



Raiffeisen PMI PME

Signes d'une possible inversion de tendance

L'indice Raiffeisen PMI PME a atteint en février son plus haut niveau depuis 2022. La demande d'exportation en provenance d'Europe a augmenté, ce qui fait naître pour la première fois l'espoir légitime d'une fin prochaine de la crise industrielle.

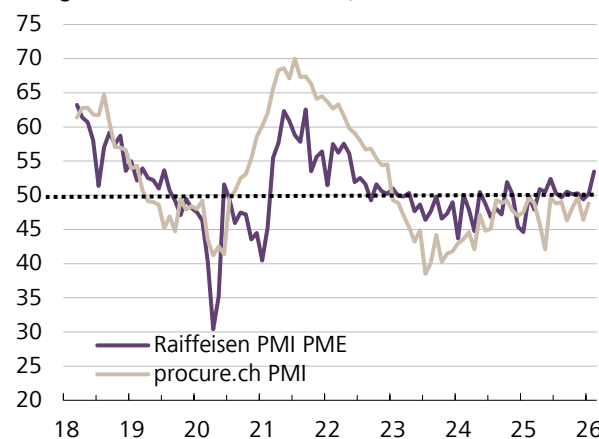
L'indice Raiffeisen PMI PME est passé de 50,2 à 53,5 points en février, atteignant ainsi son plus haut niveau depuis 2022. En particulier les PME orientées vers l'exportation signalent une nette amélioration de l'activité. La conjoncture industrielle mondiale a repris de la vigueur ces derniers mois. De plus, certains indices laissent penser qu'après quatre ans, l'industrie allemande a elle aussi repris le chemin de la croissance. Par conséquent, les carnets de commande des PME suisses se remplissent de nouveau. La composante « commandes » a grimpé de 50,8 à 55,6 points en février, apportant ainsi la plus large contribution à l'amélioration de l'indice. Le remplissage des carnets de commandes s'est accompagné d'une augmentation du volume de production, qui est passé de 52,3 à 55,0 points. Un autre signal positif est que les PME reconstituent leurs stocks d'achat. La composante correspondante s'est améliorée en février, passant de 50,9 à 53,0 points. De plus, la composante emploi n'est plus en recul : après quatre mois de contraction, elle a de nouveau franchi la barre des 50 points.

La décision de la Cour suprême des États-Unis d'invalider les droits de douane d'urgence de l'administration Trump n'est tombée qu'à la fin de la période d'enquête et ne saurait donc expliquer la forte hausse de l'indice PMI en février. Pour les PME interrogées par Raiffeisen et présentes sur le marché américain, l'activité reste inférieure à la moyenne. Leur carnet de commandes s'est maintenu en

février à son niveau du mois précédent, tandis que l'emploi a reculé. En outre, les droits douaniers devraient rester inchangés pour le moment. En effet, le gouvernement américain a déjà établi une nouvelle base juridique et vise un taux global de 15%. Cette mesure est certes limitée dans le temps à 150 jours. Or, le président Trump

Raiffeisen PMI PME - Indice général

Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance



Source: procure.ch, Raiffeisen Economic Research

dispose encore d'autres possibilités juridiques pour réintroduire des droits de douane flexibles et illimités dans le temps selon les pays.

Le moteur décisif de la hausse de l'indice PMI PME en février a plutôt été la reprise en Europe, en particulier en Allemagne. L'offensive d'investissement du gouvernement de coalition allemand donne pour la première fois une nouvelle impulsion à l'industrie après une longue phase de récession. Cependant, le programme ne démarre que lentement et profitera dans un premier temps surtout à l'industrie de l'armement. C'est pourquoi il ne faut pas s'attendre à une relance immédiate de la dynamique de l'industrie allemande ou que l'indice PMI PME connaisse une croissance aussi importante. Néanmoins, pour la première fois depuis près de quatre ans, des espoirs légitimes naissent quant à la fin de la crise industrielle. Si la reprise de la demande se poursuit, il existe un certain potentiel de rattrapage, au vu de la sous-exploitation des capacités de production depuis un certain temps. Comme le montre une enquête spéciale de Raiffeisen, les capacités de production sont sous-utilisées dans environ une entreprise exportatrice sur deux. De nombreuses PME envisagent toutefois l'avenir proche avec confiance : plus de la moitié des entreprises exportatrices s'attend à une hausse du taux d'utilisation des capacités au cours des trois prochains mois, tandis que seulement 15% environ mise sur une nouvelle baisse.

