



### La plupart des PME envisagent avec sérénité d'éventuels taux d'intérêt négatifs

**L'indice Raiffeisen PMI PME a légèrement baissé en mai, mais reste supérieur au seuil de croissance des 50 points. Face à l'incertitude persistante, la Banque nationale suisse (BNS) voit toujours des risques baissiers et signale des taux d'intérêt encore plus bas. Selon une enquête spéciale de Raiffeisen, les PME évaluent globalement les éventuels taux d'intérêt négatifs de manière neutre à positive.**

L'indice Raiffeisen PMI PME a chuté de 50,9 à 50,5 points en mai, mais reste toujours au-dessus du seuil de croissance des 50. Il évolue ainsi en accord avec de nombreux indices PMI industriels dans la zone euro, qui se sont également révélés meilleurs que prévu récemment. Ces derniers mois, l'industrie a profité d'effets d'anticipation. Par ailleurs, le conflit commercial s'est quelque peu apaisé dernièrement. Certes, l'incertitude liée à la politique douanière américaine reste forte, mais l'attitude du gouvernement américain indique qu'il tient compte dans une certaine mesure des marchés et n'a pas l'intention d'aller jusqu'à l'extrême. Les États-Unis se sont par exemple mis d'accord avec la Chine sur une réduction sensible des tarifs douaniers réciproques. Pour le moment, l'accord est limité dans le temps, mais ce consensus laisse espérer qu'une rupture économique radicale entre les deux pays pourra être évitée.

Les PME interrogées par Raiffeisen font état d'une nouvelle hausse de leur production en mai (51,5 points), même si celle-ci est moins forte que le mois précédent (53,8 points). Dans le même temps, la part des entreprises enregistrant une hausse des nouvelles commandes augmente (de 51,6 à 53,2 points). Les trois autres composantes (emploi, délais de livraison et stocks) se situent en revanche sous le seuil d'expansion des 50. Si la composante des stocks avait encore nettement augmenté en avril, elle a enregistré un net mouvement contraire en mai.

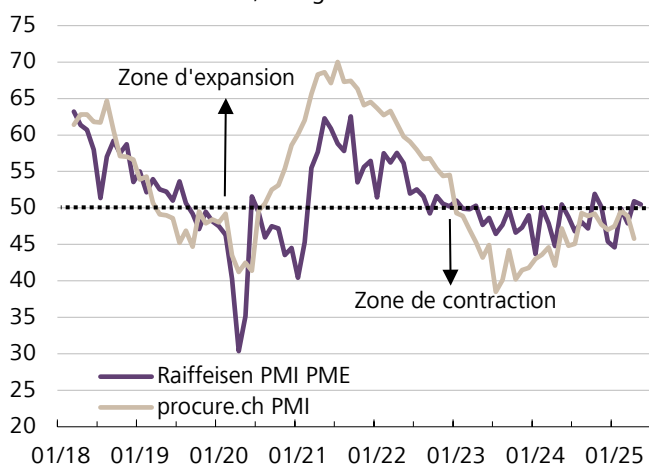
#### Passage à une politique monétaire souple

Dans la zone euro, l'assouplissement de la politique monétaire a également contribué à l'amélioration du moral dans l'industrie ces derniers mois. La Banque centrale européenne a abaissé le taux des dépôts de 4,0% à 2,25% en l'espace d'un an, évitant ainsi que la politique monétaire ne freine l'économie. De nouvelles baisses de taux d'intérêt dans les prochains mois pour se rapprocher de 1,5%, et donc une politique monétaire expansionniste, semblent réalistes.

En Suisse, le taux directeur est déjà de 0,25% en raison de la faible inflation. La force du franc augmente la probabilité de taux d'inflation légèrement négatifs pour le reste de l'année. C'est

