



## Revers au début du printemps

**L'indice PMI PME de Raiffeisen a de nouveau chuté en avril. Les six composants se situent désormais sous le seuil de croissance de 50 points. Les données conjoncturelles améliorées de la zone euro laissent certes poindre un lueur d'espoir, mais la plupart des PME n'attendent pour l'instant pas de détente rapide de la demande industrielle.**

L'indice PMI PME de Raiffeisen a baissé de 47,9 à 44,8 en avril et se situe ainsi encore plus bas en-dessous du seuil d'expansion de 50 points. La part des PME interrogées qui signale une activité plus faible que le mois précédent a donc augmenté. Tous les composants de l'indice PMI PME étaient en recul. A présent, ils se situent tous dans la zone de contraction, y compris le composant des commandes qui a glissé de 50,7 à 44,5 points.

La faiblesse de la demande internationale demeure la préoccupation principale des PME interrogées. Les exportations de marchandises étaient dernièrement en recul pendant deux trimestres successifs. La plus forte détérioration a été constatée dans les branches qui en raison de la mutation structurelle perdent en importance depuis un certain temps, comme par ex. le textile, l'imprimerie ou les plastiques. En l'occurrence, les exportations se situent déjà de nouveau sous le niveau d'avant la pandémie.

En raison du niveau de commandes très faible, la plupart des PME industrielles présente une utilisation des capacités de production inférieure à la normale. Elle a d'ailleurs récemment de nouveau baissé, comme le montrent par ex. les composants de l'indice PMI portant sur le volume de production et les délais de livraison. Ces derniers sont passés de 48,1 à 44,4 et n'ont pas été aussi bas depuis la phase initiale de la pandémie. Les délais de livraison qui désignent la période qui s'étend de la commande à l'expédition aux clients sont par conséquent beaucoup plus courts que d'habitude.

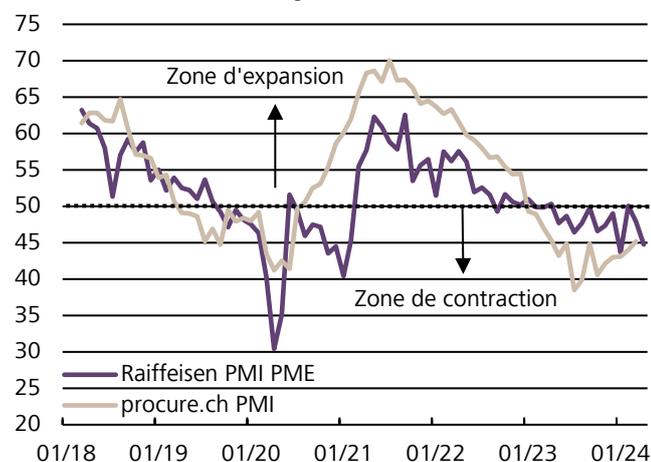
Face à la faible utilisation des capacités, les PME font preuve de retenue en matière d'investissement et de recrutement du personnel. Le composant emploi de l'indice PMI PME de Raiffeisen se situe depuis un certain temps sous le seuil de croissance de 50 et a encore légèrement baissé à 45,9 points en avril. Toutefois, les suppressions de postes à vaste échelle ne sont toujours pas à l'ordre du jour. Au lieu de cela, les PME misent de plus en plus sur la fluctuation naturelle ou parfois sur le chômage partiel.

### Données conjoncturelles améliorées de la zone euro

Entre temps, les signes se multiplient d'une stabilisation de la conjoncture dans la zone euro et surtout en Allemagne. C'est ainsi que

### RAIFFEISEN PMI PME – INDICE GLOBAL

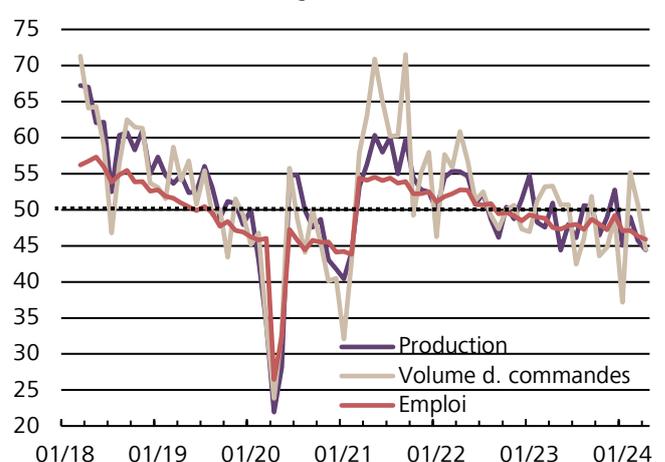
50 = seuil de croissance, corrigés des effets saisonniers



Source: procure.ch, Raiffeisen Economic Research

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

50 = seuil de croissance, corrigés des effets saisonniers



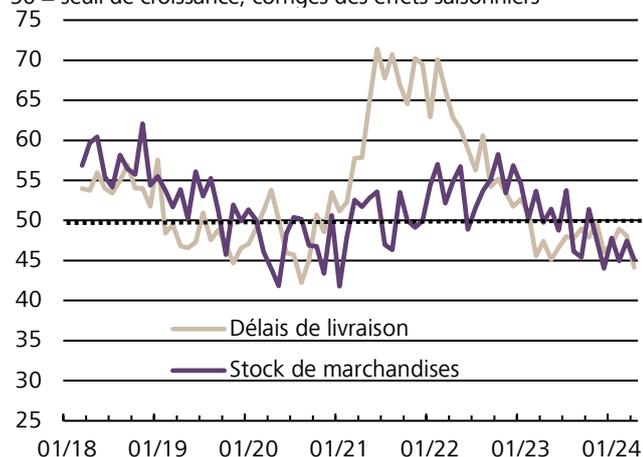
Source: Raiffeisen Economic Research

Le moral des entreprises s'est récemment encore éclairci dans la zone euro et n'a pas été aussi optimiste depuis environ un an. L'indicateur de moral le plus fiable pour la conjoncture de la zone euro, l'indice composite des directeurs d'achat (PMI) pour l'industrie manufacturière et le secteur des prestations de services est passé de 50,3 à 51,4 points en avril. Toutefois, cette évolution positive se limite au secteur des services, tandis qu'il n'y a aucun signe d'un renversement de tendance dans l'industrie.

Certes, les entreprises industrielles tirent profit de la nouvelle baisse nette des charges liées à la facture énergétique. Toutefois, l'évolution des commandes reste décevante et n'incite pas vraiment à l'optimisme. La Banque centrale européenne devrait baisser les taux d'ici le milieu de l'année. Or, seules quelques rares PME suisses s'attendent à une reprise nette de la demande venant d'Europe au cours des prochains mois.

### 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

	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.
Indice global	47,3	49,0	43,7	50,1	47,9	44,8
Volume des commandes	44,8	48,8	37,2	55,2	50,7	44,5
Production	48,9	52,8	45,1	49,0	45,7	44,4
Emploi	47,2	49,2	47,1	47,1	46,3	45,9
Délais de livraison	49,7	46,1	47,0	48,9	48,1	44,1
Stock de marchandises	47,7	44,0	47,8	44,9	47,4	45,1

Source: Raiffeisen Economic Research

**Domagoj Arapovic, Senior Economist**

## 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  
Ftedy 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'intégralité 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.