

# PMI Suisse: Pas de réveil printanier pour l'industrie

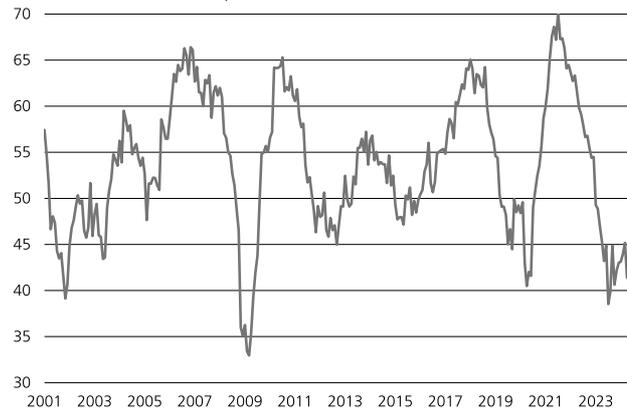
## Economie suisse

Authors: Alessandro Bee, Economist, UBS Switzerland AG; Florian Germanier, Economist, UBS Switzerland AG; Maxime Botteron, Economist, UBS Switzerland AG

- L'indice des directeurs d'achat (PMI) de procure.ch est tombé en avril de 45,2 à 41,4 points, atteignant ainsi son niveau le plus bas depuis octobre 2023. Le PMI reste depuis plus de cinq trimestres en dessous du seuil de croissance de 50 points, indiquant une contraction du secteur industriel.
- En revanche, le PMI des services s'est nettement redressé, passant de 47,6 points le mois précédent à 55,6 points. La forte baisse en mars en dessous du seuil de croissance semble avoir été une anomalie.
- L'année dernière et au début de cette année, le PMI a indiqué une division de l'économie suisse: des prestataires de services robustes, mais une industrie faible. Alors que l'enquête PMI de mars a montré un rapprochement de la situation dans les deux secteurs, les données d'avril indiquent à nouveau clairement une division de l'économie suisse.

Figure 1: Revers pour le PMI industriel en avril

Seuil de croissance = 50 points



Source: procure.ch, UBS

## PMI industrie

**Indice avril: 41.4 points (mars: 45.2)**

- Variation en glissement mensuel: -3.8 points
- Variation en glissement annuel: -3.9 points

L'indice des directeurs d'achat (PMI) de procure.ch est à 41,4 points en avril et a donc perdu 3,8 points par rapport au mois précédent. Le PMI industriel est tombé en janvier 2023 en dessous du seuil de croissance de 50 points et reste depuis 16 mois en dessous de cette marque.

Un projet commun avec l'association pour les achats et le supply management:



Pendant la Grande Crise Financière, le PMI a chuté plus fortement que lors du ralentissement actuel, tandis que pendant la récession du Dot-Com, il est resté plus longtemps en dessous du seuil de 50 points. Cependant, le fait que l'indice soit toujours dans la fourchette de 40 à 45 points un an après le début de la récession industrielle est nouveau et indique une pression forte et durable sur l'industrie.

La forte baisse du PMI a été généralisée. La plus grande contribution à l'affaiblissement est venue de l'indice de production avec une baisse de 8 points. Les commandes en cours, les délais de livraison et l'emploi ont également été nettement plus faibles. Seuls les stocks d'achats ont contribué positivement au PMI, où la réduction a ralenti. L'indice des prix d'achat a nettement augmenté en avril, ce qui n'est pas surprenant compte tenu des prix du pétrole nettement plus élevés.

La correction significative du PMI a porté un coup dur à l'espoir que la contraction de l'industrie prendrait bientôt fin. D'autres indicateurs ne suggèrent pas non plus une reprise rapide. Les PMI industriels de l'Europe sont à nouveau sur une tendance à la baisse depuis quelques mois. Les entreprises suisses estiment toujours que leurs stocks de vente sont trop élevés et souhaitent les réduire. Pour une reprise durable de la production, la correction des stocks doit cependant être derrière nous.

### Enquête servant de base à l'indice des directeurs d'achat (PMI)

L'indice des directeurs d'achat (PMI) procure.ch est un projet commun de l'association pour les achats et le supply management procure.ch et de UBS, basé sur une enquête menée chaque mois auprès des membres de procure.ch. Le recensement et l'analyse sont effectués conformément aux critères de l'International Federation of Purchasing and Supply décennies. L'association procure.ch se charge de l'organisation du sondage et UBS de son analyse et de sa publication.

