



Raiffeisen PMI PME

La reprise se poursuit

Les signes d'une reprise de l'activité industrielle se multiplient. Or, comme le montre l'enquête spéciale, l'amélioration du carnet de commandes ne s'est pas encore répercutée sur les marges bénéficiaires, en raison de la pression sur les coûts. La reprise n'en est qu'à ses débuts. Pour parvenir à une répercussion sur les marges bénéficiaires, la dynamique positive des commandes doit se maintenir.

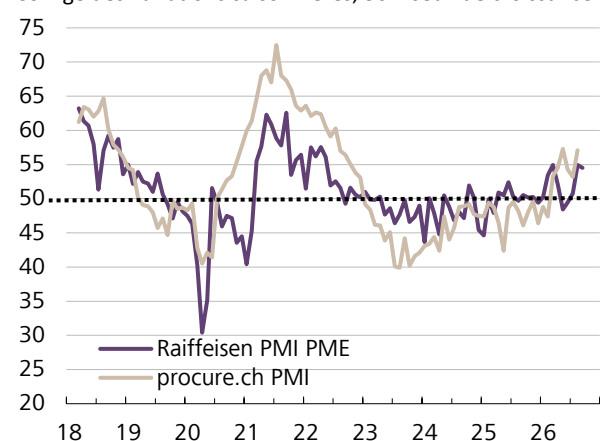
L'indice PMI PME de Raiffeisen a légèrement reculé en septembre, passant de 54,9 à 54,5 points, mais reste toutefois nettement dans la zone de croissance. L'indice global laisse ainsi entrevoir une expansion aussi forte qu'en août. La plupart des composantes n'ont cédé que très légèrement, notamment les deux composantes les plus fortement pondérées, c'est-à-dire le carnet de commandes et la production. Avec plus de 56 points, ces deux indices partiels se situent toujours clairement dans la zone de croissance. L'évaluation des délais de livraison n'a guère évolué non plus. Cet indice a reculé de 57,4 à 57,2 points, ce qui continue d'indiquer un allongement des délais de livraison. La composante « emploi », quant à elle, a légèrement augmenté et se situe, pour la première fois depuis mars, à nouveau légèrement au-dessus du seuil de croissance de 50 points. La composante « stocks d'achat », en revanche, est repassée sous ce seuil, poursuivant ainsi son évolution volatile.

L'indice PMI PME de Raiffeisen qui demeure solide confirme le scénario d'une reprise progressive de l'activité industrielle. Les premiers signes étaient perceptibles dès le début de l'année. Le conflit avec l'Iran risquait de freiner la reprise naissante en raison de la hausse des prix de l'énergie et de nouvelles pénuries d'approvisionnement. Jusqu'à présent, l'industrie a toutefois réussi à faire face à ces difficultés. Au niveau international également, les signes d'une

reprise conjoncturelle cyclique dans le secteur industriel se multiplient. La tendance à l'investissement à plus long terme constitue actuellement une source supplémentaire de dynamisme. Il s'agit notamment des investissements dans l'intelligence artificielle, de

Raiffeisen PMI PME - Indice général

Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance



Source: procure.ch, Raiffeisen Economic Research

l'augmentation des dépenses de défense et du développement des infrastructures électriques.

Les marges bénéficiaires des PME ne montrent toutefois guère de signes de reprise, comme le révèle une enquête spéciale menée par Raiffeisen. Seules 20% des entreprises exportatrices interrogées font état d'une amélioration de leur marge bénéficiaire depuis le début de l'année. Environ 40% d'entre elles indiquent que leur marge est inchangée, tandis que quasiment autant signalent une détérioration. Les PME axées sur le marché national font état d'un tableau plus stable, mais tout en retenue. Pour 60% d'entre elles, la marge bénéficiaire est restée inchangée. Environ 27% font état d'une détérioration, tandis que seuls 13 % ont constaté une amélioration. L'augmentation de la pression sur les coûts pourrait expliquer en grande partie l'évolution modérée des marges. En raison du conflit avec l'Iran, les coûts de l'énergie et des transports, en particulier, ont augmenté. Si l'affaiblissement du franc tend à améliorer la compétitivité en termes de prix des exportateurs, il entraîne toutefois une hausse du coût des matières premières et des produits intermédiaires importés. La pression sur les coûts est nettement moins forte qu'après le déclenchement de la guerre en Ukraine, mais elle pèse néanmoins sur les marges bénéficiaires. Jusqu'à présent, les PME ne semblent parvenir que partiellement à compenser ces surcoûts par des économies ou à les répercuter sur leurs clients via une hausse des prix de vente. Une majorité des PME interrogées estime que leur situation actuelle en matière de marges est neutre, c'est-à-dire ni confortable ni inconfortable. Environ un quart d'entre elles juge toutefois sa marge bénéficiaire inconfortable. Le moral des entreprises s'est récemment amélioré, mais la reprise industrielle n'en est encore qu'à ses débuts. La hausse du nombre de commandes se traduit dans un premier temps par une meilleure utilisation des capacités existantes. Pour que les marges bénéficiaires se redressent à leur tour au fil du temps, la dynamique positive des commandes doit se maintenir. Côté coûts, il n'y a pour l'instant quasiment aucun allègement.

