



Source: UBS

PMI Suisse : L'industrie reste sous pression

1^{er} octobre 2025, 09:30 UTC, écrit par Matteo Mosimann, Alessandro Bee

L'indice des directeurs d'achats procure.ch (PMI) a reculé de 2,7 points en septembre pour s'établir à 46,3, signalant une situation toujours tendue dans l'industrie.

En revanche, le PMI des services a repassé la barre des 50 points après le repli observé durant les mois d'été. Les mesures protectionnistes pèsent de plus en plus sur l'industrie – la part des entreprises concernées a atteint un nouveau record à 47%.

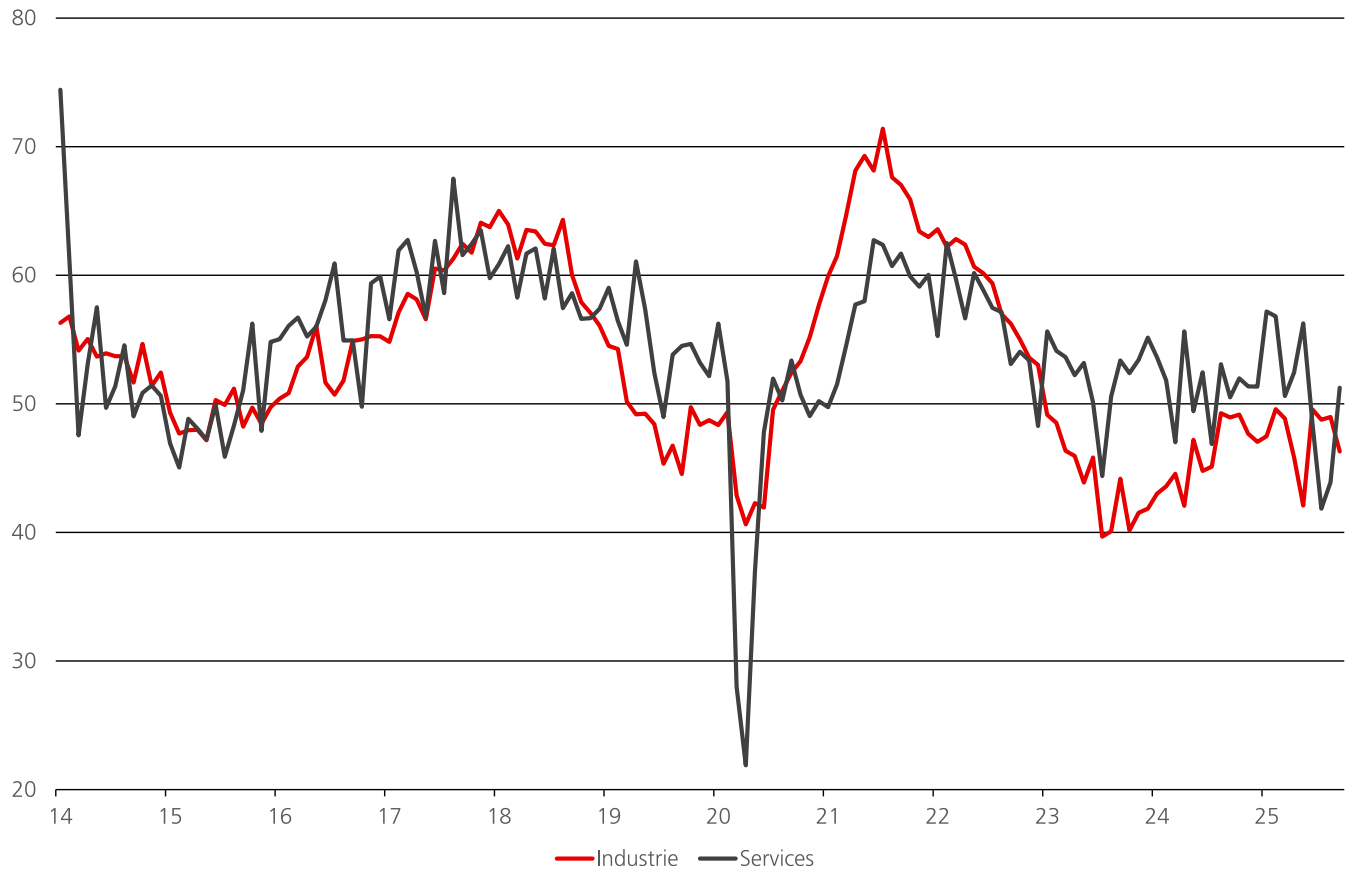
Enquête servant de base à l'indice des directeurs d'achat (PMI)

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: Le PMI subit un léger revers

Seuil de croissance = 50



Sources: procure.ch, UBS

PMI industrie

L'indice des directeurs d'achats procure.ch (PMI) s'est établi à 46,3 points en septembre, soit légèrement en dessous du niveau d'août (49,0 points), manquant une nouvelle fois de franchir le seuil de croissance de 50 points. La période difficile, qui dure depuis janvier 2023, reflète les multiples défis auxquels l'industrie a été confrontée ces deux dernières années et demie – comme récemment les perturbations du commerce mondial.

