



Raiffeisen PMI PME

Nouvelle hausse de la pression sur les marges

Les PME industrielles font état d'un ralentissement de la dynamique de croissance en avril alors qu'en même temps, les prix d'achat des matières premières et des produits intermédiaires augmentent. Cela accentue la pression sur les marges : selon une enquête spéciale, la plupart des PME ne peut répercuter que très partiellement la hausse des coûts sur les prix de vente.

Après avoir progressé pendant trois mois consécutifs, l'indice Raiffeisen PMI PME a reculé en avril, passant de 55,0 à 52,1 points. L'indice PMI continue ainsi d'indiquer une reprise de l'activité économique. Par rapport au mois précédent, la proportion de PME faisant état d'une amélioration a toutefois diminué. On observe un ralentissement, en particulier chez les entreprises tournées vers l'exportation, même si, elles aussi font majoritairement des retours positifs.

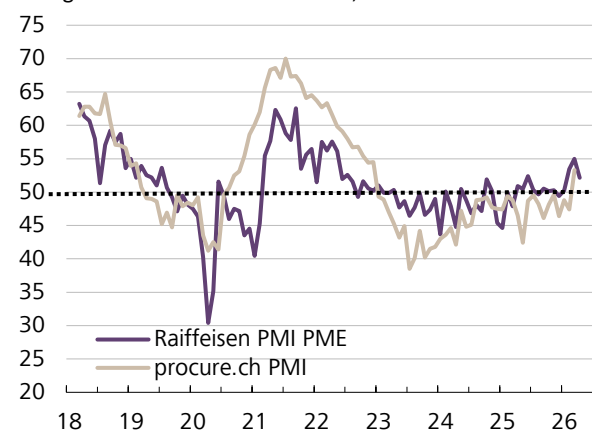
C'est le sous-indice relatif au carnet de commandes qui a enregistré la plus forte baisse (passant de 59,4 à 54,5 points). La production a également connu une croissance moins soutenue qu'au cours des mois précédents. L'indice de l'emploi est passé sous le seuil de croissance de 50 points et s'établit à 48,8. Cette détérioration est principalement imputable aux PME orientées vers l'exportation.

La composante relative aux délais de livraison a connu la baisse la moins marquée et, avec 54,6 points, se maintient à un niveau élevé par rapport aux dernières années. En règle générale, l'allongement des délais de livraison indique une utilisation accrue des capacités, raison pour laquelle une hausse de ce composant a un effet positif sur l'indice global. Dans le contexte actuel, l'allongement des délais de livraison semble toutefois plutôt refléter des perturbations dans la chaîne d'approvisionnement. La situation géopolitique tendue au

Proche-Orient entraîne parfois des retards dans l'approvisionnement de certaines matières premières et de certains produits intermédiaires, tels que les produits pétrochimiques, l'aluminium ou l'hélium. Si certaines PME font part de leur intention d'acheter davantage de produits intermédiaires pour constituer des stocks, la

Raiffeisen PMI PME - Indice général

Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance



Source: procure.ch, Raiffeisen Economic Research

composante «stocks d'achat» a toutefois nettement reculé en avril (passant de 50,4 à 46,4 points).

Plus des deux tiers des PME interrogées font état d'une hausse des prix d'achat des matières premières et des produits intermédiaires (hors énergie) au cours des deux derniers mois. Parmi les entreprises exportatrices, environ un cinquième constate même une forte hausse des prix d'achat.

Seule une petite partie des PME interrogées s'attend à pouvoir répercuter intégralement la hausse des coûts d'achat sur les prix de vente au cours des 3 à 6 prochains mois, sans que la demande ne diminue sensiblement. Le pouvoir de fixation des prix est limité, en particulier chez les PME orientées vers l'exportation : 30 % estime qu'il n'y a aucune marge de manœuvre pour augmenter les prix sans entraîner une baisse sensible de la demande. Parmi les entreprises axées sur le marché intérieur, 42 % s'attendent à des hausses de prix modérées (voire importantes dans certains cas) ; chez les PME orientées vers l'exportation, cette proportion est d'environ un tiers.

Au début de l'année, les marges dans l'industrie s'étaient encore légèrement améliorées, selon la Banque nationale suisse. Les entreprises ont attribué cela à leurs efforts visant à réduire les coûts et à accroître la productivité. Depuis l'escalade du conflit avec l'Iran fin février 2026, la pression sur les marges s'est toutefois à nouveau accrue. Les coûts des intrants augmentent, alors qu'il est généralement difficile d'imposer une hausse des prix de vente sur le marché.

