

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 23 avril 2024 à 09h15 CEST (07h15 UTC)

HCOB PMI® Flash pour la France

L'économie française s'est stabilisée en avril, la reprise de l'activité dans le secteur des services ayant compensé la contraction enregistrée dans le secteur manufacturier

Points clés :

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale en France⁽¹⁾ s'est redressé à 49,9 en avril (48,3 en mars), un plus haut de 11 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services en France⁽²⁾ s'est redressé à 50,5 en avril (48,3 en mars), un plus haut de 11 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière en France⁽⁴⁾ s'est replié à 46,8 en avril (48,2 en mars), un plus bas de 3 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière en France⁽³⁾ s'est replié à 44,9 en avril (46,2 en mars), un plus bas de 3 mois.

Données recueillies du 11 au 19 avril

Après dix mois de contraction continue, l'activité globale du secteur privé français s'est stabilisée en début de deuxième trimestre 2024, la première hausse de l'activité enregistrée depuis mai 2023 dans le secteur des services ayant toutefois été en partie compensée par l'accélération de la contraction de la production dans le secteur manufacturier. Le volume global des nouvelles affaires a continué de reculer en avril, affaibli notamment par une accélération de la baisse des ventes à l'export. Le taux de contraction a toutefois affiché son plus faible niveau de l'actuelle période de repli de la demande amorcée il y a un an. L'amélioration des tendances relatives à l'activité et aux nouvelles affaires a par ailleurs coïncidé avec la plus forte croissance de l'emploi signalée par les répondants à l'enquête depuis juillet 2023.

Les dernières données PMI Flash HCOB mettent également en évidence un renforcement des tensions inflationnistes en France, les taux d'inflation des prix payés et des prix facturés s'étant redressés à leurs plus hauts niveaux depuis, respectivement, cinq et trois mois.

S'étant redressé de 48,3 en mars à 49,9, l'**indice PMI® Flash composite HCOB de l'activité globale en France** a affiché son plus haut niveau depuis mai 2023. S'étant quasiment établi sur la barre du 50,0 du sans changement, qui sépare la contraction de la croissance, il signale une stabilisation de l'activité dans le secteur privé français en début de deuxième trimestre.

Pour la première fois depuis presque un an, l'activité a augmenté dans le secteur des services en avril, tendance que les entreprises interrogées ont expliquée par la hausse de la demande. Les données PMI Flash mettent en effet en évidence une croissance marginale des ventes des prestataires de services français, celles-ci étant reparties à la hausse après onze mois consécutifs de baisse.

Le volume global des nouvelles affaires a cependant de nouveau diminué en début de deuxième trimestre, la hausse de la demande de services n'ayant pas été suffisante pour compenser le recul des nouvelles commandes dans le secteur manufacturier. L'augmentation du nombre de nouveaux contrats dans le secteur des services a toutefois entraîné un repli du taux de contraction global à son plus faible niveau depuis un an. Les fabricants français ont quant à eux signalé le plus fort recul de leurs nouvelles commandes depuis janvier dernier, la demande s'étant détériorée dans le secteur du bâtiment ainsi que sur les marchés étrangers, notamment en Allemagne, en Amérique du Nord et en Afrique. En effet, les données de l'enquête indiquent la plus forte baisse des ventes à l'export depuis trois mois en avril.

Le volume des affaires en attente a reculé pour un neuvième mois consécutif, le taux de contraction étant resté relativement stable par rapport aux deux mois précédents, conservé ainsi un niveau modéré. Les fabricants français ont signalé la plus forte baisse des arriérés de production depuis trois mois, tendance qu'ils ont expliquée par la chute de la demande, tandis que le repli des affaires en attente s'est atténué dans le secteur des services en début de deuxième trimestre.

L'emploi a augmenté pour un troisième mois consécutif en avril, le taux de croissance s'étant redressé à son plus haut niveau depuis juillet 2023. Selon les données sectorielles, la hausse des effectifs dans le secteur privé français a reposé sur le recrutement de personnel supplémentaire dans le secteur des services, l'emploi ayant en effet de nouveau reculé dans le secteur manufacturier.

L'emploi a progressé malgré un repli de la confiance des entreprises en avril, celle-ci s'étant repliée par rapport au sommet de vingt mois enregistré en mars. Si les perspectives d'activité à douze mois sont demeurées favorables dans le secteur des services, les répondants fondent leur optimisme sur la hausse de leurs effectifs et des prévisions de raffermissement de la demande, les fabricants se sont, en revanche, déclarés pessimistes pour la première fois depuis trois mois en avril. Ces derniers ont en effet fait état de leur inquiétude concernant l'évolution de leurs carnets de commandes et des niveaux d'activité chez leurs clients.