### PMI Industrie: sous-indices

	supé- rieur (%)	incha- ngé (%)	infé- rieur (%)	Indice	+/-	Indice (s)	+/- (s)
Production	18	48	34	42.0	-7.4	39.1	-8.0
Carnets de commandes	24	35	40	42.0	-4.6	40.3	-4.3
Volumes d'achat	19	39	42	38.6	-5.9	36.5	-4.2
Prix d'achat	17	69	13	52.1	7.2	49.2	7.6
Délais de livraison	5	77	18	43.3	-2.6	40.2	-2.4
Stocks de mat. premières	20	50	30	45.2	3.6	43.1	3.6
Stocks de produits finis	24	50	26	48.9	2.0	47.7	2.9
Emploi	8	74	18	45.4	-3.9	45.9	-2.6

Ce tableau résume les résultats du récent sondage. Pour chaque sous-indice sont énumérées les parts en % des réponses «supérieur», «inchangé» et «inférieur» par rapport au mois précédent. Le niveau de chaque sous-indice est également spécifié. Le niveau d'un sous-indice se calcule en additionnant le pourcentage de réponses indiquant «supérieur» et la moitié de celui des réponses «inchangé». Le PMI correspond à la moyenne pondérée (les pondérations sont données entre parenthèses) des sous-indices «production» (0,25), «carnets de commandes» (0,30), «délais de livraison» (0,15), «stocks de matières premières» (0,10) et «emploi» (0,20). Selon que le PMI ou un sous-indice est supérieur ou inférieur à 50,0 points, il traduit une amélioration ou une détérioration de la situation.

Source: procure.ch, UBS  
s: corrigés des effets saisonniers

### Évolution du PMI industrie

		PMI	PMI (s)
2022	nov.	53.7	54.4
	dec.	51.5	54.5
2023	janv.	48.3	49.3
	fév.	51.0	48.9
	mars	49.1	47.0
	avril	47.2	45.3
	mai	43.1	43.2
	juin	46.0	44.9
	juil.	38.7	38.5
	août	38.5	39.9
2024	sept.	44.3	44.9
	oct.	39.6	40.6
	nov.	41.7	42.1
	dec.	40.6	43.0
	janv.	42.3	43.1
	fév.	45.8	44.0
	mars	47.2	45.2
	avril	43.2	41.4

Source: procure.ch, UBS  
s: corrigés des effets saisonniers

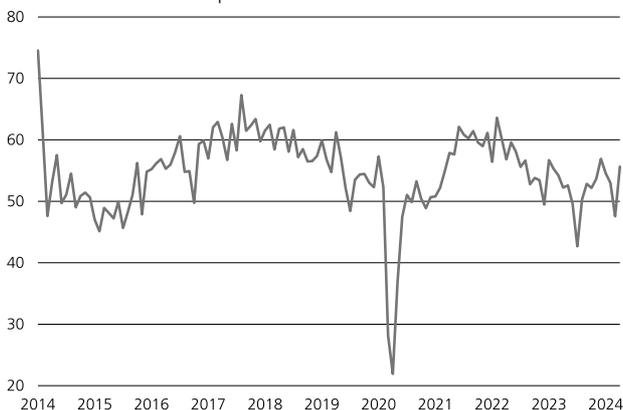
## PMI services

**Indice avril: 55.6 points (mars: 47.6)**

- Variation en glissement mensuel: +8.0 points
- Variation en glissement annuel: +3.4 points

Figure 2: Le PMI des services à nouveau au-dessus du seuil de 50 points

Seuil de croissance = 50 points



Source: procure.ch, UBS

Le PMI du secteur des services a pu repasser au-dessus du seuil de croissance en avril. En avril, il était à 55,6 points, ce qui représente une amélioration de 8 points par rapport aux 47,6 du mois précédent.

Toutes les composantes ont contribué à la reprise, mais l'amélioration des commandes a été décisive. La composante des nouvelles commandes s'est améliorée d'environ 10 points, et le carnet de commandes de 12,6 points. L'activité commerciale et l'emploi ont également nettement augmenté.

