Source: UBS

PMI Suisse : L'industrie impactée par les tarifs américains

02 mai 2025, 08:32 am CEST, écrit par Matteo Mosimann, Alessandro Bee

- **L'indice des directeurs d'achats procure.ch (PMI) a chuté en avril de 3,1 points pour atteindre 45,8 points, se situant ainsi nettement en dessous du seuil de croissance de 50 points.**
- **Après un recul généralisé en mars, le PMI du secteur des services a pu se stabiliser en avril et s'établit légèrement plus haut à 52,4 points.**
- **Les entreprises industrielles interrogées ont indiqué de plus en plus avoir été affectées par des mesures protectionnistes supplémentaires dans le commerce extérieur 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: Le PMI industriel subit un revers en avril
Seuil de croissance = 50

Sources: procure.ch, UBS

PMI industrie

L'indice des directeurs d'achats procure.ch (PMI) a subi un revers en avril, passant de 48,9 points en mars à 45,8 points – son niveau le plus bas depuis juillet de l'année dernière. Ainsi, le PMI industriel reste pour le 28e mois consécutif sous le seuil de croissance de 50 points.

Carnet de commandes en baisse

Après une stabilisation en mars, les carnets de commandes ont évolué à la baisse en avril et la composante correspondante est passée de 50,1 à 44,6 points. La réduction des stocks de matières premières et de produits finis s'est accentuée en avril, les composantes respectives s'établissant à 41,5 et 42,3 points – pour les stocks de produits finis, il s'agit du niveau le plus bas depuis juin 2021. La composante emploi a également subi un nouveau revers en avril, chutant de 3,7 points à 44,0 points, ce qui indique une réduction des effectifs dans l'industrie.

Après une légère augmentation des délais de livraison depuis le début de l'année, la composante correspondante est repassée sous la barre des 50 points en avril, indiquant à nouveau un léger raccourcissement des délais de livraison. À ce jour, la composante délais de livraison ne donne aucun indice d'une perturbation des chaînes d'approvisionnement due aux droits de douane de Donald Trump. Un recul plus marqué de l'indice global a été évité grâce à l'évolution positive de la composante production, qui a gagné 1,3 point par rapport à mars pour atteindre 49,7 points.

PMI industrie (sous-indices)

	supé-rieur	incha-ngé	infé-rieur	Indice	+/-	Indice	+/-
	(%)	(%)	(%)			(s)	(s)
Production	32	39	29	51.6	-1.9	49.7	1.3
Carnets de commandes	28	37	35	46.1	-7.1	44.6	-5.5
Volumes d'achat	22	47	31	45.7	-4.6	44.1	-1.1
Prix d'achat	12	78	10	51.2	-1.6	47.8	-2.8
Délais de livraison	9	82	9	49.6	-4.5	47.2	-4.7
Stocks de mat. premières	16	55	29	43.0	-1.7	41.5	-2.5
Stocks de produits finis	13	60	27	43.3	-4.6	42.3	-4.4
Emploi	10	66	24	43.3	-6.0	44.0	-3.7

PMI services (sous-indices)

	supé-rieur	incha-ngé	infé-rieur	Indice	+/-	Indice	+/-
	(%)	(%)	(%)			(s)	(s)
Activité commerciale	32	52	16	57.5	2.3	56.7	7.1
Nouvelles commandes	27	51	22	52.7	-1.4	51.3	1.6
Carnets de commandes	18	64	18	50.0	-4.7	48.8	-2.4
Prix d'achat	30	65	5	62.2	2.3	60.5	2.5
Prix de vente	12	72	15	48.6	-2.6	47.3	-2.5
Emploi	14	78	8	52.7	1.5	54.0	1.8

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 dessous-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	avril	43.2	42.1
	mai	46.3	47.2
	juin	44.9	44.8
	juil.	43.6	45.1
	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

PMI services (corrigés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2024	avril	56.4	55.6
	mai	49.5	49.4
	juin	53.1	52.5
	juil.	40.9	46.9
	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

Source: procure.ch, UBS

s: corrigés des effets saisonniers

PMI services

Le PMI du secteur des services s'est établi à 52,4 points, soit 1,8 point de plus – et reste pour le neuvième mois consécutif au-dessus du seuil de croissance de 50 points. Cette légère hausse fait suite à une forte baisse de plus de 6 points en mars.

Activité commerciale : retournement de tendance
La chute de l'activité commerciale en mars ne s'est pas avérée durable, la composante correspondante ayant augmenté de 7,1 points en avril pour retrouver le niveau des mois de décembre à février. La composante emploi s'est également située nettement au-dessus du seuil de croissance de 50 points en avril, indiquant ainsi une augmentation des effectifs. L'évolution des commandes présente un tableau contrasté. Si la composante des nouvelles commandes a progressé de 1,6 point en avril pour atteindre 51,3 points, franchissant ainsi le seuil de croissance, la composante du carnet de commandes est tombée à 48,8 points, repassant sous ce seuil.

L'écart entre les prix d'achat et les prix de vente s'est encore creusé en avril. Alors que la composante des prix d'achat a dépassé les 60 points, celle des prix de vente a continué de baisser pour atteindre 47,3 points. La hausse des prix d'achat, combinée à la stagnation des prix de vente, devrait réduire les marges bénéficiaires des prestataires de services.

