



Raiffeisen PMI PME

Une reprise encore fragile

L'indice PMI PME de Raiffeisen repasse au-dessus du seuil de croissance en juillet. L'amélioration du carnet de commandes laisse entrevoir une reprise. Toutefois, une enquête spéciale montre que les réserves de commandes de nombreuses PME restent modestes et que la reprise reste donc vulnérable à de nouvelles tensions géopolitiques.

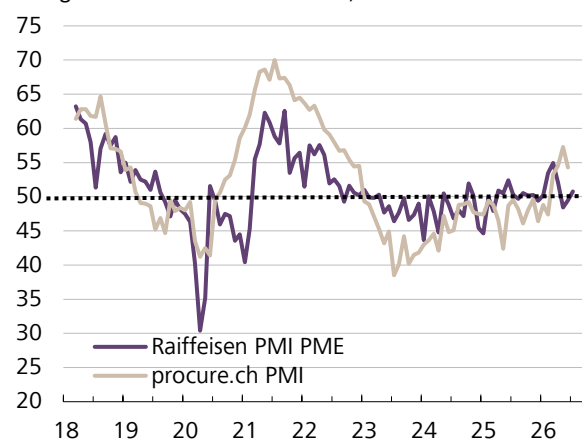
En juillet, l'indice PMI PME de Raiffeisen est passé de 49,4 à 50,7 points, repassant ainsi au-dessus de la barre des 50 après deux mois passés sous le seuil de croissance. Cette enquête a été menée après la reprise des combats au Proche-Orient. La situation économique s'est néanmoins améliorée, à l'instar de la zone euro, où l'indice des directeurs d'achat pour l'industrie est passé de 51,4 à 52,0 points. La reprise de l'indice PMI PME de Raiffeisen a surtout été portée par les entreprises tournées vers l'exportation, qui ont enregistré une hausse de leur carnet de commandes en juillet.

Au total, trois des cinq composantes de l'indice PMI ont affiché une amélioration : le carnet de commandes (de 48,5 à 51,9 points), la production (de 49,2 à 49,9) et les délais de livraison (de 51,4 à 55,0). En revanche, les composantes relatives à l'emploi (de 49,5 à 49,4) et aux stocks d'achat (de 49,9 à 45,9) ont reculé, restant ainsi, à l'instar de l'indice partiel de la production, en dessous du seuil de croissance de 50 points. L'amélioration du carnet de commandes ne s'est donc pas encore traduite par une hausse de la production en juillet. En même temps, la baisse sensible des stocks d'achat s'accompagne d'un allongement notable des délais de livraison, ce qui peut donner lieu à différentes interprétations. Le recul des stocks d'achat pourrait indiquer que les entreprises sont devenues plus prudentes et s'attendent à l'affaiblissement de la demande. Compte tenu de la

nette amélioration du carnet de commandes en juillet, cette explication semble toutefois peu plausible. Il est plus probable que le réapprovisionnement ait été entravé par des délais de livraison plus longs. Cet allongement a été particulièrement marqué chez les PME

Raiffeisen PMI PME - Indice général

Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance



Source: procure.ch, Raiffeisen Economic Research

orientées vers l'exportation.

Contrairement aux enquêtes précédentes, les retours qualitatifs ne fournissent toutefois pas d'indications largement étayées suggérant une détérioration générale des chaînes d'approvisionnement. L'allongement des délais de livraison devrait donc refléter, du moins en partie, l'amélioration du carnet de commandes des PME orientées vers l'exportation.

La récente amélioration de l'indice PMI PME ravive une nouvelle fois l'espoir d'une reprise. Toutefois, ces dernières années, des signes similaires ont été suivis à plusieurs reprises de revers. La hausse des prix de l'énergie et les perturbations éventuelles des principaux axes de transport pourraient entraîner une nouvelle augmentation des coûts de production et accroître l'incertitude. Dans ce contexte, on peut se demander dans quelle mesure la reprise pourra être durable tant que les tensions géopolitiques au Proche-Orient persisteront.

