



Source: UBS

# PMI Suisse : Stable malgré la hausse des droits de douane

1.9.2025, 09:30 UTC, écrit par Matteo Mosimann, Alessandro Bee

- **L'indice des directeurs d'achat procure.ch (PMI) a légèrement augmenté de 0,2 point en août pour atteindre 49,0, et ce malgré l'introduction de droits de douane américains élevés sur les importations d'origine suisse.**
- **Le PMI du secteur des services s'est stabilisé en août à un niveau bas, après avoir nettement reculé au cours des deux mois précédents.**
- **Environ quarante pour cent des entreprises industrielles – soit dix points de pourcentage de plus qu'en juillet – ont indiqué avoir été affectées par une augmentation des mesures protectionnistes au cours des douze derniers mois.**

## 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.



Fig. 1: PMI industriel se montre solide en août

Seuil de croissance = 50



Sources: procure.ch, UBS

## PMI industrie

L'indice des directeurs d'achat procure.ch (PMI) s'est établi à 49,0 points en août, soit un niveau légèrement supérieur à celui de juillet (48,8 points), mais reste pour le 32<sup>e</sup> mois consécutif en dessous du seuil de croissance de 50 points. Le sentiment des directeurs d'achat est resté globalement inchangé au cours des mois d'été. Les développements les plus récents, y compris les droits de douane élevés sur les exportations suisses, ont eu peu d'effet sur la confiance globale des entreprises.

### La production s'étend

L'évolution des sous-composantes présente un tableau contrasté en août : la composante production a enregistré une forte hausse, passant de 49,6 à 55,4 points – le premier niveau au-dessus du seuil de 50 points depuis octobre 2024. La composante du carnet de commandes s'est également légèrement redressée après le recul du mois précédent, mais continue d'indiquer une baisse des commandes. En revanche, la réduction des effectifs dans l'industrie s'est accélérée. La composante correspondante est passée de 48,9 à 46,4 points.

La composante des délais de livraison a diminué de 7,8 points en août pour atteindre 51,4 points – la plus forte baisse depuis mai 2020, lorsque les délais de livraison commençaient à se remettre des interruptions liées à la pandémie. Les stocks de matières premières n'ont pas réagi à la stabilisation des chaînes d'approvisionnement, car la composante est restée bien en deçà du seuil de croissance. Les stocks de produits finis se sont encore redressés ; la composante correspondante n'indique désormais plus de réduction des stocks. La composante des prix d'achat a augmenté de 4 points en août pour atteindre 54,7, avec des hausses de prix signalées notamment pour les produits agricoles, les composants électroniques et les produits sidérurgiques.

## PMI industrie (sous-indices)

	supé- rieur (%)	incha- ngé (%)	infé- rieur (%)	Indice	+/-	Indice (s)	+/- (s)
Production	27	43	30	48.6	4.9	55.4	5.8
Carnets de com- mandes	24	39	37	43.7	1.6	45.2	1.3
Volumes d'achat	15	45	39	38.0	-4.5	42.0	-1.1
Prix d'achat	9	85	6	51.5	3.2	54.7	4.0
Délais de livraison	7	88	6	50.5	-10.3	51.4	-7.9
Stocks de mat. premières	24	46	30	47.1	-0.6	45.7	0.3
Stocks de pro- duits finis	22	53	25	48.6	-2.6	49.8	1.1
Emploi	12	69	19	46.1	-2.7	46.4	-2.4

## PMI services (sous-indices)

	supé- rieur (%)	incha- ngé (%)	infé- rieur (%)	Indice	+/-	Indice (s)	+/- (s)
Activité commer- ciale	18	51	31	43.3	5.8	46.3	-0.6
Nouvelles com- mandes	16	52	33	41.4	8.1	42.8	4.0
Carnets de com- mandes	8	67	26	40.9	9.7	43.1	6.8
Prix d'achat	15	77	8	53.8	-1.4	56.0	-2.6
Prix de vente	3	91	6	48.5	2.7	49.1	1.5
Emploi	6	75	18	43.8	-4.1	43.5	-4.1

Ces tableaux résumant 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 industriel 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). Le PMI des services correspond à la moyenne pondérée 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

## PMI industrie (corrigés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2024	août	47.1	49.3
	sept.	49.1	48.9
	oct.	48.7	49.2
	nov.	47.9	47.7
	dec.	45.7	47.0
2025	janv.	46.7	47.5
	fév.	52.2	49.6
	mars	51.8	48.9
	avril	47.1	45.8
	mai	41.4	42.1
	juin	49.7	49.6
	juil.	47.2	48.8
	août	46.8	49.0

Source: procure.ch, UBS

s: corrigés des effets saisonniers

## PMI services (corrigés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2024	août	51.0	53.1
	sept.	52.1	50.5
	oct.	53.2	52.0
	nov.	54.9	51.4
	dec.	49.9	51.3
2025	janv.	54.3	57.2
	fév.	58.3	56.8
	mars	54.0	50.6
	avril	53.1	52.4
	mai	56.3	56.3
	juin	49.1	48.5
	juil.	36.7	41.8
	août	42.2	43.9

## PMI services

Le PMI des services a légèrement progressé en août – après des baisses marquées en juin et juillet – passant de 41,8 à 43,9 points, mais reste également en dessous du seuil de croissance de 50 points pour le dernier mois d'été. Après une évolution robuste en début d'année, la dynamique du secteur des services s'est nettement affaiblie au cours des mois d'été.