La forte baisse du PMI des services en mars avait soulevé la crainte que la faiblesse de l'industrie ne se propage désormais au secteur des services. La forte reprise en avril suggère plutôt que mars a été une anomalie. Déjà en décembre 2022 et en juillet 2023, le PMI des services avait chuté. Cependant, cette faiblesse ne s'est pas poursuivie dans les mois suivants et ne s'est pas reflétée dans l'économie réelle.

L'économie suisse a présenté en 2023 et au début de cette année l'image d'une économie à deux vitesses: une consommation et un secteur des services solides, mais un commerce extérieur faible et une industrie faible. Le PMI de mars a semé le doute sur cette image, d'une part par une amélioration dans l'industrie, mais surtout en raison de l'effondrement dans le secteur des services. Les données d'avril indiquent à nouveau clairement une division.

### PMI services: sous-indices

	supé- rieur (%)	incha- ngé (%)	infé- rieur (%)	Indice	+/-	Indice	+/-
				(s)			
Activité commerciale	29	54	17	56.0	1.4	55.1	4.9
Nouvelles commandes	32	50	18	57.1	7.7	55.5	9.9
Carnets de commandes	29	57	13	57.9	10.9	56.7	12.6
Prix d'achat	21	77	2	59.3	6.8	56.9	5.0
Prix de vente	7	85	7	50.0	-2.4	49.3	-2.3
Emploi	14	79	7	53.6	3.6	54.9	3.0

Ce tableau résume les résultats du récent sondage. Pour chaque sous-indice sont énumérées les parts en % des réponses «supérieur», «inchangé» et «inférieur» par rapport au mois précédent. Le niveau de chaque sous-indice est également spécifié. Le niveau d'un sous-indice se calcule en additionnant le pourcentage de réponses indiquant «supérieur» et la moitié de celui des réponses «inchangé». Le PMI correspond à la moyenne pondérée (les pondérations sont données entre parenthèses) des sous-indices «activité commerciale» (0,25), «nouvelles commandes» (0,25), «carnets de commandes» (0,30) et «emploi» (0,20). Selon que le PMI ou un sous-indice est supérieur ou inférieur à 50,0 points, il traduit une amélioration ou une détérioration de la situation.

Source: procure.ch, UBS

s: corrigés des effets saisonniers

### Évolution du PMI services

		PMI	PMI (s)
2022	nov.	56.6	53.4
	dec.	46.6	49.5
2023	janv.	52.9	56.7
	fév.	55.5	55.3
	mars	57.2	54.2
	avril	52.9	52.2
	mai	53.4	52.6
	juin	50.7	49.6
	juil.	39.2	42.7
	août	48.6	50.3
2024	sept.	55.3	52.8
	oct.	53.6	52.2
	nov.	56.8	53.6
	dec.	53.4	56.9
2024	janv.	50.9	54.6
	fév.	53.2	53.0
	mars	50.1	47.6
	avril	56.4	55.6

Source: procure.ch, UBS

s: corrigés des effets saisonniers

**PMI industrie et ses sous-indices (corrégés des effets saisonniers)**

		PMI	Production	Carnets de commandes	Volumes d'achat	Prix d'achat	Délais de livraison	Stocks de mat. premières	Stocks de produits finis	Emploi
2022	nov.	54.4	53.5	48.4	46.4	69.9	52.4	63.3	56.7	61.6
	dec.	54.5	53.0	50.6	49.5	69.5	50.3	62.9	56.3	61.1
2023	janv.	49.3	49.1	43.3	43.6	62.2	44.9	55.0	52.8	59.0
	fév.	48.9	49.4	46.4	36.6	56.3	42.8	54.3	58.6	53.9
	mars	47.0	50.2	40.8	38.5	43.9	37.1	52.4	51.9	57.0
	avril	45.3	44.3	39.9	34.0	43.1	39.7	47.4	54.7	57.8
	mai	43.2	41.4	39.0	33.0	44.3	35.1	54.8	53.6	52.0
	juin	44.9	49.1	41.3	39.3	42.9	35.3	48.5	53.8	50.4
	juil.	38.5	37.0	31.4	24.7	38.4	33.9	50.1	48.1	48.8
	août	39.9	39.1	33.5	31.6	39.7	37.5	48.0	50.1	48.3
	sept.	44.9	48.5	42.3	33.9	43.4	37.2	43.5	51.9	50.6
	oct.	40.6	40.4	35.2	33.3	46.2	37.9	44.2	50.2	49.3
	nov.	42.1	46.6	38.1	33.2	48.5	37.6	42.3	49.0	46.0
	dec.	43.0	43.6	39.8	35.9	42.0	37.7	46.7	45.5	49.2
2024	janv.	43.1	39.1	40.8	38.9	47.0	45.9	45.9	51.0	48.2
	fév.	44.0	44.9	41.1	40.6	46.1	45.0	44.9	51.3	45.8
	mars	45.2	47.1	44.6	40.7	41.5	42.5	39.5	44.8	48.5
	avril	41.4	39.1	40.3	36.5	49.2	40.2	43.1	47.7	45.9

