Source: UBS

PMI Suisse: Le choc tarifaire est-il digéré pour l'instant ?

1 er juillet 2025, 09:32 UTC, écrit par Matteo Mosimann, Alessandro Bee

- **L'indice des directeurs d'achats procure.ch (PMI) a bondi en juin de 42,1 à 49,6 points, retrouvant ainsi son niveau de février.**
- **En revanche, le PMI des services a chuté de 7,7 points à 48,5 – c'est la première fois qu'il passe sous le seuil de croissance de 50 points depuis juillet 2024.**
- **60% des entreprises industrielles s'attendent à une augmentation des mesures protectionnistes au cours des douze prochains 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: Reprise du PMI industriel en juin
Seuil de croissance = 50

Sources: procure.ch, UBS

PMI industrie

L'indice des directeurs d'achat (PMI) de procure.ch a progressé de 7,5 points en juin pour atteindre 49,6, renouant ainsi avec les niveaux du début d'année – c'est-à-dire d'avant les annonces de droits de douanes de Donald Trump. Cette forte hausse représente la troisième plus importante variation de l'histoire de l'indicateur. Avec cette évolution, le PMI se rapproche à nouveau du seuil de croissance de 50 points. Il reste à voir si cette reprise sera durable. Les risques géopolitiques et commerciaux demeurent élevés, compte tenu de l'expiration en juillet des suspensions des nouveaux droits de douanes de 90 jours décidées par l'administration américaine.

Carnet de commandes : retournement positif

L'amélioration marquée de l'indicateur global s'est appuyée sur une large base. La composante production s'est redressée après le recul de mai (42,5 points) et a retrouvé en juin, avec 49,7 points, le niveau d'avril. Le retournement a été encore plus prononcé pour les carnets de commandes : partant de 35,9 points en mai, il a bondi de 14,5 points pour franchir la barre de la croissance à 50,4 points. La composante emploi a également progressé, indiquant avec 47,7 points un ralentissement des suppressions de postes dans l'industrie.

En revanche, les composantes stocks de matières premières et de produits finis sont restées à des niveaux bas. La réduction des stocks s'est poursuivie en juin, se prolongeant dans les matières premières depuis mai 2023 et dans les produits finis depuis septembre de l'an dernier. Parallèlement, les délais de livraison ont augmenté de 4,5 points pour atteindre 56,4 points – les directeurs d'achats ont signalé des retards de livraison, notamment dans les secteurs des plastiques et de l'électronique. La composante des prix d'achat s'est établie à 47,1 points en juin, indiquant une légère tendance à la baisse des prix. Quelques participants à l'enquête ont toutefois signalé des hausses de prix, en particulier pour les métaux précieux et les composants électroniques.

PMI industrie (sous-indices)

	supé-rieur	incha-ngé	infé-rieur	Indice	+/-	Indice	+/-
	(%)	(%)	(%)			(s)	(s)
Production	28	44	28	50.0	9.9	49.7	7.3
Carnets de commandes	30	40	30	50.0	14.8	50.4	14.5
Volumes d'achat	22	44	34	44.4	6.7	44.1	6.6
Prix d'achat	4	87	9	47.8	-3.1	47.1	-1.3
Délais de livraison	16	81	3	56.1	2.3	56.4	4.6
Stocks de mat. premières	18	46	36	41.0	-0.7	40.1	-1.9
Stocks de produits finis	16	56	28	43.8	-0.2	42.7	-0.5
Emploi	10	77	13	48.3	5.2	47.7	4.1

PMI services (sous-indices)

	supé-rieur	incha-ngé	infé-rieur	Indice	+/-	Indice	+/-
	(%)	(%)	(%)			(s)	(s)
Activité commerciale	28	51	21	53.7	-7.0	52.0	-9.1
Nouvelles commandes	20	55	25	47.8	-8.0	47.2	-8.8
Carnets de commandes	14	64	22	46.4	-11.0	46.5	-10.6
Prix d'achat	9	85	6	51.5	-5.1	52.1	-3.1
Prix de vente	4	88	7	48.6	-0.7	48.8	-0.4
Emploi	12	75	13	49.3	-0.7	48.9	-0.5

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	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
	mai	41.4	42.1
	juin	49.7	49.6

PMI services (corrigés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2024	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
	mai	56.3	56.3
	juin	49.1	48.5

Source: procure.ch, UBS

s: corrigés des effets saisonniers

PMI services

Le PMI du secteur des services a reculé de 7,7 points en juin pour s'établir à 48,5, après une nette progression en mai. Ainsi, le PMI des services passe pour la première fois depuis juillet de l'an dernier sous la barre des 50 points. Toutefois, de fortes fluctuations de l'indicateur ne sont pas inhabituelles : par le passé, un mouvement de cinq points ou plus s'est produit un mois sur quatre, et un écart de plus de sept points un mois sur dix. De plus, de fortes variations sont souvent suivies rapidement d'un mouvement inverse, ce qui permet à l'indicateur de rester relativement stable sur la moyenne mobile de trois mois – actuellement à 52,4 points.

