

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
INFORMATIONS SENSIBLES RELATIVES AUX MARCHÉS
Sous embargo jusqu'au 4 décembre 2024 à 1000 CEST (0900 UTC)

HCOB Indice PMI® composite pour la zone euro

L'économie de la zone euro renoue avec la contraction en novembre

Points clés :

Indice PMI HCOB composite de l'activité globale dans la zone euro : 48,3 (50,0 en octobre). Plus bas de 10 mois.

Indice PMI HCOB de l'activité de services dans la zone euro : 49,5 (51,6 en octobre). Plus bas de 10 mois.

Après une stagnation en octobre, l'activité du secteur privé de la zone euro enregistre sa plus forte baisse depuis janvier.

Données recueillies du 12 au 26 novembre 2024

Les dernières données PMI HCOB ont signalé un retour à la contraction de l'économie de la zone euro en ce milieu de quatrième trimestre. De fait, après avoir stagné en octobre, l'activité globale a enregistré en novembre son plus fort recul depuis janvier dernier, tendance ayant notamment reflété un renversement de tendance dans le secteur des services, où l'indice de l'activité s'est replié en territoire négatif. La détérioration de la demande s'est poursuivie dans l'ensemble du secteur privé, les nouvelles affaires obtenues par les entreprises de la région ayant reculé pour un sixième mois consécutif, enregistrant en outre leur plus important repli depuis décembre 2023. Le taux de contraction des ventes à l'export a par ailleurs été particulièrement marqué. Parallèlement, l'emploi a de nouveau reculé tandis que la confiance s'est repliée à son plus bas niveau depuis douze mois et que les taux d'inflation des prix payés et facturés ont atteint des sommets de trois mois.

Après s'être légèrement redressé en octobre pour s'établir, à 50,0, en territoire neutre, l'**indice désaisonnalisé PMI® composite HCOB de l'activité globale** (une moyenne pondérée de l'indice PMI HCOB de la production manufacturière et de l'indice PMI HCOB de l'activité du secteur des services) s'est replié en dessous de la barre du sans changement en novembre (48,3), signalant un retour à la contraction dans le secteur privé de la zone euro. Si la baisse de l'activité n'a été que modérée, elle a toutefois été la plus importante depuis dix mois.

Ayant reculé en novembre pour la première fois depuis le début de l'année, l'activité des prestataires de services a fortement contribué à la contraction enregistrée à l'échelon composite. Parallèlement, la production manufacturière a diminué pour un vingtième mois consécutif, la période de repli en cours devenant ainsi la plus longue observée depuis le début de l'enquête.

L'activité globale s'est repliée dans les trois principales économies de la zone euro en novembre. Elle a en revanche augmenté dans les deux autres pays de la région pour lesquels des données composites sont disponibles, l'Irlande et l'Espagne, le secteur privé irlandais ayant notamment enregistré sa plus forte expansion depuis deux ans et demi.

La baisse de l'activité globale a reflété une détérioration continue de la demande de biens et de services, le volume global des nouvelles affaires ayant en effet diminué pour un sixième mois consécutif en novembre et ce à son rythme le plus soutenu depuis décembre 2023. Si la demande a reculé dans les deux secteurs couverts par l'enquête, la contraction a toutefois été nettement plus marquée chez les fabricants. La faiblesse des exportations a en outre fortement pesé sur l'économie de la zone euro, les dernières données de l'enquête ayant en effet signalé une baisse des nouvelles affaires en provenance de l'étranger* plus marquée que celle du volume total des nouvelles commandes.

L'affaiblissement de la demande s'est traduit par une vingtième réduction mensuelle consécutive du volume des affaires en attente. Le taux de contraction est demeuré relativement stable par rapport aux mois de septembre et octobre, continuant ainsi d'afficher l'un de ses plus hauts niveaux de l'année 2024.

Parallèlement, l'emploi a de nouveau reculé en novembre dans le secteur privé de la zone euro, et bien que marginale, la baisse des effectifs observée au cours du mois a été la deuxième plus importante depuis décembre 2020 (après celle enregistrée en octobre). Les suppressions de postes se sont toutefois limitées au secteur manufacturier, l'emploi ayant au contraire progressé dans le secteur des services, à un rythme par ailleurs plus soutenu qu'en octobre.