Source: procure.ch, UBS

**PMI services et ses sous-indices (corrégés des effets saisonniers)**

		PMI	Activité commerciale	Nouvelles commandes	Carnets de commandes	Prix d'achat	Prix de vente	Emploi
2022	nov.	53.4	56.0	50.9	52.9	75.7	61.1	54.2
	dec.	49.5	54.5	46.1	45.9	71.8	60.1	52.8
2023	janv.	56.7	62.8	56.9	52.8	73.9	55.5	54.6
	fév.	55.3	57.4	54.0	53.5	72.0	57.3	56.7
	mars	54.2	58.0	52.1	52.5	61.8	51.9	54.6
	avril	52.2	54.7	51.0	51.5	51.1	53.7	51.8
	mai	52.6	52.4	50.6	52.5	50.5	48.5	55.5
	juin	49.6	50.5	48.1	48.1	51.4	54.0	52.4
	juil.	42.7	46.4	40.1	36.9	48.1	43.5	49.9
	août	50.3	51.7	49.0	49.9	53.8	48.8	50.7
	sept.	52.8	57.2	53.2	48.3	61.0	53.4	53.7
	oct.	52.2	55.8	52.5	51.0	57.7	50.4	49.1
	nov.	53.6	55.0	56.4	52.4	54.8	51.1	50.3
	dec.	56.9	57.2	61.6	55.2	60.0	50.5	53.3
2024	janv.	54.6	60.2	53.8	52.2	59.7	49.5	52.1
	fév.	53.0	56.0	53.9	50.2	55.4	48.2	52.2
	mars	47.6	50.2	45.5	44.1	51.9	51.6	51.9
	avril	55.6	55.1	55.5	56.7	56.9	49.3	54.9

Source: procure.ch, UBS

## Annexe

Les prévisions de placement de l'UBS Chief Investment Office («CIO») sont préparées et publiées par l'activité Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (assujettie à la surveillance de la FINMA en Suisse ou ses entreprises associées («UBS»), qui fait partie d'UBS Group SA («Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Une clause de non-responsabilité supplémentaire concernant la division Credit Suisse Wealth Management figure à la fin de cette section.

Les opinions de placement ont été préparées conformément aux dispositions légales conçues pour favoriser **l'indépendance de la recherche financière**.

### Informations générales sur la recherche financière et les risques:

Cette publication vous est adressée à **titre d'information uniquement** et ne constitue ni ne contient aucune incitation ou offre d'achat ou de cession de quelque valeur mobilière ou instrument financier que ce soit. L'analyse figurant ici ne constitue pas une recommandation personnelle ni ne prend en compte les objectifs de placement, les stratégies de placement, la situation financière et les besoins particuliers de chaque destinataire de ladite publication. Des hypothèses différentes peuvent entraîner des résultats sensiblement différents. Elle repose sur de nombreuses hypothèses. Certains services et produits sont susceptibles de faire l'objet de restrictions juridiques et ne peuvent par conséquent pas être offerts dans tous les pays sans restriction aucune et/ou peuvent ne pas être offerts à la vente à tous les investisseurs. Bien que ce document ait été établi à partir de sources que nous estimons dignes de foi, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient à l'exception des informations divulguées en rapport avec UBS. Toutes les informations et opinions ainsi que les prévisions, estimations et prix du marché indiqués correspondent à la date du présent rapport et peuvent varier sans préavis. En raison de l'application d'hypothèses et de critères différents, les appréciations présentées dans ce document peuvent différer de celles formulées par d'autres départements ou divisions d'UBS ou même leur être contraires.