Raiffeisen PMI PME - Composants (1/3)

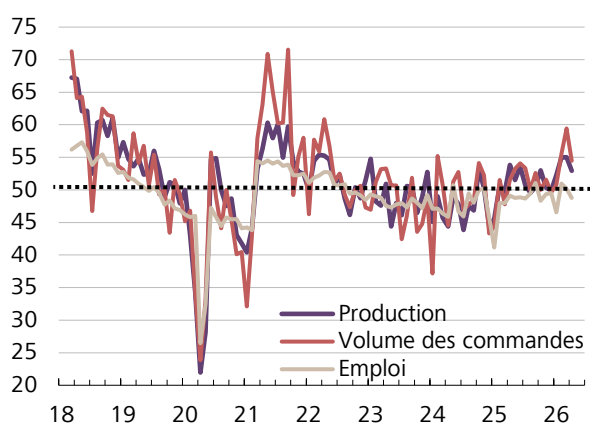
Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance

	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avril
Indice global	50.3	49.4	50.2	53.5	55.0	52.1
Carnet de commandes	51.6	49.6	50.8	55.6	59.4	54.5
Production	50.4	49.9	52.3	55.0	55.0	52.9
Emploi	49.4	49.5	46.5	51.0	50.2	48.8
Délais de livraison	51.6	49.7	50.1	50.2	55.4	54.6
Stocks	46.0	46.8	50.9	53.0	50.4	46.4

Source: Raiffeisen Economic Research

Raiffeisen PMI PME– Composants (2/3)

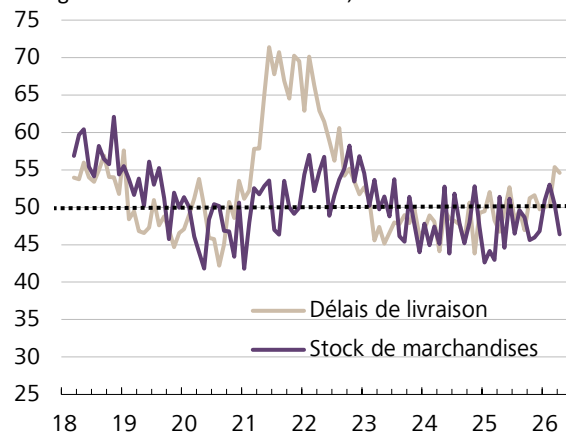
Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance



Source: Raiffeisen Economic Research

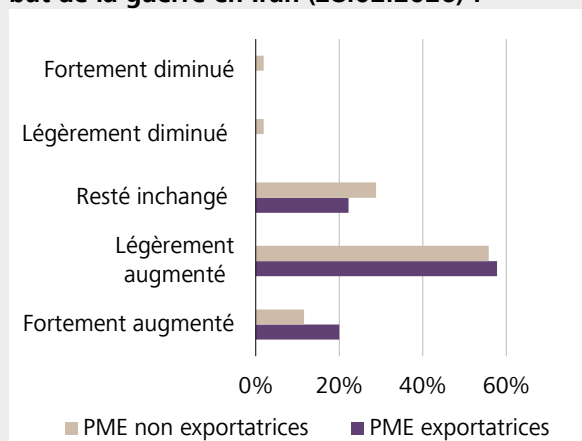
Raiffeisen PMI PME– Composants (3/3)

Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance



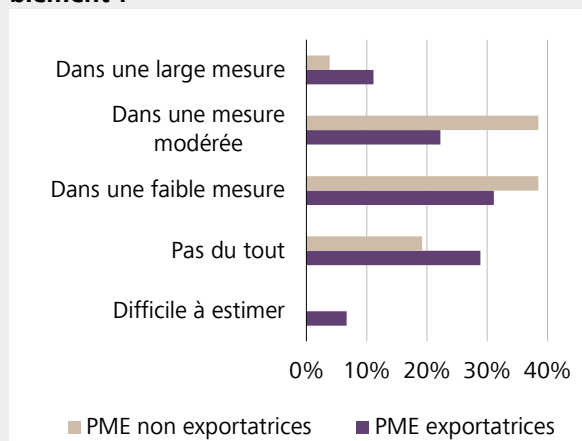
Source: Raiffeisen Economic Research

Enquête spéciale 1: Comment les prix d'achat de vos principales matières premières et produits intermédiaires ont-ils évolué depuis le début de la guerre en Iran (28.02.2026) ?



Source: Raiffeisen Economic Research

Enquête spéciale 2 : Dans quelle mesure pouvez-vous répercuter les hausses de vos coûts d'approvisionnement sur vos clients au cours des trois à six prochains mois, sans que la demande (volume de commandes) ne baisse sensiblement ?



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 PMI PME 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.