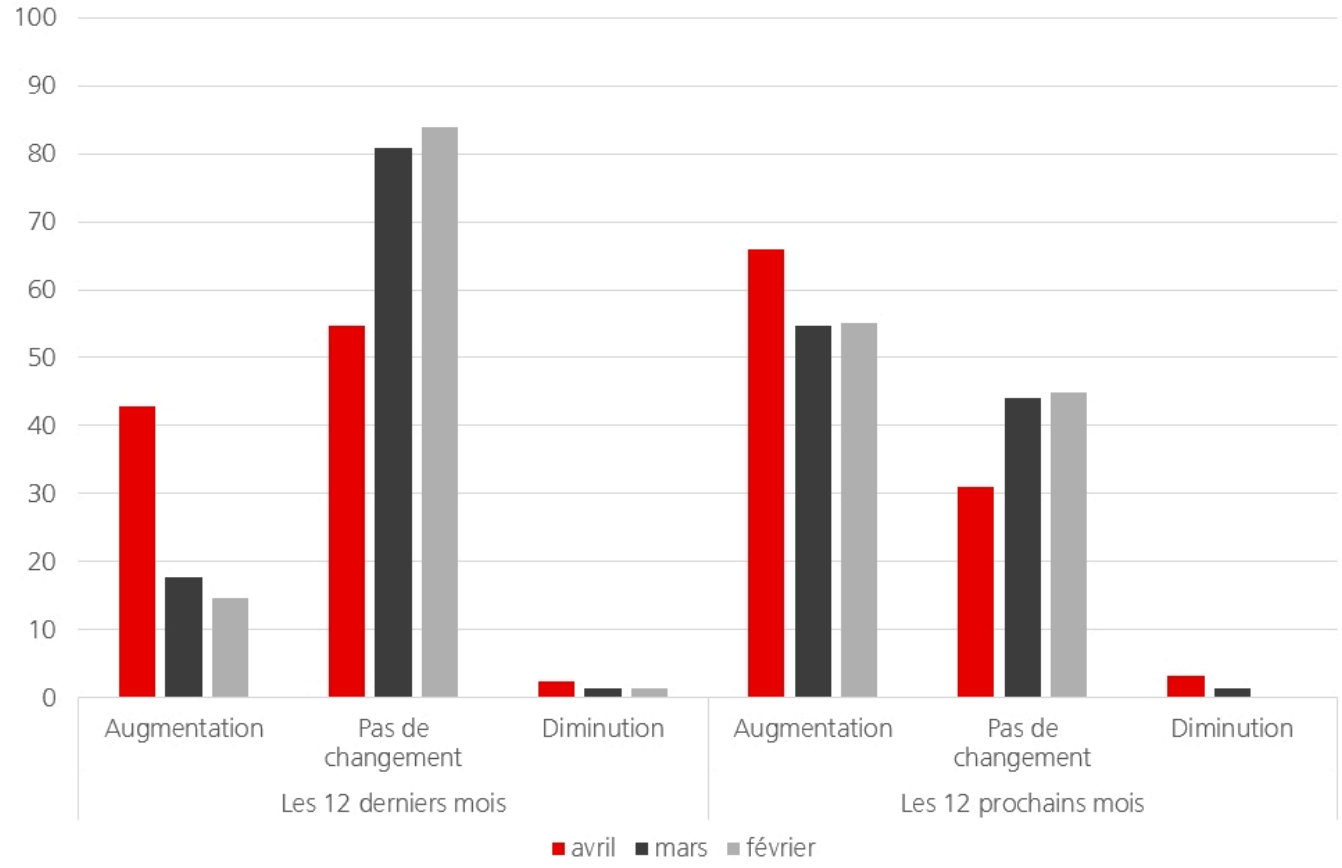
Les droits de douane américains se font sentir

Les vastes annonces de droits de douane de l'administration Trump début avril se reflètent dans les résultats de l'enquête sur le protectionnisme : désormais, 43 % des entreprises déclarent avoir été affectées par des mesures protectionnistes supplémentaires au cours des douze derniers mois – contre 18 % en mars et 15 % en février. Par ailleurs, en avril, deux entreprises sur trois interrogées (mars : 55 %) s'attendent à une augmentation des mesures protectionnistes au cours des douze prochains mois. Désormais, quelques voix isolées anticipent même une diminution des obstacles au commerce sur la même période.

Le secteur des services a été relativement moins touché par les perturbations commerciales, mais la part des entreprises ayant signalé une augmentation des mesures protectionnistes au cours des douze derniers mois est passée de 12 à 20 %. Néanmoins, la majorité des prestataires de services interrogés ne s'attend toujours pas à de nouveaux obstacles au commerce au cours des 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	Production	Carnets de commandes	Volumes d'achat	Prix d'achat	Délais de livraison	Stocks de mat. premières	Stocks de produits finis	Emploi
2023	nov.	41.5	45.0	37.9	33.5	47.9	36.5	42.8	49.3	45.8
	dec.	41.8	42.9	38.7	34.7	40.1	36.2	44.3	46.3	48.3
2024	janv.	43.0	39.4	40.9	38.0	45.5	45.5	45.1	50.5	47.7
	fév.	43.6	44.1	40.3	40.6	45.6	45.1	44.8	50.1	46.1
	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

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
2023	nov.	53.4	55.3	55.4	52.2	54.3	50.4	50.5
	dec.	55.2	56.2	57.8	53.4	57.1	49.5	53.1
2024	janv.	53.6	58.4	52.9	51.6	57.0	49.8	51.5
	fév.	51.8	55.0	52.1	49.3	54.5	48.1	51.2
	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

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 garantissez 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 Suissehttps://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.