



## Raiffeisen PMI PME

### Les PME misent sur les nouveaux marchés et l'efficacité

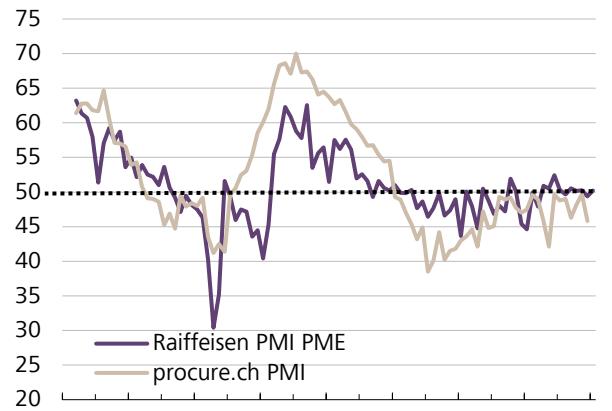
L'indice Raiffeisen PMI PME a légèrement augmenté en janvier, porté par une amélioration du moral des entreprises exportatrices. En Europe, la conjoncture industrielle continue toutefois de stagner. Les PME suisses se tournent donc vers de nouveaux marchés et des mesures visant à améliorer leur efficacité.

L'indice Raiffeisen PMI PME est passé de 49,4 à 50,2 points en janvier, dépassant ainsi à nouveau le seuil de croissance de 50 points. Cela signale une légère expansion de l'activité commerciale par rapport à décembre. Sur une base non ajustée, la plupart des composantes ont baissé, mais comme le creux de janvier, habituellement prononcé, a été moins marqué cette année, l'indice global a tout de même augmenté. Après correction des variations saisonnières, quatre des cinq composantes ont progressé et se situent à nouveau au-dessus de la barre des 50. L'évaluation des stocks a connu l'amélioration la plus nette, passant de 46,8 à 50,9 points. Le volume de production (de 49,9 à 52,3) et le carnet de commandes (de 49,6 à 50,8) ont également connu une hausse sensible. L'évaluation des délais de livraison s'est également améliorée, quoique modérément, passant de 49,7 à 50,1 points.

Contrairement aux mois précédents, la récente amélioration des composants provient principalement des PME exportatrices, alors que les entreprises axées sur le marché intérieur n'ont guère donné d'impulsion. Seule l'évolution de l'emploi a été faible, même pour

#### Raiffeisen PMI PME – Indice global

Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance



Source: procure.ch, Raiffeisen Economic Research

les entreprises orientées vers l'exportation; la composante correspondante a donc chuté de 49,5 à 46,5 points.

En octobre, les PME interrogées par Raiffeisen ont cité la faiblesse de la conjoncture et le manque de commandes comme étant les problèmes les plus urgents. Depuis, les commandes se sont certes quelque peu rétablies, notamment en raison de la réduction des droits de douane américains de 39% à 15%. Cependant, la conjoncture industrielle européenne reste en stagnation.

L'indice PMI correspondant pour la zone euro est certes passé de 48,8 à 49,4 en janvier, mais est resté en dessous du seuil de croissance. Les carnets de commandes de l'industrie européenne sont eux aussi peu réjouissants: bien que l'estimation des nouvelles commandes se soit améliorée, passant de 47,9 à 49,9 points, la composante du carnet de commandes a chuté de 47,8 à 47,2, signalant une nouvelle pression baissière.

En janvier, Raiffeisen a interrogé les PME sur la manière dont elles abordent les défis et sur les mesures prioritaires en ce début d'année. Les entreprises orientées vers l'exportation, en particulier les PME ayant des activités aux États-Unis, visent en premier lieu l'expansion vers de nouveaux débouchés. Un tiers, voire près de la moitié, cite cette mesure comme étant la plus importante (voir graphique). Chez les entreprises orientées vers le marché intérieur, une meilleure efficacité et les optimisations de coûts dominent. Environ 30% d'entre elles considèrent qu'il s'agit de leur mesure la plus urgente. Malgré une conscience aiguë des coûts, les projets de réduction des emplois ne sont guère présents. L'adaptation des effectifs n'arrive qu'en cinquième position et n'est citée comme mesure la plus urgente que par environ une PME sur dix. Nous pensons donc qu'il y a de bonnes chances pour que la composante emploi du Raiffeisen PMI PME se stabilise à nouveau rapidement.

#### Raiffeisen PMI PME – Composantes (1/3)

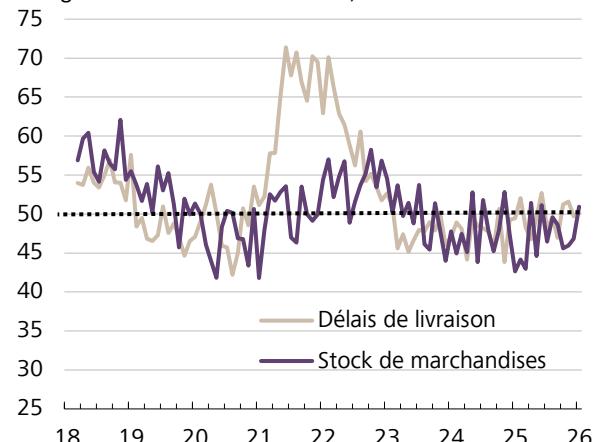
Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance

	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Jan.
Indice global	49.7	50.5	50.2	50.3	49.4	50.2
Carnet de commandes	50.0	52.6	50.0	51.6	49.6	50.8
Production	49.5	50.5	53.0	50.4	49.9	52.3
Emploi	49.5	51.1	48.3	49.4	49.5	46.5
Délais de livraison	49.6	47.0	51.2	51.6	49.7	50.1
Stocks	49.6	48.7	45.6	46.0	46.8	50.9