Les réserves de commandes de nombreuses PME restent toutefois modestes, selon une enquête spéciale menée par Raiffeisen. Pour environ la moitié des entreprises, le carnet de commandes actuel suffirait pour moins de deux mois si le rythme de production restait inchangé. Certes, les entreprises exportatrices disposent plus souvent d'une réserve de commandes couvrant deux à quatre mois. Les carnets de commandes à long terme sont toutefois plus courants chez les entreprises axées sur le marché intérieur. Une nouvelle escalade au Proche-Orient pourrait donc rapidement peser à nouveau sensiblement sur le moral des acteurs du secteur industriel.

Raiffeisen PMI PME – Composantes (1/3)

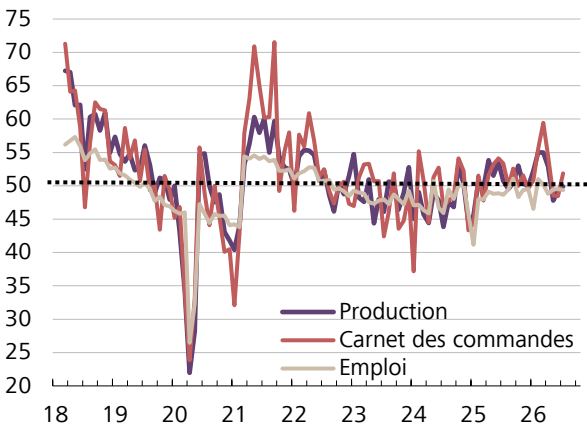
Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance

	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.
Indice global	53.5	55.0	52.1	48.4	49.4	50.7
Carnet de commandes	55.6	59.4	54.5	48.6	48.5	51.9
Production	55.0	55.0	52.9	47.8	49.2	49.9
Emploi	51.0	50.2	48.8	49.4	49.5	49.4
Délais de livraison	50.2	55.4	54.6	49.2	51.4	55.0
Stocks d'achats	53.0	50.4	46.4	46.1	49.9	45.9

Source: Raiffeisen Economic Research

Raiffeisen PMI PME – Composantes (2/3)

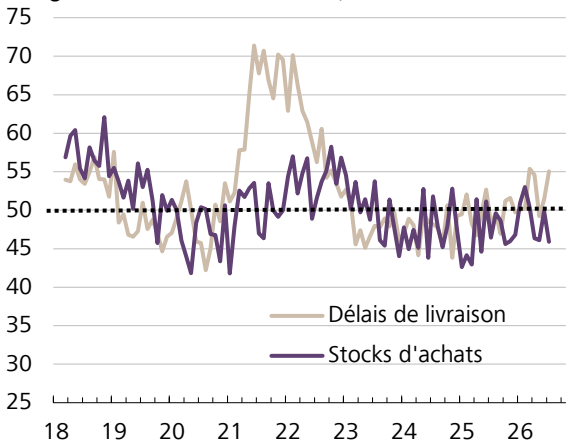
Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance



Source: Raiffeisen Economic Research

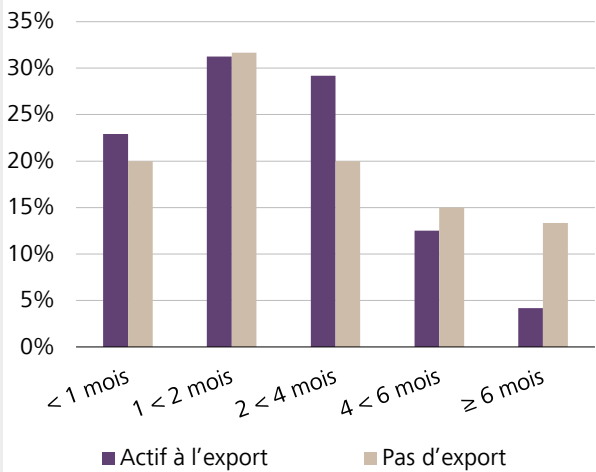
Raiffeisen PMI PME – Composantes (3/3)

Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance



Source: Raiffeisen Economic Research

Enquête spéciale: Pendant combien de temps le carnet de commandes actuel de votre entreprise permet-il de maintenir le rythme de production actuel ?



Source: Raiffeisen Economic Research

L'indice PMI PME de Raiffeisen

L'indice PMI PME 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 composants 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
Économiste 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.