## L'emploi sous pression

Les composantes nouvelles commandes et carnet de commandes, qui étaient tombées sous la barre des 40 points en juillet, ont pu se redresser au moins partiellement en août, atteignant respectivement 42,8 et 43,1 points. À ce niveau, les deux composantes continuent toutefois d'indiquer une nette baisse des nouvelles commandes et des carnets de commandes.

L'activité commerciale est restée modérée. La composante correspondante est également demeurée en dessous du seuil de croissance en août. L'emploi, jusqu'ici relativement solide, n'a pas pu résister à la baisse de la dynamique de l'indicateur global et a reculé de 47,7 à 43,5 points. Les composantes prix d'achat et prix de vente indiquent, avec 56,0 et 49,1 respectivement, une hausse des prix à l'achat et une stagnation des prix à la vente.

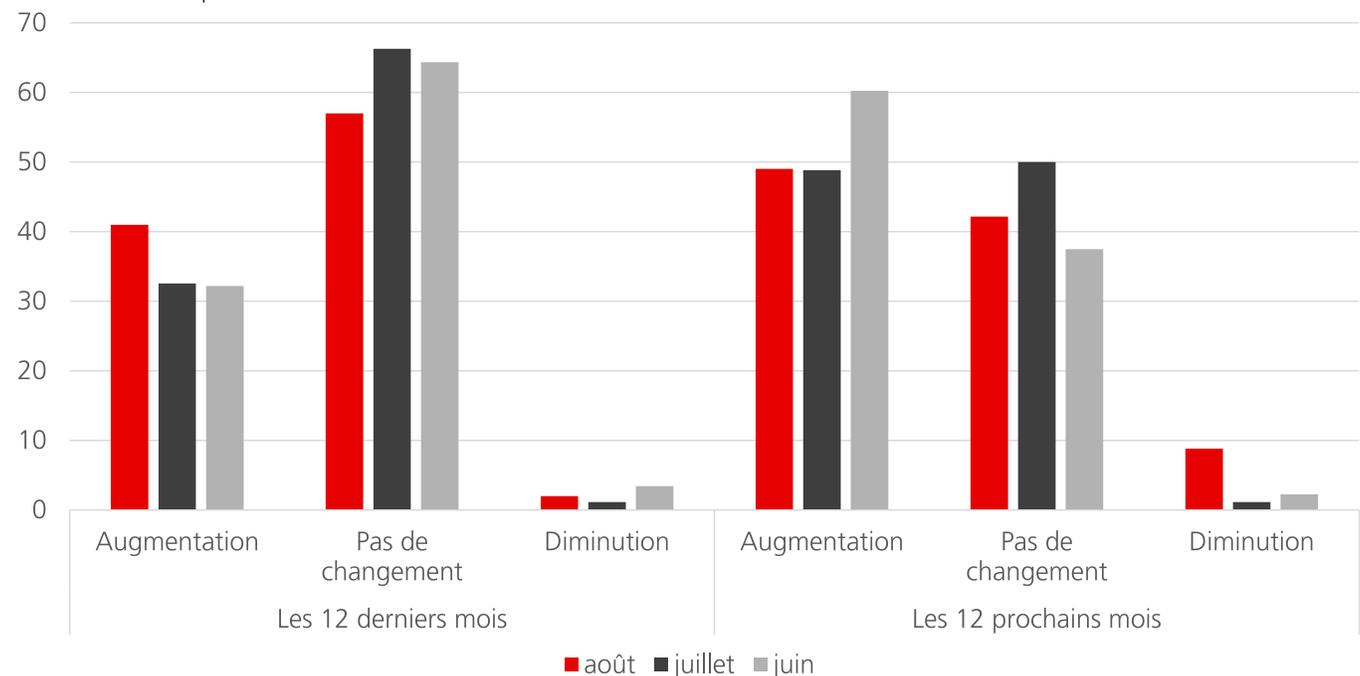
## Protectionnisme : Impact des droits de douane limité

Face à la hausse des droits de douane américains sur les importations d'origine suisse début août, nous avons interrogé les entreprises industrielles non seulement sur leurs expériences et attentes concernant les mesures protectionnistes, mais aussi sur leur part d'exportation vers les Etats-Unis et sur la question de savoir si elles répercutent les coûts supplémentaires liés aux nouveaux droits de douane sur leurs clientes et clients.