Dans aucune circonstance, ce document ou toute information y figurant (y compris les prévisions, valeurs, indices ou autre montant calculé («Valeurs»)) ne peut être utilisé aux fins suivantes: (i) fins d'évaluation ou de comptabilisation; (ii) pour déterminer les montants dus ou payables, le prix ou la valeur d'un instrument financier ou d'un contrat financier; ou (iii) pour mesurer la performance d'un instrument financier, notamment aux fins de suivre le rendement ou la performance d'une Valeur, définir l'allocation d'actifs d'un portefeuille ou calculer les commissions de performance. Dès lors que vous avez reçu ce document et pris connaissance des informations qu'il renferme, il sera considéré que vous certifiez à UBS que vous n'utiliserez pas ce document, ou que vous ne vous appuyez pas sur lesdites informations, quelles qu'elles soient, pour aucune des fins susmentionnées. UBS et ses administrateurs ou collaborateurs peuvent être autorisés à tenir à tout moment des positions longues ou courtes dans les instruments de placement mentionnés ici, à réaliser des transactions sur des instruments de placement à titre de teneur de marché ou d'agent, ou à fournir tout autre service ou à avoir des agents qui font office d'administrateurs, soit pour l'émetteur, soit pour l'instrument de placement lui-même, soit pour toute entreprise associée sur le plan commercial ou financier auxdits émetteurs. A tout moment, les décisions de placement (y compris l'achat, la vente ou la détention de titres) prises par UBS et ses collaborateurs peuvent différer ou être contraires aux opinions exprimées dans les publications d'UBS Research. Dans le cas de certaines transactions complexes à réaliser pour cause de manque de liquidité de la valeur, il vous sera difficile d'évaluer les enjeux et de quantifier les risques auxquels vous vous exposez. UBS s'appuie sur certains dispositifs de contrôle de l'information pour contrôler le flux des informations contenues dans un ou plusieurs départements d'UBS vers d'autres départements, unités, divisions ou sociétés affiliées d'UBS. Le négoce de futures et d'options ne convient pas à tous les investisseurs parce qu'il existe un risque important de pertes et que ces pertes peuvent être supérieures à l'investissement initial. Les performances passées ne sauraient préjuger de celles à venir. Des informations complémentaires sont disponibles sur demande. Certains placements peuvent être sujets à des dépréciations soudaines et massives et, le jour du dénouement, la somme vous revenant peut être inférieure à celle que vous avez investie ou vous pouvez être contraint d'apporter des fonds supplémentaires. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un impact négatif sur le prix, la valeur ou le rendement d'un instrument financier. L'analyste/Les analystes responsable(s) de la préparation du présent rapport peut/peuvent interagir avec le personnel du trading desk, le personnel de vente et autres aux fins de collecte, de synthèse et d'interprétation des informations boursières.

Différents domaines, groupes et personnels au sein du Groupe UBS peuvent rédiger et distribuer des produits d'analyse distincts, **indépendamment les uns des autres**. Par exemple, les publications de recherche du **CIO** sont rédigées par UBS Global Wealth Management. **UBS Global Research** est rédigée par UBS Investment Bank. **Les méthodologies de recherche et les systèmes de notation de chaque organisme de recherche peuvent différer**, par exemple, en termes de recommandations d'investissement, d'horizon d'investissement, d'hypothèses de modèle et de méthodes d'évaluation. Par conséquent, à l'exception de certaines prévisions économiques (pour lesquelles UBS CIO et UBS Global Research peuvent collaborer), les recommandations d'investissement, les notations, les objectifs de prix et les évaluations fournis par chacune des entités d'analyse peuvent varier et différer entre eux. Nous vous invitons à vous reporter à chaque produit de recherche concerné pour obtenir de plus amples informations sur sa méthodologie et son système de notation. Tous les clients n'ont pas forcément accès à tous les produits de chaque entité. Chaque produit de recherche est assujéti aux politiques et procédures de l'entité qui le produit.

La rémunération du ou des analyste(s) ayant préparé ce rapport est exclusivement déterminée par les cadres dirigeants du service d'analyse et par la direction (hors Investment Banking). La rémunération des analystes ne repose pas sur les revenus d'investment banking, de vente et négoce ou de négoce pour compte propre; toutefois, la rémunération peut avoir un lien avec les revenus globaux du Groupe UBS, lesquels incluent des services d'investment banking, des activités de vente et négoce et des revenus de négoce pour compte propre.

