

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 5 novembre 2025, à 0950 CEST (0850 UTC)

HCOB PMI[®] France – Secteur des services

Plus forte contraction de l'activité du secteur des services depuis avril

Points clés :

Repli de l'indice PMI de l'activité à son plus bas niveau depuis six mois

Plus faible hausse des coûts depuis février 2021

Renforcement de la croissance de l'emploi mais recul de la confiance des entreprises

Données recueillies du 9 au 28 octobre 2025.

Les dernières données PMI HCOB ont mis en évidence une accélération de la contraction dans le secteur des services français en octobre. L'activité a en effet enregistré son plus fort recul depuis avril dernier tandis que les perspectives d'activité à douze mois se sont affaiblies, les participants à l'enquête attribuant fréquemment ces replis de l'activité et de la confiance au climat politique très incertain. À contre-courant de ces deux tendances, la croissance de l'emploi s'est légèrement accélérée dans le secteur.

Sur le front des prix, les coûts ont affiché en octobre leur plus faible augmentation mensuelle depuis plus de quatre ans et demi tandis que les prix facturés sont repartis à la hausse après le repli marginal observé en septembre.

À 48,0 contre 48,5 en septembre, l'**indice PMI[®] HCOB de l'activité commerciale** – qui compare le volume d'activité du mois en cours à celui du mois précédent – s'est replié pour un deuxième mois consécutif et a affiché son plus bas niveau depuis six mois, signalant ainsi en octobre la plus forte contraction de l'activité depuis avril dernier.

Cette accélération de la baisse de l'activité s'explique, selon les répondants, par une détérioration de la demande et par l'atonie des marchés. De fait, le volume des nouvelles affaires obtenues par les prestataires de services français a diminué en octobre, tendance fréquemment attribuée au climat de forte incertitude politique régnant en France.

Les nouvelles affaires en provenance de l'étranger ont diminué pour un troisième mois consécutif au cours de la dernière période d'enquête, enregistrant toutefois leur plus faible recul de la période de contraction en cours. Les entreprises ayant fait état d'une baisse de leurs ventes à l'export ont fréquemment mentionné la faiblesse de la demande sur les marchés étrangers, notamment ceux des autres pays européens.

Malgré l'atonie de la demande, l'emploi a de nouveau progressé en octobre dans le secteur des services français, le taux de création de postes s'étant en outre renforcé par rapport à septembre. Les entreprises ayant indiqué avoir augmenté leurs effectifs au cours du mois ont généralement pourvu des postes vacants ou recruté du personnel supplémentaire en vue d'une hausse prochaine de leur activité.

Cette augmentation de la capacité des entreprises s'est traduite par une nouvelle contraction du volume du travail en attente en ce début de quatrième trimestre. La baisse des affaires en cours observée en octobre n'a toutefois été que marginale, et plus faible que celle enregistrée le mois précédent.

Les perspectives d'activité à douze mois sont demeurées favorables en octobre, les entreprises interrogées ayant notamment fondé leurs prévisions de croissance sur le lancement prochain de nouveaux services, sur la négociation en cours de nouveaux contrats et sur des projets de recrutement de personnel. La confiance des prestataires de services quant à une hausse de leur activité dans l'année à venir a toutefois reculé par rapport à septembre, restant en outre faible au regard des critères historiques de l'enquête. Certains répondants se sont en effet dits préoccupés par le climat d'incertitude politique en France.

Les données sur les prix ont mis en évidence une forte atténuation des tensions sur les coûts en octobre. Les prix payés par les

prestataires de services français ont en effet enregistré leur plus faible hausse depuis plus de quatre ans et demi. Moins de 8 % des entreprises interrogées ont fait état d'une augmentation de leurs coûts par rapport à septembre, tendance qu'elles attribuent fréquemment au renchérissement des salaires.

Enfin, les prix facturés sont repartis à la hausse en octobre dans le secteur des services français. Bien que l'inflation des tarifs n'ait été que marginale, son taux a toutefois atteint son plus haut niveau depuis novembre 2024 (à égalité avec celui observé en août dernier).

Commentaire

Jonas Feldhusen, économiste junior, Hamburg Commercial Bank, commente ainsi les derniers résultats de l'enquête :

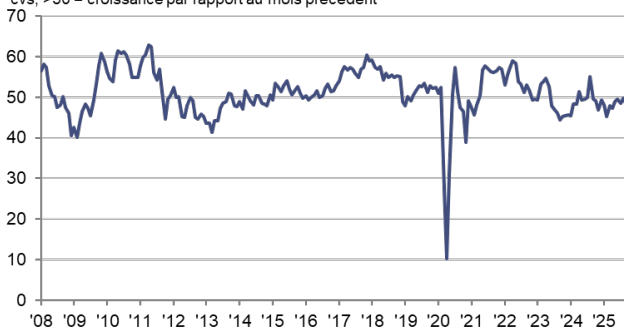
« Le ralentissement économique du secteur privé français s'est poursuivi en début de quatrième trimestre, les dernières données PMI HCOB ayant mis en évidence une détérioration de la conjoncture dans le secteur manufacturier ainsi qu'une baisse de l'activité du secteur des services. L'indice PMI Composite HCOB pour le secteur privé français s'est en conséquence de nouveau replié en octobre, indiquant ainsi, pour un quatorzième mois consécutif, une contraction de l'activité des entreprises françaises.