En août, la part des entreprises industrielles ayant été affectées par une augmentation des mesures protectionnistes au cours des douze derniers mois a augmenté de près de dix points de pourcentage pour atteindre 41 %. La majorité a continué de signaler aucune évolution concernant ces mesures ; seuls quelques entreprises ont fait état d'une diminution. Seule une entreprise sur cinq interrogée a indiqué que la part de ses exportations totales vers les Etats-Unis dépasse dix pour cent. La majorité des entreprises exportant vers les Etats-Unis répercute 50 % ou plus des coûts supplémentaires liés aux droits de douane sur leur clientèle. Seule une entreprise sur huit supporte elle-même l'intégralité de la charge douanière. D'autres entreprises ont indiqué qu'il n'est actuellement pas encore clair si, et dans quelle mesure, les coûts supplémentaires pourront être répercutés.

Fig. 2: Protectionnisme: rétrospective et perspectives de l'industrie

En % de toutes les réponses



Source: procure.ch, UBS

Question 1: Avez-vous été affecté par une augmentation ou une diminution des mesures protectionnistes (par exemple, droits de douane ou mesures non tarifaires) dans le commerce extérieur (exportations ou importations) au cours des 12 derniers mois?

Question 2: Attendez-vous une augmentation ou une diminution des mesures protectionnistes vous affectant dans le commerce extérieur au cours des 12 prochains mois?

**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	
2024	mars	44.6	44.6	43.9	39.9	43.1	44.0	40.9	45.7	47.8	
	avril	42.1	40.4	40.7	37.2	48.6	41.2	43.6	47.8	46.2	
	mai	47.2	51.2	47.2	42.3	49.2	45.9	40.1	47.8	46.8	
	juin	44.8	45.9	43.5	40.7	50.0	47.6	37.7	47.2	46.7	
	juil.	45.1	45.5	43.1	39.8	51.6	47.9	42.3	49.7	46.9	
	août	49.3	53.3	49.7	50.9	52.5	48.5	45.0	52.3	46.4	
	sept.	48.9	50.4	49.3	42.8	48.7	49.2	45.5	50.8	48.1	
	oct.	49.2	52.6	51.2	42.9	46.5	47.7	43.8	49.1	45.6	
	nov.	47.7	48.8	49.9	46.5	46.9	47.7	43.1	47.9	45.2	
	dec.	47.0	47.4	48.3	45.7	48.7	48.7	46.0	47.1	44.0	
	2025	janv.	47.5	48.5	46.0	46.8	49.9	50.7	45.3	47.4	47.1
		fév.	49.6	49.3	49.6	47.6	52.9	51.9	47.2	48.0	49.3
mars		48.9	48.4	50.1	45.2	50.6	51.9	44.0	46.6	47.8	
avril		45.8	49.7	44.6	44.1	47.8	47.2	41.5	42.3	44.0	
mai		42.1	42.5	35.9	37.6	48.4	51.9	42.0	43.2	43.6	
juin		49.6	49.7	50.4	44.1	47.1	56.4	40.1	42.7	47.7	
juil.		48.8	49.6	43.9	43.0	50.7	59.2	45.4	48.7	48.9	
août		49.0	55.4	45.2	42.0	54.7	51.4	45.7	49.8	46.4	

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	
2024	mars	47.0	49.1	45.4	44.0	50.9	51.0	51.1	
	avril	55.6	55.2	55.6	56.5	57.7	48.7	54.9	
	mai	49.4	52.6	52.0	45.1	59.7	50.5	48.8	
	juin	52.5	55.6	51.1	52.5	56.0	49.1	50.2	
	juil.	46.9	51.7	44.5	44.7	58.6	47.9	47.1	
	août	53.1	57.3	54.2	51.3	50.8	46.9	49.0	
	sept.	50.5	55.4	51.0	50.1	51.3	46.5	44.4	
	oct.	52.0	52.8	52.4	52.4	50.3	49.4	49.8	
	nov.	51.4	54.2	52.2	49.6	51.7	48.1	49.5	
	dec.	51.3	56.7	51.4	49.3	54.0	48.2	47.5	
	2025	janv.	57.2	58.3	57.7	57.6	53.2	56.7	54.6
		fév.	56.8	58.3	58.5	55.5	61.9	53.3	54.7
mars		50.6	49.6	49.6	51.1	58.1	49.9	52.3	
avril		52.4	56.7	51.3	48.8	60.5	47.3	54.0	
mai		56.3	61.0	56.0	57.1	55.3	49.2	49.4	
juin		48.5	52.0	47.2	46.5	52.1	48.8	48.9	
juil.		41.8	46.9	38.8	36.2	58.6	47.6	47.7	
août		43.9	46.3	42.8	43.1	56.0	49.1	43.5	

