

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

HCOB PMI[®] Flash pour la France

L'activité s'est légèrement repliée dans le secteur privé français en mai

Points clés :

L'indice PMI Flash composite HCOB de l'activité globale en France⁽¹⁾ s'est replié à 49,1 en mai (50,5 en avril), un plus bas de 2 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'activité de services en France⁽²⁾ s'est replié à 49,4 en mai (51,3 en avril), un plus bas de 2 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de la production manufacturière en France⁽⁴⁾ s'est redressé à 47,3 en mai (46,8 en avril), un plus haut de 2 mois.

L'indice PMI Flash HCOB de l'industrie manufacturière en France⁽³⁾ s'est redressé à 46,7 en mai (45,3 en avril), un plus haut de 3 mois.

Données recueillies du 10 au 21 mai

Après avoir augmenté pour la première fois depuis près d'un an en début de deuxième trimestre, l'activité globale du secteur privé français est repartie à la baisse en mai. Selon les données de l'enquête, l'activité n'a cependant enregistré qu'un recul marginal, la contraction ayant affiché un niveau nettement inférieur à celui observé, en moyenne, entre les mois de juin 2023 et mars 2024. Les nouvelles affaires obtenues par les entreprises françaises ont quant à elles affiché leur première croissance depuis un peu plus d'un an, sous l'effet notamment d'un renforcement de la demande dans le secteur des services. Cette reprise des ventes reflète principalement une amélioration de la conjoncture sur les marchés intérieurs, les nouvelles affaires à l'export ayant en effet continué de diminuer au cours du mois. Parallèlement, la croissance de l'emploi s'est poursuivie pour un quatrième mois consécutif.

La hausse des prix payés s'est très légèrement accélérée par rapport à avril, le taux d'inflation ayant atteint un sommet de six mois, tandis que les prix facturés par les entreprises ont affiché l'une de leurs plus faibles hausses depuis un peu plus de trois ans.

L'indice PMI[®] Flash composite HCOB de l'activité globale en France s'est replié pour la première fois depuis le début de l'année, fléchissant de 50,5 en avril à 49,1 en mai, et repassant ainsi en zone de contraction après le bref retour à la croissance enregistré le mois précédent. Si l'activité a diminué dans les deux secteurs étudiés, c'est principalement le retour à la baisse de l'activité dans le secteur des services qui a fait chuter l'indice sous la barre du 50,0 du sans changement (l'activité de services ayant la pondération la plus élevée dans le calcul de l'indice PMI composite). La contraction de l'activité globale n'a toutefois été que marginale et nettement plus faible que celles enregistrées, en moyenne, au cours des dix mois de repli observés entre juin 2023 et mars 2024.

Les données PMI Flash de mai mettent en évidence la première amélioration de la demande depuis avril 2023. La croissance du volume global des nouvelles affaires n'a toutefois été que modérée, entravée notamment par une forte chute de la demande en provenance de l'étranger. Les ventes à l'export ayant en effet enregistré leur plus important recul depuis le début de l'année, le retour à la hausse des nouvelles affaires a résulté d'une amélioration de la conjoncture sur les marchés intérieurs, notamment dans le secteur des services où les entreprises interrogées ont mentionné une augmentation de leurs nouveaux contrats pour un deuxième mois consécutif.

Conformément à la tendance amorcée en février 2024, l'emploi a progressé dans le secteur privé français en milieu de deuxième trimestre, cette hausse globale des effectifs ayant exclusivement reposé sur les créations de postes enregistrées dans le secteur des services. Les données de l'enquête indiquent néanmoins le plus faible taux de contraction de l'emploi depuis presque un an dans le secteur manufacturier.

Le volume des nouvelles affaires n'ayant que très légèrement augmenté, les entreprises privées françaises ont de nouveau soutenu leurs niveaux d'activité grâce au traitement des affaires en cours. Les commandes en attente dans le secteur manufacturier comme dans celui des services ont ainsi diminué en mai, mais à un rythme toutefois modéré.

Malgré l'amélioration de la demande, la confiance a légèrement faibli dans le secteur privé français en milieu de deuxième trimestre, l'enquête mettant en effet en évidence les plus faibles perspectives d'activité depuis quatre mois. Le degré d'optimisme est toutefois demeuré fort, les entreprises tablant sur une augmentation de leurs portefeuilles clients et sur des projets d'expansion sur de nouveaux marchés pour soutenir leurs niveaux d'activité au cours des douze prochains mois.