#### RAIFFEISEN PMI PME – INDICE GLOBAL

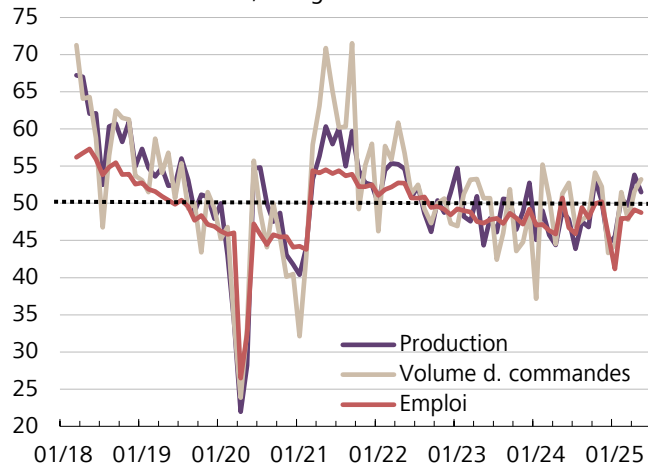
50 = seuil de croissance, corrigés des effets saisonniers



Source: procure.ch, Raiffeisen Economic Research

#### RAIFFEISEN PMI PME - COMPOSANTES (1/3)

50 = seuil de croissance, corrigés des effets saisonniers



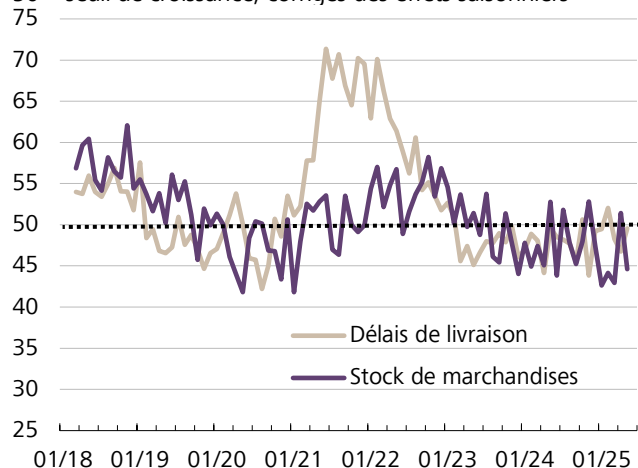
Source: Raiffeisen Economic Research

pourquoi la Banque nationale suisse se déclare prête à assouplir encore la politique monétaire. Une baisse des taux d'intérêt à 0% lors de la prochaine évaluation de la politique monétaire le 19 juin est très probable. Une reprise de la politique des taux d'intérêt négatifs est donc à portée de main, d'autant plus que Martin Schlegel, le président de la BNS, s'est montré ouvert à cette idée.

Dans ce contexte, Raiffeisen a demandé aux petites et moyennes entreprises, par le biais d'une enquête spéciale, ce qu'elles pensaient d'une éventuelle introduction de taux d'intérêt négatifs. Un peu plus de 40% des entreprises interrogées ne voient ni un impact positif ni un impact négatif sur leur propre entreprise. Les réponses sont en grande partie indépendantes de l'existence ou non d'un financement par crédit. Seules 12% des PME interrogées s'attendent à des inconvénients, par exemple en raison de coûts potentiels pour le maintien de la liquidité. Avec environ 33%, la part des entreprises qui s'attendent à des effets positifs d'éventuels taux d'intérêt négatifs est nettement plus élevée. Elles espèrent notamment une baisse des coûts de capital, une reprise des investissements et un taux de change plus stable. Certaines PME rapportent par ailleurs que les baisses de taux d'intérêt de la BNS ont déjà entraîné une embellie sensible de la conjoncture dans le secteur de la construction.

#### RAIFFEISEN PMI PME - COMPOSANTES (2/3)

50 = seuil de croissance, corrigés des effets saisonniers



Source: Raiffeisen Economic Research

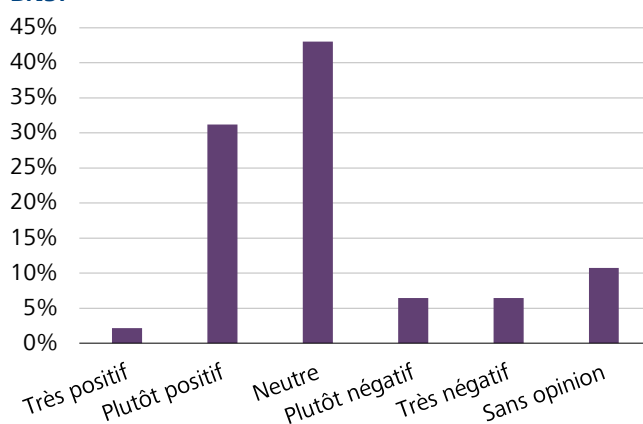
#### LE RAIFFEISEN PMI PME - COMPOSANTES (3/3)