Si les perspectives d'activité à douze mois sont demeurées favorables en novembre dans le secteur privé de la zone euro, le degré de confiance des entreprises s'est toutefois replié à son plus bas niveau depuis un an, s'inscrivant ainsi nettement en dessous de sa moyenne de long terme.

Enfin, les données composites de l'enquête ont mis en évidence un renforcement des tensions sur les prix dans la zone de la monnaie unique. Les taux d'inflation des prix payés et facturés se sont en effet redressés pour un deuxième mois consécutif et ont ainsi atteint leur plus haut niveau depuis août dernier. Les hausses de prix n'ont toutefois été observées que dans le secteur des services, les entreprises du secteur manufacturier ayant au contraire signalé une diminution de leurs coûts et de leurs prix de vente au cours du mois.

*inclut les échanges intra-communautaires.

Classement des pays par niveau d'indice PMI composite : novembre

Irlande	55,2	Plus haut de 30 mois
Espagne	53,2	Plus bas de 10 mois
Italie	47,7	Plus bas de 13 mois
Allemagne	47,2 (flash : 47,3)	Plus bas de 9 mois
France	45,9 (flash : 44,8)	Plus bas de 10 mois

HCOB PMI[®] Secteur des services pour la zone euro

À 49,5 contre 51,6 en octobre, l'indice PMI[®] HCOB pour le secteur des services de la zone euro s'est replié en dessous de la barre du 50,0 du sans changement pour la première fois depuis janvier dernier, signalant ainsi la première baisse de l'activité depuis dix mois en novembre. Le taux de contraction n'a toutefois été que marginal.

Les nouvelles affaires obtenues par les prestataires de services de la zone euro ont reculé pour un troisième mois consécutif, la baisse enregistrée en novembre ayant en outre été la plus soutenue depuis janvier dernier. La dégradation de la demande a été particulièrement marquée sur les marchés étrangers, l'indice des nouvelles affaires à l'export s'étant en effet replié à son plus bas niveau depuis treize mois.

Malgré les baisses de l'activité et de la demande, l'emploi a de nouveau progressé en novembre, portant la période de croissance des effectifs en cours à près de quatre ans. Les prestataires de services de la zone euro ont par ailleurs recruté du personnel supplémentaire malgré l'existence de capacités excédentaires dans certaines entreprises, comme le suggère une septième baisse mensuelle consécutive du volume des affaires en attente.

Parallèlement, la confiance des prestataires de services s'est affaiblie, l'indice des perspectives d'activité s'étant en effet replié à son plus bas niveau depuis septembre 2023.

Enfin, les données de l'enquête mettent en évidence une accentuation des tensions inflationnistes, les hausses des prix payés et des prix facturés s'étant en effet accélérées par rapport à octobre et ayant ainsi affiché des niveaux élevés au regard de leurs moyennes pré-pandémiques.

Commentaire

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

« Aucune Banque centrale ne souhaite affronter une situation de stagflation. C'est pourtant la réalité à laquelle la BCE est actuellement confrontée, l'économie de la zone euro s'étant en effet contractée en novembre, alors même que les indices PMI sur les prix se sont redressés pour un deuxième mois consécutif. Si le moteur de l'inflation reste pour l'heure le secteur des services, la dépréciation de l'euro pourrait toutefois engendrer, dans les prochains mois, une hausse du coût des biens importés. »

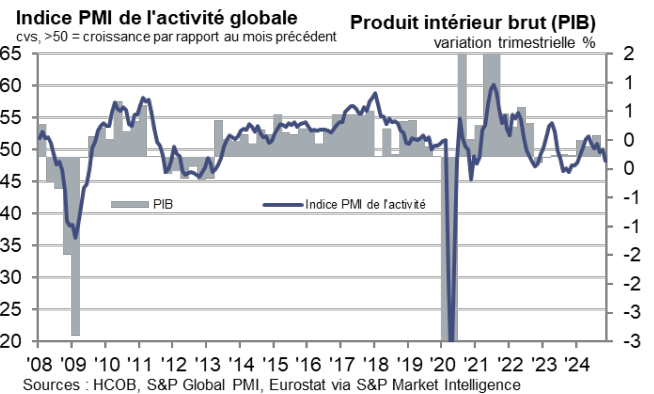
La Banque centrale européenne se trouve ainsi dans une situation délicate : tandis que l'économie de la région est en difficulté et a grand besoin d'un soutien monétaire, le niveau de l'inflation reste élevé, comme en témoigne les fortes hausses des salaires relevées au troisième trimestre. La BCE devrait donc éviter toute baisse marquée des taux directeurs et privilégier une approche plus prudente en annonçant le 12 décembre prochain une simple réduction de 25 points de base.

