

Raiffeisen PMI PME

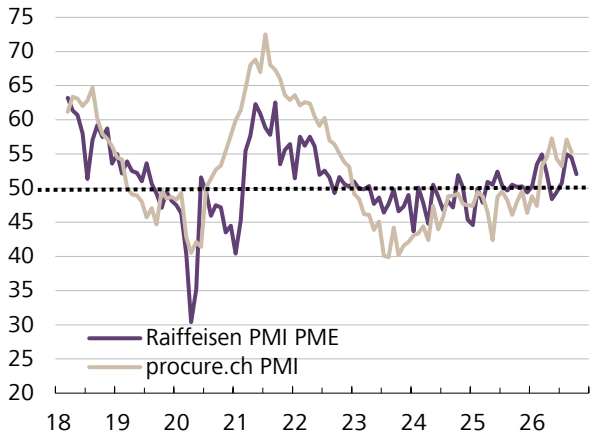
La reprise se poursuit avec moins de vigueur

L'indice PMI PME a reculé en octobre, tout en restant au-dessus du seuil de croissance. Pour les PME axées sur le marché national, un sondage spécial montre que la pénurie de main-d'œuvre et de personnel qualifié représente désormais le premier défi, avant la conjoncture économique. En revanche, les inquiétudes liées à la conjoncture continuent de prédominer chez les PME tournées vers l'exportation.

La reprise de l'activité des PME industrielles suisses se poursuit, mais a perdu de son élan. En octobre, l'indice PMI PME de Raiffeisen a reculé de 54,5 à 52,0 points, se maintenant ainsi pour la quatrième fois consécutive au-dessus du seuil de croissance de 50 points. Ce recul s'explique principalement par les deux composantes les plus pondérées, à savoir le carnet de commandes et la production. Les deux sous-indices ont reculé, passant de plus de 56 points à respectivement 52,3 et 52,4 points. L'évaluation des délais de livraison a également reculé. En revanche, la composante emploi est restée légèrement au-dessus du seuil de croissance (50,4 points) et seul le sous-indice relatif aux stocks d'achats a progressé.

Les exportations suisses montrent également des signes de reprise industrielle. Les exportations totales ont récemment connu des fluctuations plus fortes qu'à l'accoutumée en raison de la volatilité des exportations de produits pharmaceutiques. En dehors du sec-teur pharmaceutique, on observe toutefois depuis quelques mois une tendance à la hausse de plus en plus large. Les indices PMI publiés à ce jour pour le mois d'octobre reflètent également des signaux positifs en provenance des principaux marchés suisses. La situation est toutefois contrastée. En France, l'indice PMI industriel est repassé sous le seuil de croissance dans un contexte d'incertitude politique. En Allemagne et aux États-Unis, en revanche, les indices des directeurs d'achat sont restés à un niveau élevé, s'établissant respectivement à environ 54 et 56 points. Dans ces deux pays, les entreprises ont signalé une forte hausse des prix d'achat, qui n'entre toutefois

Raiffeisen PMI PME - Indice général
Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance



Source: procure.ch, Raiffeisen Economic Research

pas en ligne de compte dans le calcul des PMI. Aux États-Unis notamment, certains signes indiquent toutefois que les entreprises anticipent leurs commandes en prévision de nouvelles hausses de prix.

Les entreprises industrielles suisses font elles aussi état d'une hausse des prix d'achat depuis quelques mois. La hausse de la pression sur les coûts transparaît également dans le sondage spécial de l'indice PMI PME de Raiffeisen. Comme il y a un an, les entreprises participantes ont dû indiquer quel était leur plus grand défi actuel. En octobre, la pression sur les coûts a été mentionnée environ deux fois plus souvent qu'à l'automne précédent. Dans l'ensemble, elle reste toutefois d'une importance secondaire. Pour toutes les PME interrogées, la conjoncture économique reste le facteur dominant, même si son importance a nettement diminué par rapport à l'année précédente. En revanche, la pénurie de personnel et de main-d'œuvre qualifiée devient de plus en plus préoccupante. Les PME axées sur le marché national indiquent même qu'elle représente un défi plus important que la conjoncture. Les entreprises tournées vers l'exportation la mentionnent elles aussi plus souvent, mais dans une moindre mesure.