50 = seuil de croissance, corrigés des effets saisonniers

	Dec.	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai
Indice global	45.4	44.6	49.9	47.9	50.9	50.5
Volume des commandes	43.3	44.4	51.5	47.8	51.6	53.2
Production	44.5	45.5	50.6	49.7	53.8	51.5
Emploi	45.8	41.1	48.0	48.0	49.1	48.8
Délais de livraison	49.3	49.5	52.0	48.3	46.7	49.5
Stock de marchandises	47.4	42.6	44.1	42.9	51.4	44.6

Source: Raiffeisen Economic Research

#### Enquête spéciale: Quelle serait l'impact sur votre entreprise d'une réintroduction de taux d'intérêt négatifs par la BNS?



Source: Raiffeisen Economic Research

### Le PMI PME de Raiffeisen

Le Raiffeisen PMI PME est fondé sur le même concept que l'indice mondial réputé des directeurs d'achat (Purchasing Managers' Index-PMI). Quelque 200 entreprises clientes de Raiffeisen de toutes les branches de l'industrie manufacturière sont interrogées chaque mois sur divers aspects de leur activité commerciale. Grâce à l'importance du portefeuille de clientèle entreprises du groupe Raiffeisen et à l'ancrage local des banques Raiffeisen, le PMI PME repose sur une large assise et est représentatif de l'ensemble du paysage des PME en Suisse. Les PME interrogées livrent une appréciation à propos de différents aspects de l'activité commerciale. Les réponses sont agrégées pour obtenir plusieurs sous-composantes qui forment ensuite l'indice global. Les sous-composantes sont (pondération entre parenthèses): volume des commandes (30 %), production (25 %), emploi (20 %), délais de livraison (15 %) et stock de marchandises (10 %). Les valeurs supérieures à 50 points reflètent une expansion par rapport au mois précédent, alors que les valeurs inférieures à 50 points laissent conclure à un recul des affaires.

#### Editeur

Raiffeisen Suisse  
Fredy Hasenmaile, Chef économiste  
The Circle 66  
8058 Zürich

#### Contact

Domagoj Arapovic, Senior Economist  
044 226 74 38  
[domagoj.arapovic@raiffeisen.ch](mailto:domagoj.arapovic@raiffeisen.ch)

#### Abonnement

Vous trouvez cette publication ainsi que d'autres publications Raiffeisen sous le lien ci-dessous  
<https://www.raiff.ch/pmipme>

#### MENTIONS LÉGALES:

##### Ce document n'est pas une offre.

Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information exclusivement. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique, ni une incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens des art. 652a ou 1156 CO. L'inté-gralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ce produit figurent dans les documents de vente correspondants juridiquement contraignants (par ex. le prospectus, le contrat de fonds). En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution des produits décrits dans cette publication est limitée. La présente publication n'a pas pour vocation de fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions en matière d'investissement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient être effectués que suite à un conseil à la clientèle et/ou à un examen minutieux des documents de vente obligatoires. Toute décision prise sur la base des présents documents l'est au seul risque de l'investisseur lui-même. Par ailleurs, nous vous prions de vous référer à la brochure «Risques particuliers dans le négoce de titres».

La performance indiquée se base sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer l'évolution présente ou future de la valeur. Les éventuels commissions et coûts prélevés lors de l'émission et le rachat des parts n'ont pas été pris en considération dans le calcul des données de performance présentées.

##### Exclusion de responsabilité

Raiffeisen Suisse fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ou l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication.

Raiffeisen Suisse décline toute responsabilité liée aux pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Elle n'est surtout pas responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Il appartient au client de s'informer des éventuelles conséquences fiscales. Selon l'Etat de résidence, les conséquences fiscales sont susceptibles de varier. Raiffeisen Suisse et les Banques Raiffeisen déclinent toute responsabilité des conséquences fiscales éventuelles découlant de tout achat de titres.

##### Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière

La présente publication a été élaborée par Raiffeisen Suisse et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à la présente publication. Le prospectus / contrat actuel du/des fonds cité(s) peut/peuvent être obtenu(s) auprès de la société de fonds concernée ou du représentant en Suisse.