



## Raiffeisen PMI PME

### L'année 2026 ne suscite qu'une confiance modérée

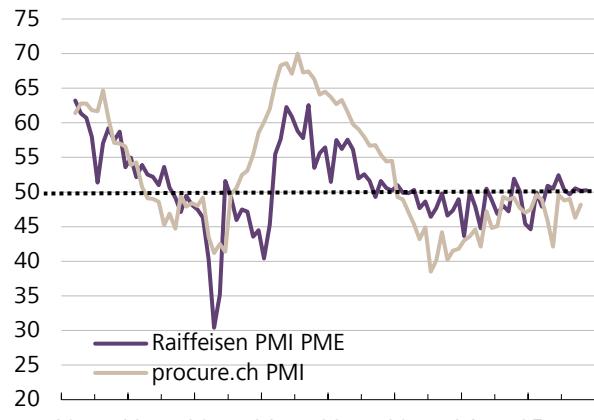
L'indice Raiffeisen PMI PME a légèrement baissé en décembre, poursuivant ainsi la tendance latérale qui persiste depuis des mois. Bien que les PME qui prévoient une amélioration en 2026 soient plus nombreuses que celles qui prévoient le contraire, la majorité d'entre elles s'attendent à une situation commerciale similaire à celle de l'exercice 2025.

L'indice Raiffeisen PMI PME a baissé, passant de 50,3 à 49,4 points en décembre. Il se situe donc sous le seuil de croissance des 50 points et signale un recul de l'activité par rapport à novembre. La charge la plus lourde pesant sur l'indice global est attribuable aux commandes, qui ont reculé de 51,6 à 49,6 points. L'estimation du volume de production a également baissé, passant de 50,4 à 49,9 points. Par ailleurs, les délais de livraison se raccourcissent, ce qui indique une baisse de la demande en fin d'année. La composante correspondante a reculé de 51,6 à 49,7 points. En ce qui concerne l'emploi et les stocks de marchandises, la tendance à la baisse a été moins marquée qu'en novembre. Les deux composantes ont légèrement augmenté, mais sont restées en deçà du seuil d'expansion essentiel de 50 qui sépare la croissance de la contraction.

Depuis juillet, l'indice Raiffeisen PMI PME est très proche de ce seuil de 50 points. Par conséquent, globalement, la situation des affaires des entreprises industrielles interrogées stagne. Le sentiment des PME exclusivement actives sur le marché suisse ne fluctue guère. En revanche, les entreprises exportatrices réagissent fortement aux fluctuations de la demande étrangère. Et ici, il y a de nouveau eu qu-

#### Raiffeisen PMI PME – Indice global

Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance



Source: procure.ch, Raiffeisen Economic Research

quelques reports dernièrement. Le chiffre d'affaires à l'exportation sur le marché européen a diminué en novembre. Les exportations vers les Etats-Unis ont, quant à elles, augmenté après l'accord douanier, mais la reprise n'a pas été généralisée et est principalement attribuable à l'industrie aéronautique. Dans l'ensemble, les chiffres des exportations pour le dernier trimestre 2025 sont moins bons qu'il y a un an. Le bilan pour l'ensemble de l'année fait toutefois apparaître une image nuancée. En 2025, de nombreux secteurs ont réalisé un chiffre d'affaires à l'exportation supérieur à celui de l'exercice précédent, en particulier ceux qui ont été touchés par des effets d'anticipation relatifs aux droits de douane américains. La grande exception est l'horlogerie, qui devrait enregistrer des pertes. Dans l'industrie cyclique des machines, des équipements électriques et des métaux, les bilans devraient tout de même être équilibrés.

En 2026, la majeure partie des PME s'attendent à une situation commerciale similaire à celle de 2025, comme le montre l'enquête spéciale de Raiffeisen. Près de la moitié des entreprises interrogées ne prévoit aucun changement par rapport à 2025. En effet, les PME sont plus nombreuses à s'attendre à une amélioration (environ 30-40%) qu'à une détérioration (10-15%) de leur situation commerciale.

Selon les entreprises interrogées, la demande de la clientèle (70% des entreprises interrogées) et la conjoncture générale (44% des entreprises interrogées) sont les principaux facteurs d'influence pour les prévisions pour 2026. Les autres aspects sont la situation concurrentielle (25% des entreprises interrogées), l'évolution géopolitique (21% des entreprises interrogées) et, pour les PME exportatrices, l'évolution des taux de change (28% des entreprises interrogées). Un peu plus de 15% des entreprises soulignent par ailleurs la pénurie de main-d'œuvre qualifiée et l'évolution des coûts.