Carnet de commandes en baisse

La composante du carnet de commandes a chuté de 4,7 points à 40,5, indiquant une nette baisse de la dynamique des commandes. La composante production n'a pas confirmé la hausse d'août et, après un recul de 6,1 points, se situe à nouveau légèrement sous le seuil de croissance de 50 points. La pression sur l'emploi dans l'industrie s'est également accrue – la composante correspondante a reculé de 2,2 points à 44,2.

La composante des délais de livraison a augmenté en septembre pour atteindre 56,3 points – en particulier dans le secteur des composants électroniques, les responsables des achats ont signalé des retards de livraison. De plus, la réduction des stocks s'est poursuivie à l'achat comme à la vente. Les composantes respectives ont reculé de 0,5 et 5,6 points pour s'établir à 45,2 et 44,3 points. Du côté positif, la hausse des prix à l'achat a ralenti en septembre. Si des augmentations de prix ont encore été signalées pour les composants électroniques, des baisses de prix ont été observées notamment pour les produits de papeterie.

PMI industrie (sous-indices)

	supé- rieur	incha- ngé	infé- rieur	Indice	+/-	Indice	+/-
	(%)	(%)	(%)			(s)	(s)
Production	29	41	29	50.0	1.4	49.4	-6.1
Carnets de com- mandes	21	39	40	40.2	-3.5	40.5	-4.7
Volumes d'achat	20	41	40	40.1	2.1	41.8	-0.1
Prix d'achat	8	85	8	50.0	-1.5	52.0	-2.8
Délais de livraison	12	85	3	54.4	3.9	56.3	4.9
Stocks de mat. premières	23	45	33	45.1	-2.0	45.2	-0.5
Stocks de pro- duits finis	22	45	33	44.5	-4.1	44.3	-5.6
Emploi	13	65	22	45.7	-0.5	44.2	-2.2

PMI services (sous-indices)

	supé- rieur	incha- ngé	infé- rieur	Indice	+/-	Indice	+/-
	(%)	(%)	(%)			(s)	(s)
Activité commer- ciale	32	51	17	57.7	14.4	55.3	9.0
Nouvelles com- mandes	29	52	18	55.4	14.0	54.1	11.3
Carnets de com- mandes	24	56	21	51.6	10.7	50.5	7.5
Prix d'achat	17	72	11	53.1	-0.7	55.7	-0.3
Prix de vente	5	86	9	47.7	-0.8	48.8	-0.3
Emploi	14	63	23	45.4	1.5	43.7	0.2

Ces tableaux résument 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	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
	sept.	46.4	46.3

Source: procure.ch, UBS

s: corrigés des effets saisonniers

PMI services (corrigés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2024	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
	sept.	52.8	51.3

PMI services

Le PMI du secteur des services a opéré un retournement en septembre et a surmonté la baisse des mois d'été. L'indice est passé de 43,9 points en août à 51,3 points en septembre, franchissant ainsi à nouveau le seuil de croissance.

Situation des commandes améliorée

La situation des commandes s'est nettement améliorée en septembre ; la composante du carnet de commandes a progressé de 7,5 points à 50,5 et celle des nouvelles commandes de 11,3 points à 54,1. Les composantes signalent désormais une

croissance des nouvelles commandes avec un carnet de commandes stable. L'activité commerciale a également gagné en dynamisme – la composante correspondante a fortement augmenté à 55,3 points.

Les composantes des prix d'achat et de vente sont restées pratiquement inchangées par rapport au mois précédent, avec des prix d'achat toujours en hausse et des prix de vente en légère baisse. Un point négatif concerne l'emploi, qui, contrairement aux autres sous-composantes, n'a pas connu d'amélioration notable. Avec 43,7 points, la composante indique une poursuite de la réduction des effectifs dans le secteur des services.