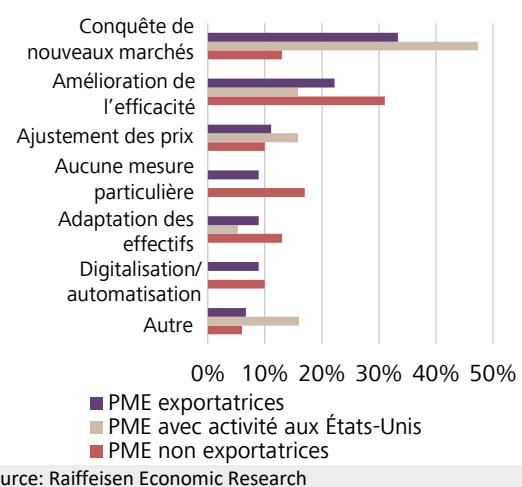
Source: Raiffeisen Economic Research

#### Raiffeisen PMI PME – Composantes (3/3)

Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance

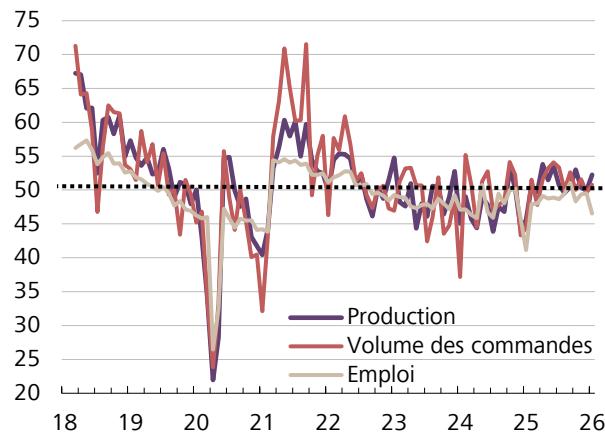


#### Enquête spéciale : Quelle mesure opérationnelle est actuellement la plus prioritaire pour votre entreprise en ce début d'année ?



#### Raiffeisen PMI PME – Composantes (2/3)

Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance



## L'indice Raiffeisen PMI PME

L'indice Raiffeisen PMI PME repose sur le même concept que les indices des directeurs d'achat (Purchasing Managers' Index) reconnus dans le monde entier. Près de 200 clients entreprises de Raiffeisen issus de tous les secteurs de l'industrie manufacturière sont interrogés chaque mois sur différents aspects de leur activité économique. Grâce à la vaste base de clientèle entreprises du Groupe Raiffeisen et à l'ancrage local des Banques Raiffeisen, l'indice PMI PME dispose d'une large assise et est représentatif de l'ensemble des PME. Les PME interrogées donnent une évaluation de différents aspects de leur activité économique. Les réponses sont agrégées en plusieurs sous-composantes qui sont ensuite regroupées dans l'indice global. Les sous-composantes sont (pondération entre parenthèses): carnet de commandes (30%), production (25%), emploi (20%), délais de livraison (15%) et stocks d'achat (10%). Les valeurs d'indice supérieures à 50 points indiquent une expansion par rapport au mois précédent, tandis que les valeurs d'indice inférieures à 50 points signalent une baisse de l'activité économique.

### Editeur

Raiffeisen Suisse  
Freddy Hasenmaile, chef économiste  
The Circle 66  
8058 Zurich

### Personnes de contact

Domagoj Arapovic  
Economiste senior  
044 226 74 38  
[domagoj.arapovic@raiffeisen.ch](mailto:domagoj.arapovic@raiffeisen.ch)

### Autres publications

Vous pouvez vous abonner ici à la présente publication et à d'autres publications de Raiffeisen.  
[raiffeisen.ch/clientele-entreprises-publications](http://raiffeisen.ch/clientele-entreprises-publications)

### Mentions légales

#### Ceci ne constitue pas une offre.

Les contenus de la présente publication sont fournis à titre d'information uniquement. Ils ne constituent ni un conseil en placement, ni une recommandation personnelle, ni une offre, ni une incitation ou un conseil d'achat ou de vente d'instruments financiers. La présente publication ne constitue pas une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens de l'art. 652a ou de l'art. 1156 CO. Les conditions complètes, ainsi que les informations détaillées sur les risques liés à ces produits, qui seules font foi, figurent dans le prospectus de cotation correspondant. En raison de restrictions légales appliquées dans certains Etats, ces informations ne s'adressent pas aux personnes ayant la nationalité ou le domicile d'un Etat dans lequel l'admission des produits décrits dans cette publication est limitée. Cette publication n'est pas destinée à fournir des conseils en placement à l'utilisateur, ni à l'aider à prendre des décisions d'investissement. Les investissements dans les placements décrits ici ne devraient être effectués qu'après avoir reçu un conseil à la clientèle approprié et/ou étudié les prospectus de vente juridiquement contraignants. Les décisions prises sur la base de la présente publication sont aux seuls risques de l'investisseur.

#### Nous déclinons toute responsabilité.

Raiffeisen Suisse société coopérative prend toutes les mesures pouvant raisonnablement être exigées pour garantir la fiabilité des données présentées. Toutefois, Raiffeisen Suisse société coopérative ne garantit ni l'actualité, ni l'exactitude, ni l'exhaustivité des informations contenues dans la présente publication. Raiffeisen Suisse société coopérative décline toute responsabilité quant aux pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) résultant de la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou liés à sa distribution. Elle n'est notamment pas responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers.

#### Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière

Les présents contenus ne reposent pas sur une analyse financière. les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent pas à cette publication.