Le secteur des services, dont les performances avaient jusqu'ici permis de soutenir l'ensemble de l'économie, a enregistré en novembre la première contraction de son activité depuis janvier dernier. Cela n'augure rien de bon pour les perspectives de croissance de la région, d'autant que la tendance baissière – attribuable à la prudence des consommateurs face au fort climat d'incertitude (notamment créé par les enjeux politiques en France et en Allemagne ainsi que par la menace de guerres commerciales à la suite de l'élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis) – touche chacune des trois principales économies de la zone euro. Notre modèle de prévision immédiate, s'appuyant sur les données PMI en plus de divers indicateurs, suggère une stagnation du PIB de la région au dernier trimestre 2024.

Un rapide rebond du secteur des services paraît en outre peu probable, les nouvelles affaires ayant reculé en novembre pour un troisième mois consécutif. Le léger redressement de l'emploi observé au cours du mois, après une quasi-stagnation des effectifs en octobre, ne peut guère constituer à lui seul un véritable signe de reprise ; la plupart des autres indicateurs de l'enquête laissent en effet présager une période difficile pour les prestataires de services de la zone euro. »

-Fin-

Indice PMI HCOB composite de l'activité globale
cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent



Contacts

Hamburg Commercial Bank AG

Dr. Cyrus de la Rubia
Chief Economist
T : +49- 160 90180792
cyrus.delarubia@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

Chris Williamson
Chief Business Economist
T : +44-207-260-2329
chris.williamson@spglobal.com

Sabrina Mayeen
Corporate Communications
T : +44-796-744-7030
sabrina.mayeen@spglobal.com

Note aux éditeurs

Le rapport HCOB PMI[®] composite pour la zone euro est établi à partir des données recueillies par S&P Global auprès d'un panel constitué d'environ 5 000 entreprises privées des industries manufacturières allemande, française, italienne, espagnole, hollandaise, autrichienne, irlandaise et grecque, et des secteurs des services allemand, français, italien, espagnol et irlandais. Les panels de répondants sont stratifiés selon la taille des effectifs et par sous-secteurs d'activité, en fonction de leur contribution au PIB de chaque pays.

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. Dans chacun des pays et secteurs couverts par l'enquête, nous calculons, pour chaque variable étudiée, 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.

Les indices relatifs à l'industrie manufacturière et au secteur des services de la zone euro sont des moyennes pondérées des indices nationaux. Les données sont pondérées en fonction de la contribution de chaque pays à la valeur ajoutée annuelle* du secteur concerné. Les indices composites relatifs à la zone euro sont établis à partir de données sur l'industrie manufacturière et le secteur des services de la zone euro comparables, pondérées en fonction de la valeur ajoutée annuelle de chaque secteur*.

L'indice composite de l'activité globale, indice titre de l'enquête, 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. S'il est parfois désigné sous l'appellation d'Indice PMI composite, il ne peut toutefois s'assimiler à l'Indice PMI titre de l'industrie manufacturière, lui-même une moyenne pondérée de cinq sous-indices manufacturiers (dont l'indice sur la production manufacturière).

L'Indice de l'activité commerciale, indice titre de l'enquête sur le secteur des services, 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 titre 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 composite a été établi à partir de 83 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. La différence moyenne entre la valeur de l'indice composite PMI flash et celle de l'indice composite PMI final calculée depuis janvier 2006 est de 0,0 (0,3 en valeur absolue). L'indice flash sur le secteur des services a été établi à partir de 75 % des réponses utilisées dans la production des résultats finaux. La différence moyenne entre la valeur de l'indice PMI flash relatif au secteur des services et celle de l'indice PMI final calculée depuis janvier 2006 est de 0,0 (0,3 en valeur absolue).

Pour de plus amples informations sur la méthodologie de l'enquête PMI, veuillez contacter economics@spglobal.com.

*Source : Eurostat.

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 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 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

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 <http://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 et aux données figurant dans le présent document 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[™] et PMI[®] sont des marques commerciales de S&P Global Inc. ou sont utilisés sous licence par S&P Global 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.