Le secteur des services fait face à de nombreuses difficultés, la principale étant la faiblesse de la demande, qui se traduit par une chute des nouvelles affaires et des niveaux d'activité, et reflète notamment la frilosité des clients, l'incertitude politique actuelle, et de fortes pressions concurrentielles. Les perspectives d'activité à douze mois se sont de nouveau affaiblies en octobre et demeurent nettement inférieures à leur moyenne de long terme, le climat politique français ayant, là aussi, fréquemment été cité comme l'un des facteurs pesant sur la confiance.

Sur une note plus positive, les hausses d'effectifs se sont pour l'heure maintenues, l'indice de l'emploi s'étant en effet inscrit en territoire positif au cours des trois derniers mois, suggérant que la faiblesse de la conjoncture dans le secteur des services ne s'est pas encore répercutée sur les décisions d'embauches. Il convient toutefois de rester prudent : toute faiblesse prolongée de la demande finira par compromettre la croissance de l'emploi. En effet, les créations de postes actuelles ne semblent guère reposer sur des bases solides, comme le suggère la nouvelle baisse du volume des affaires en cours enregistrée en octobre. »

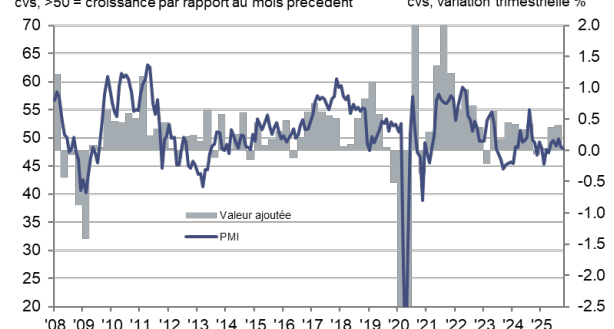
-Fin-

Indice PMI HCOB de l'activité du secteur des services
cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent



Sources : HCOB, S&P Global

Indice PMI de l'activité du secteur des services
cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent



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

HCOB PMI[®] France – Indice composite

Plus forte contraction de l'activité du secteur privé français depuis février

L'indice HCOB PMI[®] composite de l'activité globale* s'est maintenu sous la barre du 50,0 du sans changement, soit sous le seuil de séparation entre croissance et contraction, signalant ainsi une quatorzième baisse mensuelle consécutive de l'activité du secteur privé français. S'étant en outre replié de 48,1 en septembre à 47,7, il affiche en octobre son plus bas niveau depuis février dernier.

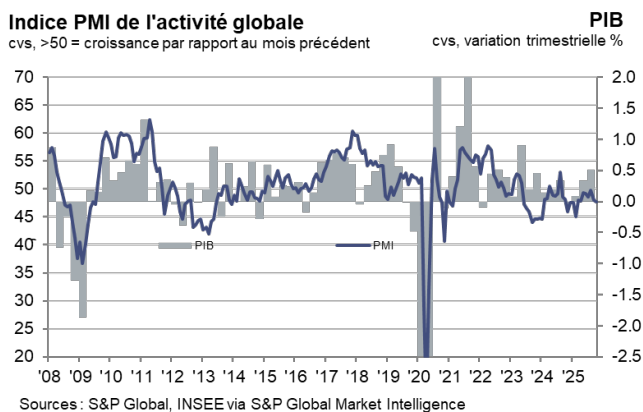
La demande de biens et de services a diminué en octobre dans le secteur privé français. Le taux de contraction du volume global des nouvelles affaires est demeuré relativement stable par rapport à ceux observés lors des deux mois précédents, ce malgré un ralentissement du recul des ventes à l'export au cours du mois. Les nouvelles commandes en provenance de

l'étranger ont en effet affiché leur plus faible repli depuis juin dernier.

Le recul des volumes d'activité et de la demande n'a pas empêché les entreprises du secteur privé français de renforcer leur effectifs, l'emploi ayant progressé dans le secteur manufacturier comme dans celui des services en octobre. Ces embauches ont favorisé une nouvelle réduction du travail en attente à l'échelon composite, ce malgré un retour à la hausse des arriérés de production chez les fabricants. Parallèlement, l'optimisme des entreprises quant à une croissance de leur activité dans les douze prochains mois a quelque peu reculé, tendance reflétant principalement un repli de la confiance dans le secteur manufacturier.