#### Raiffeisen PMI PME – Composantes (1/3)

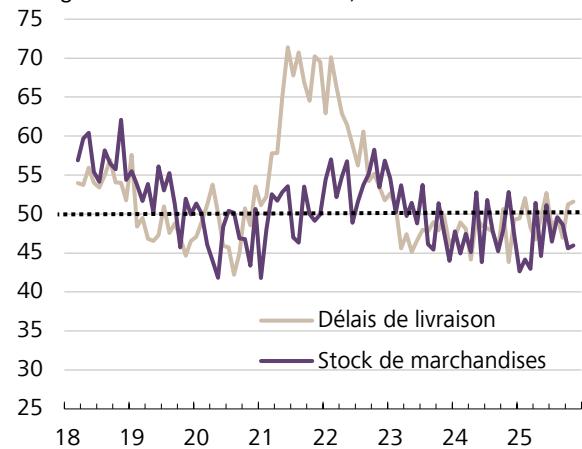
Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance

|                     | Juill. | Août | Sep. | Oct. | Nov. | Déc. |
|---------------------|--------|------|------|------|------|------|
| Indice global       | 50.3   | 49.7 | 50.5 | 50.2 | 50.3 | 49.4 |
| Carnet de commandes | 53.3   | 50.0 | 52.6 | 50.0 | 51.6 | 49.6 |
| Production          | 50.7   | 49.5 | 50.5 | 53.0 | 50.4 | 49.9 |
| Emploi              | 48.7   | 49.5 | 51.1 | 48.3 | 49.4 | 49.5 |
| Délais de livraison | 48.2   | 49.6 | 47.0 | 51.2 | 51.6 | 49.7 |
| Stocks              | 46.5   | 49.6 | 48.7 | 45.6 | 46.0 | 46.8 |

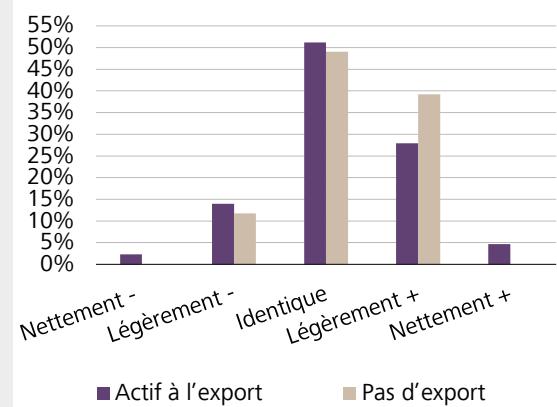
Source: Raiffeisen Economic Research

#### Raiffeisen PMI PME – Composantes (3/3)

Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance

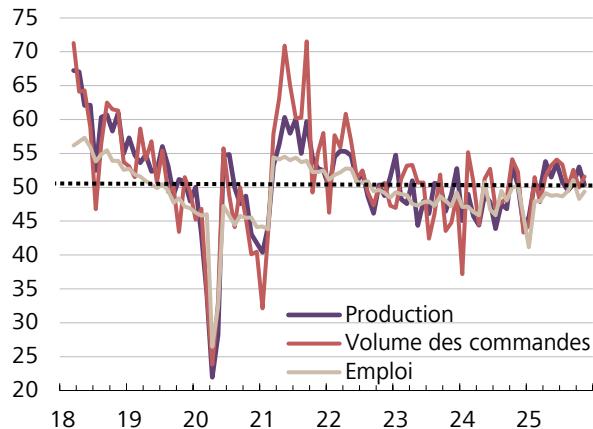


#### Enquête spéciale 1 : Comment anticipiez-vous la situation de votre entreprise en 2026 par rapport à 2025 ?



#### Raiffeisen PMI PME – Composantes (2/3)

Corrigé des variations saisonnières, 50 = seuil de croissance



## L'indice Raiffeisen PMI PME

L'indice Raiffeisen PMI PME repose sur le même concept que les indices des directeurs d'achat (Purchasing Managers' Index) reconnus dans le monde entier. Près de 200 clients entreprises de Raiffeisen issus de tous les secteurs de l'industrie manufacturière sont interrogés chaque mois sur différents aspects de leur activité économique. Grâce à la vaste base de clientèle entreprises du Groupe Raiffeisen et à l'ancrage local des Banques Raiffeisen, l'indice PMI PME dispose d'une large assise et est représentatif de l'ensemble des PME. Les PME interrogées donnent une évaluation de différents aspects de leur activité économique. Les réponses sont agrégées en plusieurs sous-composantes qui sont ensuite regroupées dans l'indice global. Les sous-composantes sont (pondération entre parenthèses): carnet de commandes (30%), production (25%), emploi (20%), délais de livraison (15%) et stocks d'achat (10%). Les valeurs d'indice supérieures à 50 points indiquent une expansion par rapport au mois précédent, tandis que les valeurs d'indice inférieures à 50 points signalent une baisse de l'activité économique.

### Editeur

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

### Personnes de contact

Domagoj Arapovic  
Economiste senior  
044 226 74 38  
[domagoj.arapovic@raiffeisen.ch](mailto: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](http://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'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» telles que définies par l'Association suisse des banquiers.