

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

HCOB PMI® Flash pour la France

L'économie française a enregistré sa plus forte contraction depuis janvier, entraînant une baisse de la confiance

Points clés :

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale en France⁽¹⁾ s'est replié à 44,8 en novembre (48,1 en octobre), un plus bas de 10 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services en France⁽²⁾ s'est replié à 45,7 en novembre (49,2 en octobre), un plus bas de 10 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière en France⁽⁴⁾ s'est replié à 40,7 en novembre (43,1 en octobre), un plus bas de 11 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière en France⁽³⁾ s'est replié à 43,2 en novembre (44,5 en octobre), un plus bas de 10 mois.

Données recueillies du 12 au 20 novembre

Les dernières données PMI Flash composites HCOB mettent en évidence un troisième recul mensuel consécutif de l'activité dans le secteur privé français en novembre, le taux de contraction s'étant redressé à son plus haut niveau depuis janvier. De très nombreuses entreprises interrogées ont imputé cette baisse de l'activité globale à la faiblesse de la demande tant en provenance des entreprises que des ménages. De fait, le volume des nouvelles affaires a enregistré son plus fort repli depuis quatre ans. En outre, les perspectives d'activité des entreprises privées françaises pour les douze prochains mois se sont orientées à la baisse pour la première fois depuis mai 2020.

Une tendance favorable se dégage toutefois des données PMI Flash composites HCOB de novembre : l'emploi est reparti à la hausse. Parallèlement, toutefois, les répondants ont signalé une intensification des pressions sur les coûts, les prix payés ayant en effet affiché leur plus forte hausse depuis trois mois.

L'indice PMI® Flash composite HCOB de l'activité globale en France a fortement chuté en novembre, s'étant replié de 48,1 en octobre à 44,8. Il s'est ainsi maintenu sous la barre du 50,0 du sans changement et indique une baisse de l'activité pour un troisième mois consécutif, ainsi que la plus forte détérioration de la conjoncture du secteur privé depuis janvier.

Les données de l'enquête indiquent une accélération de la contraction tant dans le secteur des services que dans l'industrie manufacturière en milieu de quatrième trimestre. La production a fortement baissé dans le secteur manufacturier, enregistrant son plus fort taux de contraction depuis décembre 2023. Selon les fabricants, cette baisse de l'activité a résulté de multiples facteurs tels que la faiblesse des secteurs automobile, cosmétique et du BTP, ainsi qu'une conjoncture morose sur les marchés étrangers. Les prestataires de services ont quant à eux mentionné un manque de visibilité économique et politique, se traduisant par une plus grande réticence des clients à engager des dépenses. L'activité a ainsi enregistré son plus fort recul depuis janvier dernier dans le secteur des services.

La contraction du volume global des nouvelles affaires obtenues par les entreprises françaises s'est renforcée en novembre. La baisse signalée au cours du mois a en effet été la plus marquée depuis quatre ans, tendance reflétant principalement une forte diminution des nouvelles commandes dans l'industrie manufacturière. Le recul global des ventes s'explique également par un très fort repli de la demande étrangère, les tensions géopolitiques et l'affaiblissement de la demande en provenance des Etats-Unis ayant entraîné la plus forte contraction des nouvelles affaires à l'export depuis mai 2020.

L'accélération de la contraction du volume global des nouvelles affaires a permis aux entreprises privées françaises de traiter plus rapidement leurs affaires en cours. Le volume du travail en attente a ainsi diminué pour un seizième mois consécutif en

novembre. Le taux de contraction a en outre atteint son plus haut niveau depuis quatre ans, la baisse du travail en cours s'étant accélérée tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services.

Les perspectives d'activité pour les douze prochains mois se sont orientées à la baisse pour la première fois depuis mai 2020 dans le secteur privé français en novembre, de nombreuses entreprises craignant en effet que la faiblesse prolongée de la demande n'entraîne un maintien de la contraction de l'activité au cours de l'année 2025. Les répondants attribuent également leur pessimisme au climat d'incertitude actuel, engendré notamment par la morosité de la conjoncture économique, mais aussi par la fermeture d'entreprises et la faiblesse des secteurs de l'automobile et du BTP.

Malgré cet affaiblissement des perspectives d'activité, l'emploi est reparti à la hausse en novembre, après avoir très légèrement reculé en octobre. Le taux de création de postes a en outre atteint un sommet de six mois, tendance reflétant toutefois exclusivement une augmentation des effectifs dans le secteur des services.