La fiscalité dépend des circonstances spécifiques de chacun et peut faire l'objet de modifications dans le futur. UBS ne fournit pas de conseils d'ordre juridique ou fiscal et ne fait aucune déclaration sur le régime fiscal auquel les actifs ou les rendements des placements sont soumis, de manière générale ou par rapport à la situation et aux besoins spécifiques du client. Sachant qu'il nous est impossible de tenir compte des objectifs d'investissement individuels de chacun de nos clients, ni de leur situation financière ou de leurs besoins personnels, nous recommandons aux clients désireux de réaliser une transaction sur l'une des valeurs mobilières mentionnées dans ce document de s'informer auprès de leur conseiller financier ou de leur fiscaliste sur les éventuelles conséquences de cette transaction, notamment sur le plan fiscal.

Ni ce document, ni copie de ce document ne peuvent être distribués sans autorisation préalable d'UBS. Sauf convention contraire dont il a été convenu par écrit, UBS interdit expressément la distribution et le transfert de ce document à un tiers quelle qu'en soit la raison. UBS décline toute responsabilité en cas de réclamation ou de poursuite judiciaire de la part d'un tiers fondé sur l'utilisation ou la distribution de ce document. Ce document ne peut être distribué que dans les cas autorisés par la loi applicable. Pour obtenir des informations sur la façon dont CIO gère les conflits

et assure l'indépendance de ses prévisions de placement et de ses publications, ainsi que sur ses méthodes d'analyse et d'évaluation, veuillez visiter le site [www.ubs.com/research-methodology](http://www.ubs.com/research-methodology). Des renseignements supplémentaires sur les auteurs de ce document et des autres publications du CIO citées dans ce rapport, ainsi que des exemplaires de tout rapport précédent sur ce thème, sont disponibles sur demande auprès de votre conseiller à la clientèle.

**Information importante relative à la stratégie d'investissement durable:** les stratégies axées sur les placements durables visent à tenir compte et à intégrer les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus d'investissement et de construction du portefeuille. Les différentes stratégies régionales mènent une analyse ESG et intègrent ses conclusions de diverses manières. La prise en compte de facteurs ESG ou de critères d'investissements durables peut empêcher UBS d'exploiter certaines opportunités d'investissement ou d'apporter un conseil les concernant, même si elles répondent par ailleurs aux objectifs de placement du Client. Le rendement d'un portefeuille intégrant des facteurs ESG ou des critères d'investissements durables peut être inférieur ou supérieur à celui de portefeuilles pour lesquels UBS ne prend pas en considération les facteurs ESG, les exclusions ou d'autres questions liées à la durabilité, et les opportunités de placement qui s'offrent à ces portefeuilles peuvent différer.

**Gérants de fortune indépendants / Conseillers financiers externes:** lorsque la présente analyse ou publication est fournie à des gérants de fortune indépendants ou à des conseillers financiers externes, UBS interdit expressément à ces derniers de la redistribuer ou de la mettre à disposition de leur propre clientèle et/ou de tiers.

**Etats-Unis:** Ce document n'est pas destiné à être distribué aux Etats-Unis et/ou à tout ressortissant américain.

Afin d'obtenir des informations spécifiques à chaque pays, veuillez visiter le site [ubs.com/cio-country-disclaimer-gr](http://ubs.com/cio-country-disclaimer-gr) ou demander à votre conseiller financier des informations complètes sur les risques.

**Clause de non-responsabilité supplémentaire – Credit Suisse Wealth Management**

Ce document vous parvient en votre qualité de client de Credit Suisse Wealth Management. Vos données personnelles seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité du Credit Suisse, accessible depuis votre domicile sur le site officiel du Credit Suisse à l'adresse <https://www.credit-suisse.com>. Afin de vous proposer du matériel de marketing concernant nos produits et services, UBS Group AG et ses filiales peuvent traiter vos données personnelles de base (autrement dit vos coordonnées, telles que votre nom et votre adresse e-mail) jusqu'à ce que vous nous fassiez savoir que vous ne souhaitez plus le recevoir. Vous pouvez à tout moment mettre fin à cet envoi de matériel en informant votre Relationship Manager. Sauf mention spécifique dans les présentes et/ou en fonction de l'entité Credit Suisse locale qui vous a envoyé ce rapport, ce dernier est distribué par Credit Suisse AG, une société agréée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Credit Suisse AG est une société du Groupe UBS.

Version A/2024. CIO82652744

© UBS 2024. Le symbole des trois clés et le logo UBS appartiennent aux marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.