Les pressions sur les coûts des entreprises privées françaises se sont renforcées en début de deuxième trimestre. L'inflation des prix payés a ainsi affiché un rythme soutenu, son taux ayant atteint un sommet de cinq mois en avril. Poussés à la hausse par un renchérissement des métaux et des produits pétroliers, les prix des intrants dans le secteur manufacturier ont notamment enregistré leur plus forte augmentation depuis février 2023, tandis que les prestataires de services ont principalement expliqué la hausse de leurs coûts par l'augmentation des salaires.

Par conséquent, les prix facturés par les entreprises privées françaises ont augmenté en avril, le taux d'inflation ayant en outre affiché son plus haut niveau depuis trois mois. Cette hausse globale des prix de vente a cependant exclusivement reposé sur le secteur des services, les entreprises interrogées ayant indiqué avoir augmenté leurs tarifs en raison de l'inflation générale des prix.

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, l'indice PMI Flash France Composite étant en effet, à 49,9 en avril, presque entré en territoire positif et ayant atteint son plus haut niveau depuis onze mois. Ce redressement inattendu de l'indice global a toutefois exclusivement reposé sur les bonnes performances du secteur des services, où l'activité a progressé à la faveur d'une première hausse de la demande depuis avril 2023, le secteur manufacturier continuant quant à lui de signaler un recul de sa production. Notre modèle HCOB de prévision immédiate table ainsi, dans l'ensemble du secteur privé français, sur une reprise économique au deuxième trimestre 2024, portée par le secteur des services.

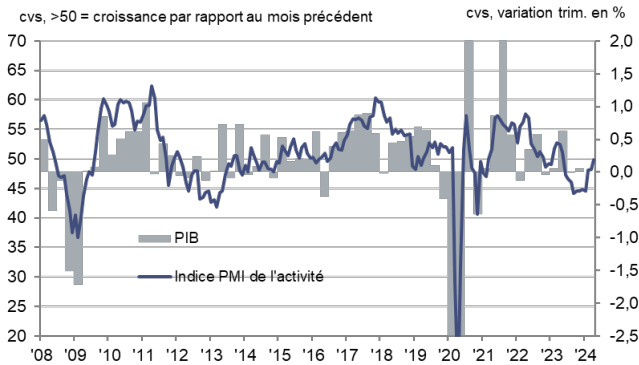
Moteur de l'économie française, le secteur des services a enregistré en avril sa première croissance depuis mai 2023, date à laquelle d'importants mouvements sociaux avaient pesé sur la confiance et sur les performances économiques du pays. Cette reprise de l'activité a principalement reposé sur une amélioration de la demande, laquelle s'est également traduite par un ralentissement de la baisse du volume des affaires en attente.

Si les performances du secteur manufacturier sont quant à elles demeurées faibles, nous nous attendons cependant à une amélioration prochaine de la situation, dans le sillage du secteur des services. Pour l'heure toutefois, le secteur manufacturier retarde la reprise économique française. En effet, le nouveau repli de la production des fabricants en avril a presque entièrement contrebalancé la croissance de l'activité des prestataires de services. La baisse de la production manufacturière s'est en outre accélérée par rapport au mois précédent, tendance principalement attribuable à la faiblesse de la demande.

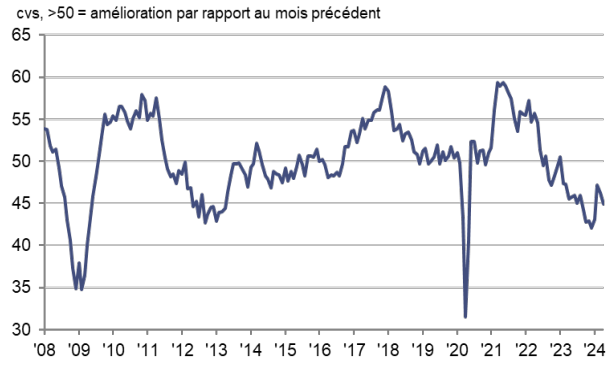
Enfin, de fortes tensions sur les salaires et sur le coût de l'énergie et du pétrole maintiennent les prix à un niveau élevé dans le secteur privé français. Le taux d'inflation des prix facturés ainsi que celui des prix payés sont en effet repartis à la hausse en avril. C'est le secteur des services, secteur à forte intensité de main d'œuvre, qui alimente le plus les tensions inflationnistes en France, en raison de la forte hausse des frais salariaux. Les entreprises attribuent également l'accroissement de leurs coûts à l'évolution du prix du carburant. Selon les données Indeed relatives à la rémunération (Indeed Wage Tracker), la croissance des salaires devrait continuer de ralentir dans les prochains mois, tendance qui devrait rassurer les responsables de la politique monétaire. Nous tablons également, à moyen terme, sur une modération de la récente hausse des prix de l'énergie. »

-Fin-

Indice PMI HCOB composite de l'activité globale en France PIB



Indice PMI HCOB de l'industrie manufacturière en France



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 d'avril seront publiés le 2 mai 2024 pour les indices du secteur manufacturier et le 6 mai 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 leurs 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.