Raiffeisen PMI PME - Composants (1/3)

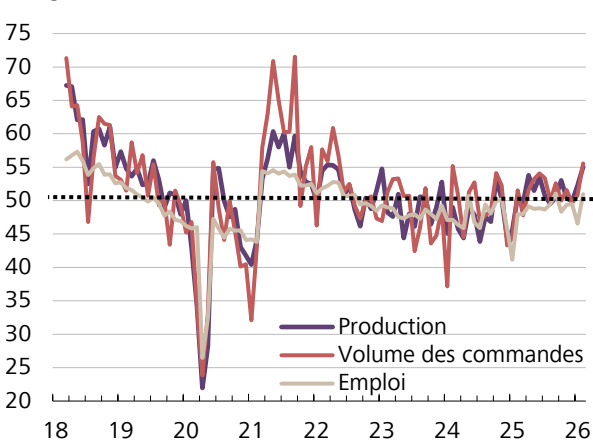
Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance

	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.
Indice global	50.5	50.2	50.3	49.4	50.2	53.5
Carnet de commandes	52.6	50.0	51.6	49.6	50.8	55.6
Production	50.5	53.0	50.4	49.9	52.3	55.0
Emploi	51.1	48.3	49.4	49.5	46.5	51.0
Délais de livraison	47.0	51.2	51.6	49.7	50.1	50.2
Stocks	48.7	45.6	46.0	46.8	50.9	53.0

Source: Raiffeisen Economic Research

Raiffeisen PMI PME- Composants (2/3)

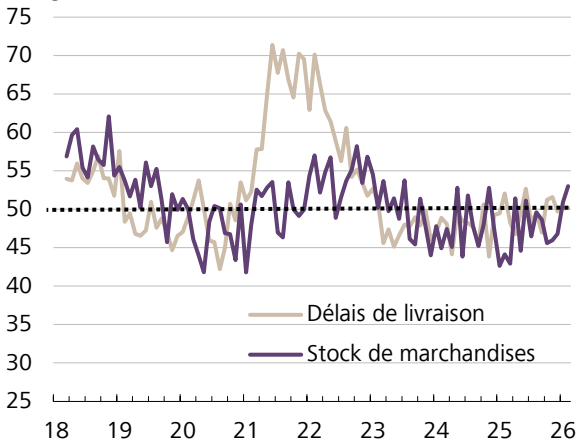
Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance



Source: Raiffeisen Economic Research

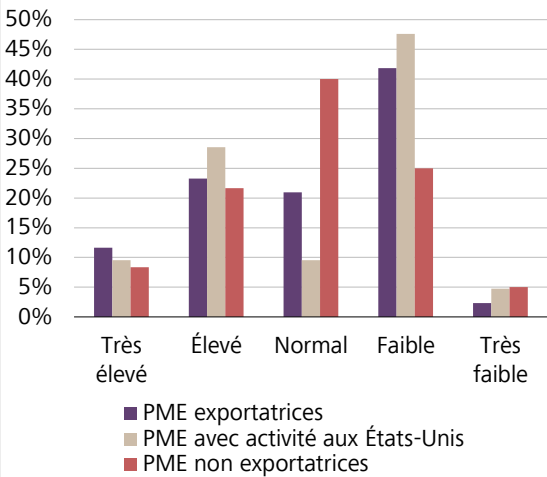
Raiffeisen PMI PME- Composants (3/3)

Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance



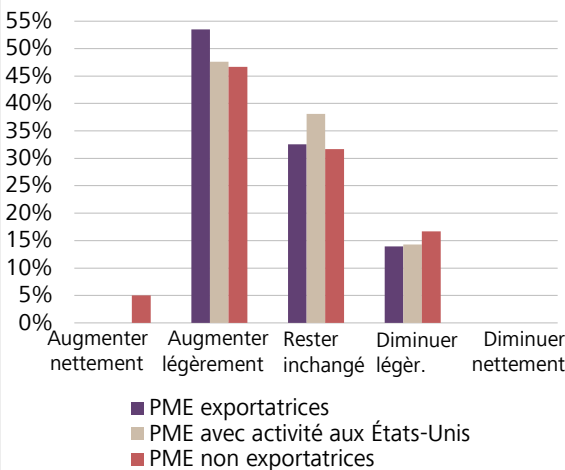
Source: Raiffeisen Economic Research

Enquête spéciale 1: comment évaluez-vous actuellement l'utilisation des capacités de votre entreprise?



Source: Raiffeisen Economic Research

Enquête spéciale 2: Selon vous, comment évoluera l'utilisation des capacités de votre PME au cours des trois prochains mois?



Source: Raiffeisen Economic Research

L'indice PME PMI de Raiffeisen

L'indice PME PMI Raiffeisen repose sur le même concept que les indices des directeurs d'achat (Purchasing Manager's Index) qui ont fait leurs preuves dans le monde entier. Environ 200 entreprises clientes de Raiffeisen, issues de tous les secteurs de l'industrie manufacturière, sont interrogées chaque mois sur différents aspects de leur activité. Grâce à l'importante base de clientèle entreprises du Groupe Raiffeisen et à l'ancrage local des banques Raiffeisen, l'indice PME PMI bénéficie d'une large assise et est représentatif de l'ensemble du paysage des PME. Les PME interrogées donnent leur avis sur différents aspects de l'activité commerciale. Les réponses sont agrégées en plusieurs sous-composantes, qui sont ensuite combinées pour former l'indice global. Les sous-composantes sont (pondération entre parenthèses) : carnet de commandes (30%), production (25%), emploi (20%), délais de livraison (15%) et stock d'achat (10%). Les valeurs d'indice supérieures à 50 points indiquent une expansion par rapport au mois précédent, tandis que les valeurs inférieures à 50 indiquent un recul de la situation des affaires.

Editeur

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

Personnes de contact

Domagoj Arapovic
Economiste senior
044 226 74 38
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

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 le 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.