Enfin, les données sur les prix mettent en évidence une accélération de l'inflation des coûts dans le secteur privé français, tendance que les entreprises interrogées ont fréquemment attribuée à l'accroissement des frais salariaux. Si la hausse signalée en novembre a ainsi été la plus forte depuis trois mois, elle a néanmoins conservé un rythme très modéré au regard de sa moyenne de long terme. Les prix facturés ont eux aussi augmenté au cours du mois, cette hausse globale des tarifs s'appuyant toutefois exclusivement sur le secteur des services ; les pressions concurrentielles ont en effet conduit les fabricants à réduire leurs prix de vente, le taux de déflation s'étant en outre redressé à un sommet de quinze mois.

Commentaire :

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

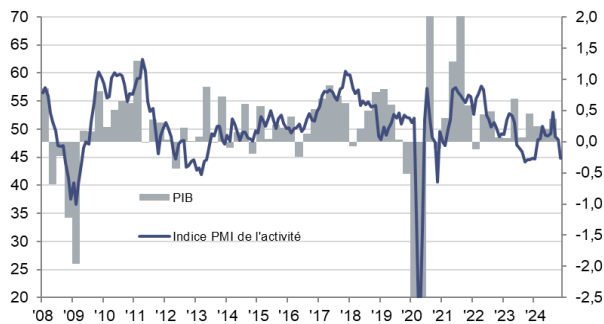
« Le climat d'incertitude pèse très fortement sur les performances de l'économie française. Les données PMI Flash composite HCOB de novembre mettent en évidence l'impact considérable des crises actuelles, tant en France qu'à l'étranger, sur les niveaux d'activité des entreprises. Les perspectives pour les mois à venir sont particulièrement préoccupantes. Sur le plan politique, les dissensions internes mènent à l'impasse toutes discussions sur l'adoption du budget 2025, fragilisant ainsi le gouvernement de Michel Barnier, dont la censure rendrait encore plus incertain l'aboutissement des négociations budgétaires. Or cette situation de blocage ne peut que faire reculer la consommation privée et les décisions d'investissement.

La conjoncture reste très défavorable dans le secteur manufacturier. L'indice de la production a en effet chuté en novembre et affiché son plus faible niveau de l'année en cours, tendance que les entreprises interrogées expliquent notamment par les difficultés auxquelles sont actuellement confrontées le secteur de l'automobile, celui de la construction et l'industrie cosmétique. Parallèlement, le volume des nouvelles commandes a continué de reculer, la demande de biens s'étant repliée tant sur les marchés français qu'en provenance de l'étranger. Malgré cet affaiblissement marqué de la demande, les prix d'achat des fabricants ont fortement augmenté au cours du mois, tandis que leurs prix de vente ont diminué. Cette tendance s'est naturellement répercutée sur le niveau des effectifs, qui s'est à nouveau replié en novembre. Il devient ainsi de plus en plus difficile de trouver des sources d'optimisme pour le secteur manufacturier.

La conjoncture s'est également dégradée dans le secteur des services, et les perspectives d'activité des prestataires de service ne sont guère plus favorables que celles des entreprises manufacturières. Selon les répondants, la baisse des nouvelles affaires enregistrée au cours du mois s'explique principalement par les incertitudes économiques et politiques actuelles. Compte tenu de l'aggravation de la crise politique en France et de la guerre entre la Russie et l'Ukraine, la forte détérioration des perspectives d'activité mise en évidence par les dernières données de l'enquête n'a rien d'étonnant. L'indice correspondant s'est en effet nettement replié par rapport à octobre pour s'inscrire sur la barre de 50,0 du sans changement, signalant ainsi des perspectives de stagnation de l'activité pour les douze prochains mois. Seules les données sur l'emploi viennent apporter quelques lueurs d'espoir pour le secteur des services ; malgré une conjoncture largement défavorable, les créations de postes ont en effet continué en novembre. »

-Fin-

Indice PMI HCOB composite de l'activité globale en France PIB
sa, >50 croissance par rapport au mois précédent cvs, variation trim. en %



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

Indice PMI HCOB de l'industrie manufacturière en France
cvs, >50 = amélioration par rapport au mois précédent



Sources: HCOB, S&P Global PMI.

Contacts

Hamburg Commercial Bank AG

Dr Tariq Kamal Chaudhry

Economist

T : +49-171-915-9096

tariq.chaudhry@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 novembre seront publiés le 2 décembre 2024 pour les indices du secteur manufacturier et le 4 décembre 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.