Raiffeisen PMI PME – Composantes (1/3)

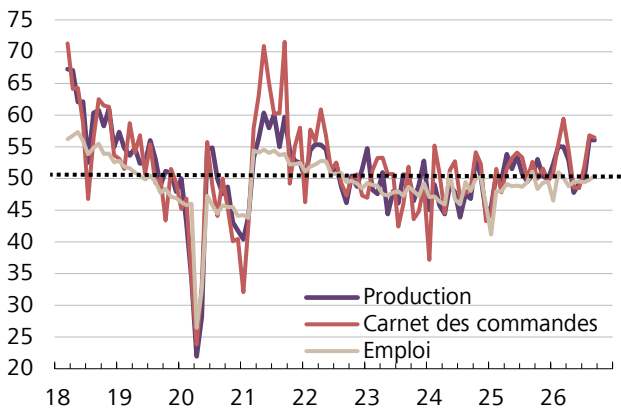
Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance

	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.
Indice global	52,1	48,4	49,4	50,7	54,9	54,5
Carnet de commandes	54,5	48,6	48,5	51,9	56,8	56,2
Production	52,9	47,8	49,2	49,9	56,2	56,1
Emploi	48,8	49,4	49,5	49,4	49,8	50,4
Délais de livraison	54,6	49,2	51,4	55,0	57,4	57,2
Stocks d'achats	46,4	46,1	49,9	45,9	52,9	49,1

Source: Raiffeisen Economic Research

Raiffeisen PMI PME – Composantes (2/3)

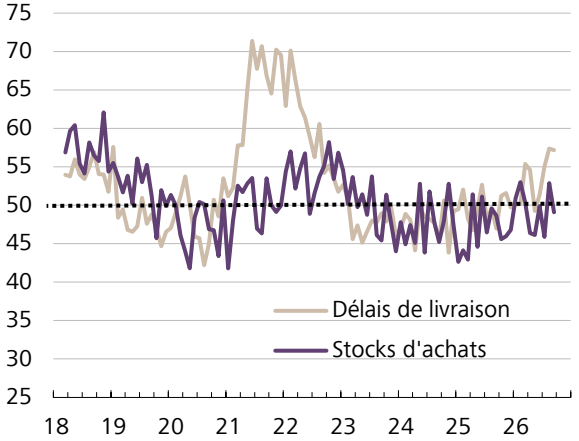
Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance



Source: Raiffeisen Economic Research

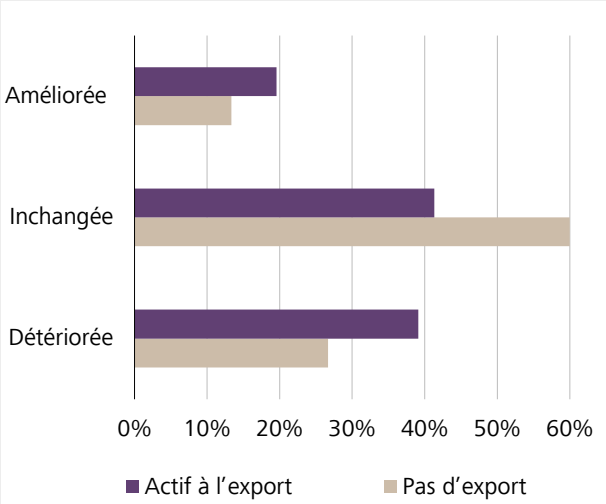
Raiffeisen PMI PME – Composantes (3/3)

Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance



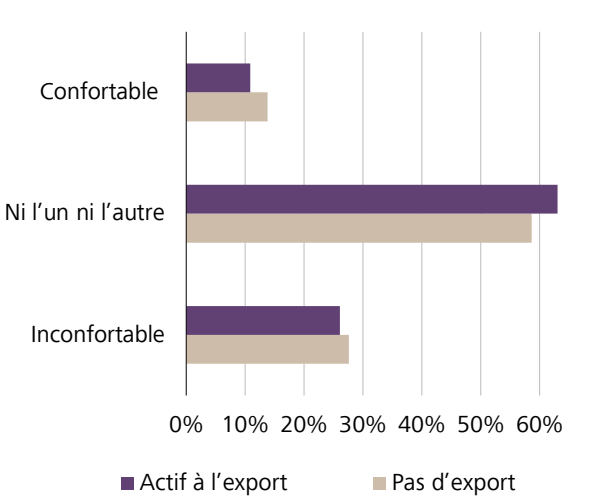
Source: Raiffeisen Economic Research

Enquête spéciale 1 : Comment la marge bénéficiaire de votre entreprise a-t-elle évolué depuis le début de l'année 2026 ?



Source: Raiffeisen Economic Research

Enquête spéciale 2 : Comment évaluez-vous la marge bénéficiaire actuelle de votre entreprise ?



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 Managers' 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.

Éditeur

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 États, ces informations ne s'adressent pas aux personnes ayant la nationalité ou le domicile d'un État 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.