Protectionnisme : De plus en plus d'entreprises concernées

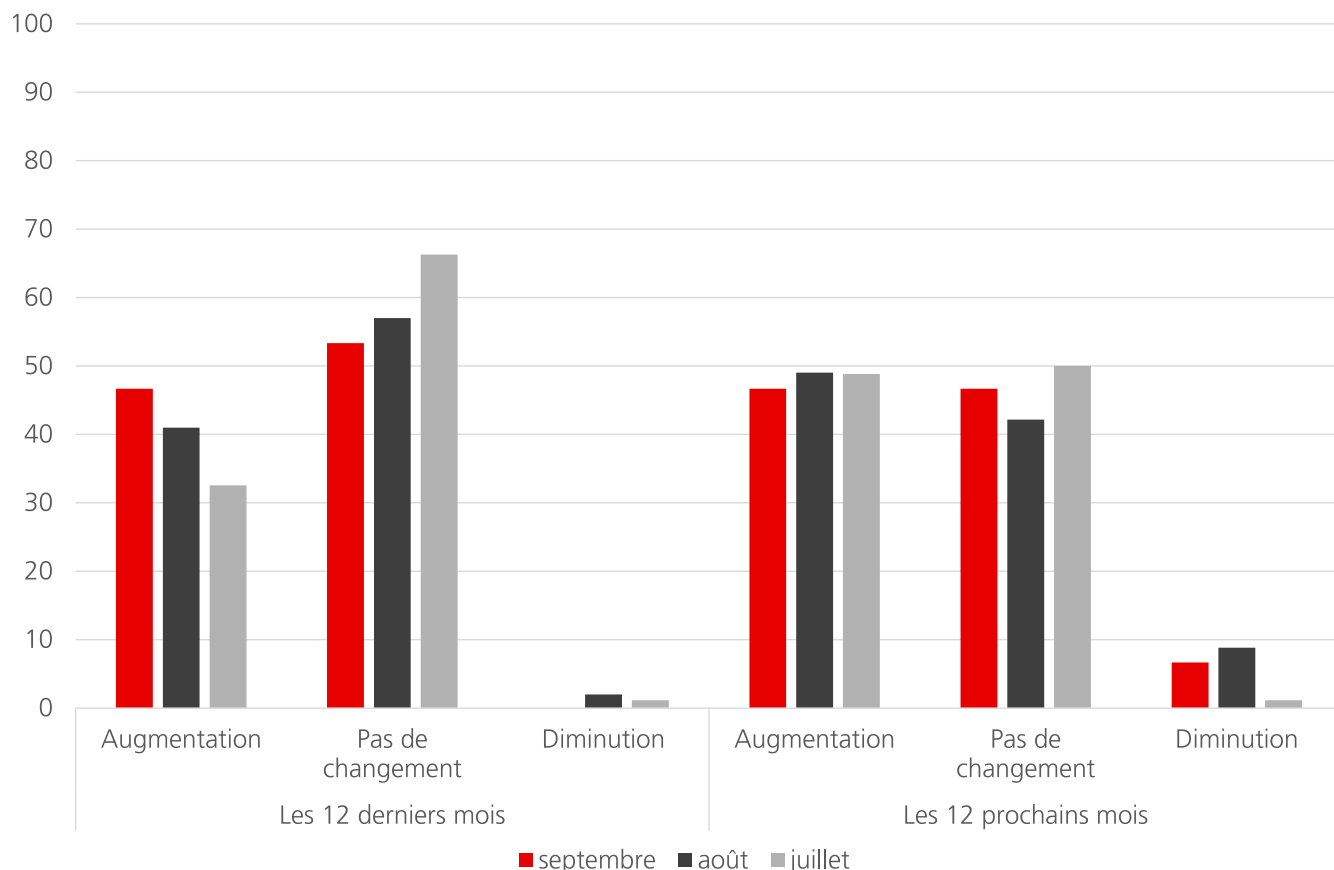
La part des entreprises industrielles ayant été touchées par une augmentation des mesures protectionnistes au cours des douze derniers mois a nettement progressé en septembre pour atteindre 47%, après être déjà montée à 41% en août. Parallèlement, aucune entreprise n'a signalé une diminution des mesures protectionnistes sur la même période.

Au cours des douze prochains mois, environ 47% des entreprises s'attendent à une augmentation ou à une charge inchangée liée aux barrières commerciales, tandis que seules quelques-unes prévoient une diminution.

Pour les entreprises de services, la situation est restée inchangée par rapport à août. Près de trois quarts des personnes interrogées ont indiqué n'avoir constaté aucun changement des mesures protectionnistes au cours de l'année écoulée, ni en attendre dans les douze prochains mois.

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 (corrigés des effets saisonniers)

		PMI	Produc- tion	Carnets de commandes	Volumes d'achat	Prix d'achat	Délais de livraison	Stocks de mat. pre- mières	Stocks de produits finis	Emploi
2024	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
	sept.	46.3	49.4	40.5	41.8	52.0	56.3	45.2	44.3	44.2

Source: procure.ch, UBS

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

		PMI	Activité commerciale	Nouvelles commandes	Carnets de commandes	Prix d'achat	Prix de vente	Emploi
2024	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
	sept.	51.3	55.3	54.1	50.5	55.7	48.8	43.7

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.