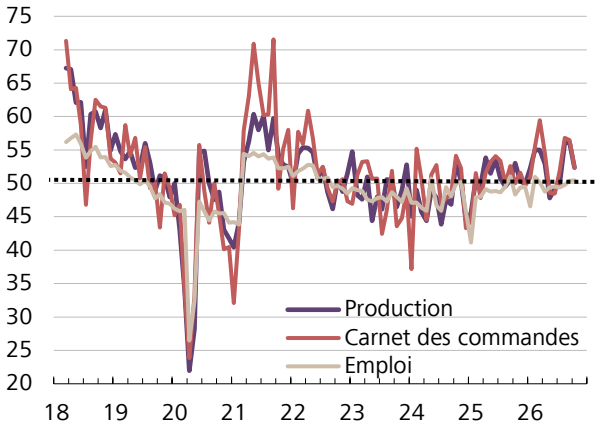
Cette évolution des enjeux correspond à l'image d'un secteur qui sort peu à peu d'une période de faiblesse qui a duré des années. Les inquiétudes quant à l'évolution de la conjoncture restent toutefois très répandues au sein des PME orientées vers l'exportation. La récente baisse de l'indice PMI PME montre par ailleurs que la reprise ne se déroule pas de manière linéaire. Elle reste vulnérable aux chocs externes tels qu'une nouvelle hausse des prix de l'énergie. En revanche, il est encourageant de constater que ce même indice est resté au-dessus du seuil de croissance en octobre également. Chaque mois supplémentaire marqué par une reprise de l'activité industrielle renforce les chances d'une reprise autonome.

Raiffeisen PMI PME – Composantes (1/3)
Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance

	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.
Indice global	48,4	49,4	50,7	54,9	54,5	52,0
Carnet de commandes	48,6	48,5	51,9	56,8	56,2	52,3
Production	47,8	49,2	49,9	56,2	56,1	52,4
Emploi	49,4	49,5	49,4	49,8	50,4	50,4
Délais de livraison	49,2	51,4	55,0	57,4	57,2	54,0
Stocks d'achats	46,1	49,9	45,9	52,9	49,1	50,4

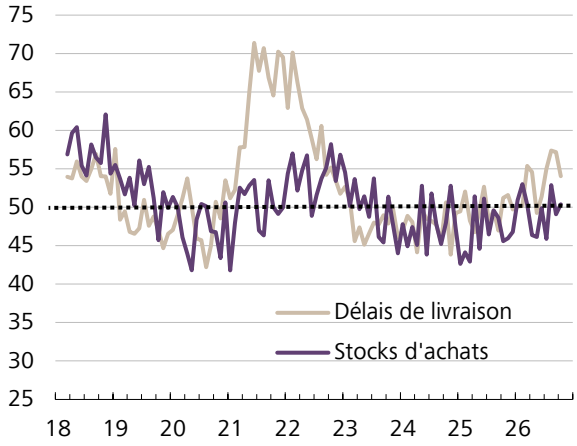
Source: Raiffeisen Economic Research

Raiffeisen PMI PME – Composantes (2/3)
Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance



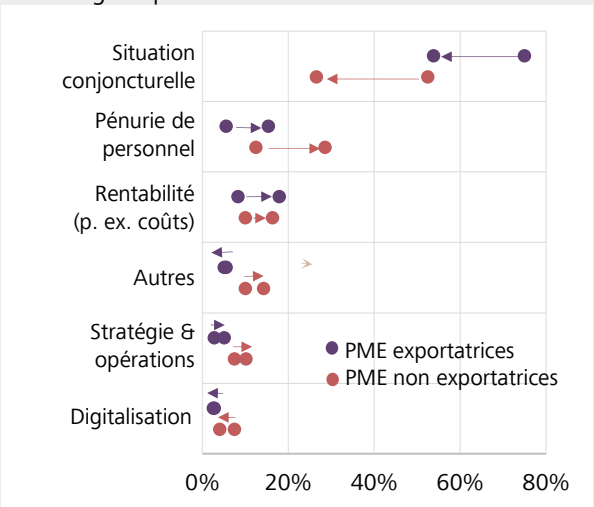
Source: Raiffeisen Economic Research

Raiffeisen PMI PME – Composantes (3/3)
Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance



Source: Raiffeisen Economic Research

Principaux défis des PME
Part des PME en %, évolution d'octobre 2025 à octobre 2026 ; question ouverte, réponses regroupées par thème, une catégorie par PME



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.