Enfin, poussés à la hausse par le renchérissement des salaires et de certaines matières premières telles que les produits chimiques et les métaux, les prix payés ont augmenté dans l'ensemble du secteur privé français en mai. Les données de l'enquête indiquent en outre un léger renforcement des pressions sur les coûts des entreprises, l'accélération de l'inflation dans les deux secteurs étudiés ayant porté le taux d'inflation global à un sommet de six mois. En revanche, si les prix facturés ont également augmenté en milieu de deuxième trimestre, cette dernière hausse des tarifs a été l'une des plus faibles depuis un peu plus de trois ans.

Commentaire :

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

« La solidité de la demande sur les marchés intérieurs devrait soutenir la croissance de l'économie française au deuxième trimestre 2024. De fait, si l'indice PMI HCOB composite de l'activité globale s'est replié légèrement en dessous de la barre du 50,0 du sans changement en mai, il n'y a pas réellement lieu de s'inquiéter, les nouvelles affaires ayant quant à elles progressé pour la première fois depuis un an tandis que la croissance soutenue de l'emploi s'est poursuivie. Notre modèle de prédiction immédiate suggère ainsi une croissance du PIB français de l'ordre de 0,3 % au deuxième trimestre, soit un rythme soutenu par rapport à ceux observés lors des quelques trimestres précédents, mais légèrement inférieur à notre prévision initiale de 0,4 %, au vu des données PMI plus faibles qu'anticipées en mai.

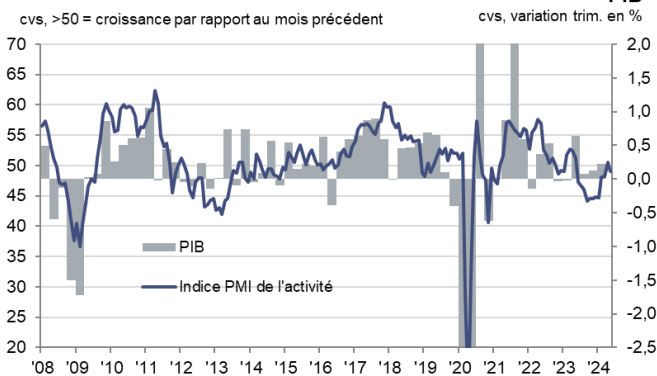
Malgré le repli de l'activité en mai, la tendance semble s'orienter à la hausse pour les prochains mois dans le secteur des services. La contraction de l'activité n'a en effet été que marginale – et nettement moins marquée que celles récemment enregistrées –, et s'est accompagnée d'une croissance du volume global des nouvelles affaires. En outre, les fortes créations d'emplois se sont poursuivies au cours du mois, ce malgré un ralentissement par rapport à avril.

Parallèlement, le secteur manufacturier remonte graduellement la pente. Si l'indice PMI HCOB et celui de la production demeurent tous deux en dessous de la barre du 50,0 du sans changement en mai, ils se sont toutefois nettement redressés par rapport aux creux observés en décembre dernier. Cette relative embellie dans le secteur manufacturier est synonyme de tensions inflationnistes, comme en témoigne une première hausse des prix de vente des fabricants depuis mai 2023 au cours de la dernière période d'enquête.

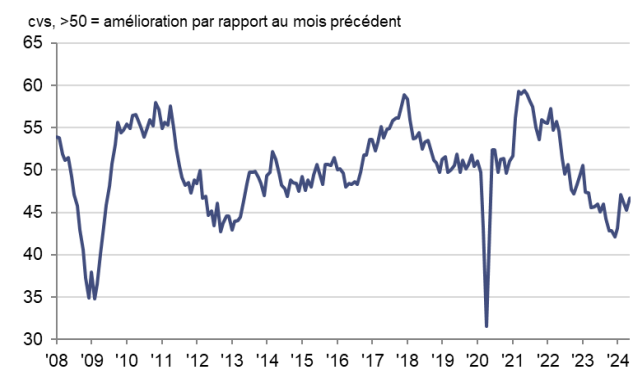
L'économie française subit par ailleurs de plein fouet les aléas du contexte international. Si, pour l'heure, la hausse globale des coûts reflète principalement des tensions sur les salaires, l'augmentation des prix de l'énergie y contribue toutefois également et fait planer, du fait de la situation actuelle au Moyen-Orient, un risque sérieux sur l'économie. En outre, la France ne semble pas bénéficier réellement de la reprise actuelle du commerce mondial, comme le suggère une nouvelle baisse des ventes à l'export des entreprises françaises en mai. »

-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 de mai seront publiés le 3 juin 2024 pour les indices du secteur manufacturier et le 5 juin 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.