Enfin, les données composites sur les prix signalent une atténuation des tensions sur les coûts, ceux-ci ayant affiché en octobre leur plus faible augmentation depuis près de cinq ans. Les prix facturés sont quant à eux repartis à la hausse dans l'ensemble du secteur privé, tendance ayant principalement reflété l'inflation des tarifs dans le secteur des services.

**Les indices PMI composites sont des moyennes pondérées des indices PMI pour les secteurs manufacturier et des services. Les pondérations reflètent la taille relative des secteurs manufacturier et des services selon les données officielles du PIB.*



Contacts

Hamburg Commercial Bank AG

Jonas Feldhusen
Junior Economist
T : +49-151-2294-9096
jonas.feldhusen@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

Hannah Brook
EMEA Corporate Communications
T : +44-7483-439-812
hannah.brook@spglobal.com
press.mi@spglobal.com

Note aux éditeurs

Le rapport HCOB PMI[®] sur le secteur des services français est établi à partir des données recueillies par S&P Global auprès d'un panel constitué d'environ 400 entreprises du secteur des services français. Il couvre les secteurs d'activité suivants : services aux consommateurs (à l'exclusion du commerce de détail), transports, information, communication, activités financières, assurance, activités immobilières et services aux entreprises. Le panel de répondants est stratifié selon la taille des effectifs et par sous-secteurs d'activité, en fonction de la contribution de chacun au PIB. L'enquête a commencé en mai 1998.

Les données sont recueillies en milieu de mois par le biais d'un questionnaire invitant les répondants à comparer la situation de leur entreprise à celle du mois précédent. Pour chaque variable étudiée, nous calculons un indice de diffusion qui correspond à la somme des réponses "en hausse" et de la moitié des réponses indiquant un "sans changement". Les indices de diffusion varient de 0 à 100, une valeur supérieure à 50,0 indiquant une augmentation (ou une amélioration) du paramètre étudié tandis qu'une valeur inférieure à 50,0 indique une diminution (ou une dégradation) de celui-ci. Les indices de diffusion sont ensuite corrigés des variations saisonnières.

L'indice de l'activité commerciale, indice principal de l'enquête PMI[®] HCOB sur le secteur des services français, est un

indice de diffusion calculé à partir d'une question unique interrogeant les répondants sur leur niveau d'activité par rapport au mois précédent. L'indice de l'activité commerciale s'apparente à l'indice de la production manufacturière. S'il est parfois désigné sous l'appellation d'indice PMI du secteur des services, il ne peut toutefois s'assimiler à l'indice PMI global de l'industrie manufacturière.

L'indice composite de l'activité globale est une moyenne pondérée de l'indice de la production du secteur manufacturier et de l'indice de l'activité commerciale du secteur des services. Les données sont pondérées en fonction du poids, tel qu'établi par les statistiques officielles, de chaque secteur dans l'économie du pays. S'il est parfois désigné sous l'appellation d'indice PMI composite, il ne peut toutefois s'assimiler à l'indice PMI global de l'industrie manufacturière.

S&P Global ne revient pas sur les données de l'enquête après publication. Toutefois, si nécessaire, les facteurs de variation saisonnière peuvent être occasionnellement révisés, ce qui pourrait entraîner une modification de l'indice désaisonnalisé.

L'Indice flash pour le secteur des services a été établi à partir de 88 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. L'Indice flash composite a été établi à partir de 92 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. La différence moyenne entre les valeurs de l'Indice PMI flash et celles de l'Indice PMI final calculées depuis janvier 2006 pour le secteur des services est de -0,1 (0,6 en valeur absolue). La différence moyenne entre les valeurs de l'Indice PMI composite flash et celles de l'Indice PMI composite final calculées depuis janvier 2006 est de 0,0 (0,4 en valeur absolue).

Pour obtenir des informations complémentaires sur la méthodologie de l'enquête PMI, veuillez contacter economics@spglobal.com.

À propos de 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)

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 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 © 2025 S&P Global Ltd. Tous droits réservés. www.spglobal.com

À propos du CNA

Le CNA (Conseil National des Achats) est une association réunissant, à titre individuel et sans but lucratif ou syndical, les personnes participant effectivement aux opérations d'achat ou à leur direction dans les entreprises ou administrations. Son but est d'accroître l'efficacité de la fonction achat dans l'économie par la formation et l'information des personnes concernées, la définition et l'application d'une éthique professionnelle, toutes études, recherches, enquêtes et actions d'intérêt général dans tous les domaines concernant directement ou indirectement la fonction achat et les fonctions annexes.

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. 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 press.mi@spglobal.com. Pour consulter notre politique de confidentialité, veuillez cliquer [ici](#).

Droits de propriété

Les droits de propriété intellectuelle attachés à l'indice PMI et aux données figurant dans le présent document 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.