Source: procure.ch, UBS

**Informations importantes**

Ce document (y compris les prévisions, valeurs, indices et montant qu'il contient («Valeurs»)) ne peut en aucun cas être utilisé aux fins suivantes: (i) valorisation ou comptabilisation; (ii) détermination de montants dus ou exigibles, de prix ou de la valeur d'un instrument financier ou d'un contrat financier; ou (iii) mesure de la performance d'un instrument financier quelconque, notamment, mais sans pour autant s'y limiter, à des fins de suivi du rendement ou de la performance d'une ou plusieurs valeurs, de détermination de l'allocation d'actifs d'un portefeuille, ou d'évaluation de commissions. Dès lors que vous avez reçu ce document et pris connaissance des informations qu'il contient, il sera considéré que vous garantisiez à UBS que vous n'utiliserez pas ledit document ni lesdites informations à l'une quelconque des fins susmentionnées.

Sauf disposition contraire convenue par écrit, UBS interdit expressément la distribution et la remise de ce document à un tiers pour quelque motif que ce soit.

## Disclaimer

Le présent document est préparé et publié par la division Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (soumise à la réglementation de la FINMA en Suisse), ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»), qui font partie d'UBS Group AG (le «Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend l'ancien Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, UBS Financial Services Inc. est une filiale d'UBS AG et membre de la FINRA/SIPC. Un disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management figure à la fin de cette section.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement à des fins d'information et de marketing d'UBS. Rien dans ce document ne constitue une recherche en placement, un conseil en placement, un prospectus de vente ou une offre ou une sollicitation vous incitant à entreprendre des opérations de placement. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de tout titre, instrument ou produit de placement ni ne recommande un programme ou un service d'investissement en particulier.

Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été adaptées aux objectifs de placement, à la situation personnelle et financière, ou aux besoins d'un client en particulier. Certains placements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir ou être adaptés à tous les investisseurs. De plus, certains services et produits qui y sont mentionnés peuvent être soumis à des clauses juridiques et/ou à des exigences de licence ou des autorisations, et ne peuvent donc pas être offerts librement dans tous les pays. Aucune offre d'un quelconque produit ne sera faite dans un pays interdisant une telle offre, sollicitation ou vente ou à une personne à qui il serait contraire à la loi de faire une telle offre, sollicitation ou vente.

Les informations et les opinions exprimées dans le présent document ont été obtenues de bonne foi auprès de sources jugées fiables. Cependant, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, la suffisance, l'exhaustivité ou la fiabilité de ce document. Toutes les informations et les opinions exprimées dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres départements ou divisions du Groupe UBS. UBS n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser les informations figurant dans ce document. **Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS.** En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu communiqué par des tiers ou en cas de réclamation, perte ou dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de celui-ci.

Toutes les images contenues dans ce document ont été insérées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou de documentation. Elles peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par des droits d'auteur, des marques de commerce ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf mention expresse, aucun lien, aucune association, aucune promotion ni aucune recommandation ne sont suggérés ou signifiés entre UBS et ces tiers.

Les graphiques et les scénarios présentés dans ce document sont fournis à titre d'illustration uniquement. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas porter sur des périodes complètes de douze mois, ce qui peut limiter leur comparabilité et leur pertinence. La performance historique n'est ni une garantie ni un indicateur de performance future.

Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseils juridiques ou fiscaux. Ce document ne doit pas être redistribué ou reproduit en tout ou partie sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la limite permise par la loi, UBS, ses dirigeants, administrateurs, collaborateurs ou représentants déclinent toute responsabilité et tout devoir de diligence concernant d'éventuelles conséquences, y compris en cas de perte ou de préjudice, résultant du fait que vous ou toute autre personne auriez agi ou vous seriez abstenus d'agir sur la foi des informations figurant dans le présent document, ou concernant toute décision fondée sur ces informations.

**Disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management:** Sauf mention spécifique dans le présent document et/ou selon l'entité Credit Suisse locale qui vous l'a envoyé, celui-ci est distribué par UBS Switzerland AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Vos données personnelles seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité de Credit Suisse, accessible depuis votre lieu de domicile sur le site Internet officiel de Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Pour vous fournir des supports marketing concernant leurs produits et services, UBS Group AG et ses filiales peuvent traiter vos données personnelles de base (coordonnées telles que nom, adresse e-mail) tant que vous ne demandez pas à ne plus les recevoir. Vous pouvez décider à tout moment de ne plus recevoir de tels supports en le demandant à votre relationship manager.

Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse <https://www.ubs.com/global/fr/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>.

© UBS 2025. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.