d'enquête sous-jacentes après la première publication. En revanche, les facteurs de désaisonnalisation peuvent être révisés, si nécessaire, ce qui aura un impact sur la série de données désaisonnalisées. Les abonnés peuvent consulter les données historiques relatives aux chiffres (non ajustés) sous-jacents, les premières séries désaisonnalisées publiées ainsi que les données révisées par la suite sur simple demande auprès de S&P Global. Vous pouvez nous contacter par email à l'adresse suivante : [economics@spglobal.com](mailto:economics@spglobal.com).

#### Notes

1. L'indice PMI 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 du secteur des services est l'équivalent direct de l'indice de la production manufacturière résultant de la question suivante posée par l'enquête : « Le volume d'activité de votre entreprise est-il en hausse, en baisse ou sans changement par rapport au mois dernier ? »
3. L'indice PMI pour l'industrie manufacturière est un indice composite pondéré établi sur la base des cinq variables suivantes étudiées par l'enquête (les coefficients de pondération sont indiqués 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 des fournisseurs est inversé.
4. L'indice de la production manufacturière résulte de la question suivante posée par l'enquête : « Le volume de production de votre entreprise est-il en hausse, en baisse ou sans changement 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 conseillers 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)

A 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 nouveaux horizons, relevons les défis 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 leur permettant de 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](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 [katherine.smith@spglobal.com](mailto: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<sup>®</sup> Flash sur la zone euro sont détenus en pleine propriété ou sous licence par S&P Global. 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 ou des marques commerciales déposées de S&P Global Inc. ou sont utilisés sous licence par S&P Global Inc. et/ou 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.