Situation des commandes en détérioration
La hausse de la composante activité commerciale à plus de 60 points en mai ne s'est pas avérée durable ; en juin, cette composante a reculé de 9 points à 52. La situation des commandes s'est particulièrement détériorée : la composante des nouvelles commandes a chuté de 8,8 points à 47,2, et les carnets de commandes de 10,6 points à 46,5. La composante emploi est restée relativement solide en juin avec 48,9 points malgré la baisse de l'indice global.

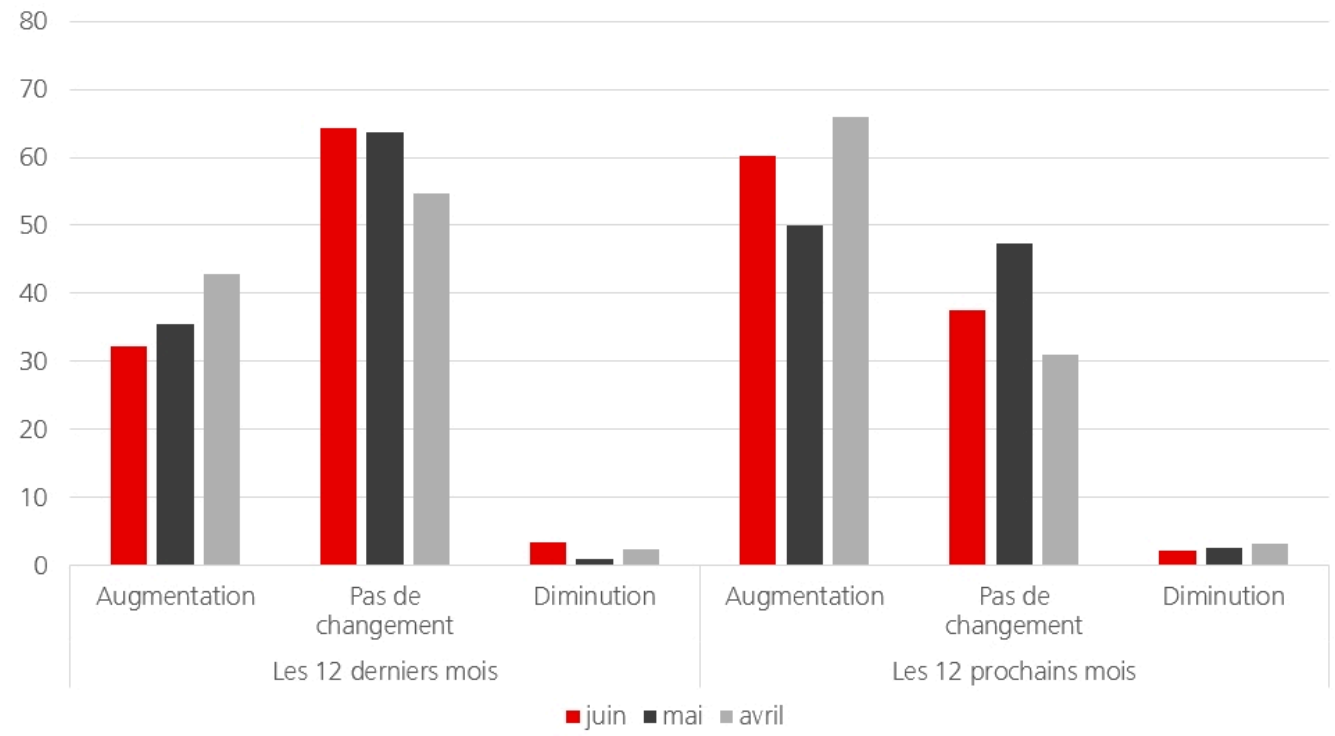
Un point positif a été l'évolution de la composante des prix d'achat, qui est tombée à son niveau le plus bas depuis novembre de l'an dernier. Cela devrait avoir quelque peu réduit la pression sur les marges bénéficiaires, d'autant que la composante des prix de vente n'a reculé que marginalement. Néanmoins, l'enquête de juin signale toujours une hausse des prix d'achat alors que les prix de vente diminuent.

Protectionnisme en point de mire

En juin, légèrement moins d'entreprises industrielles ont indiqué avoir été affectées par une augmentation des mesures protectionnistes au cours des douze derniers mois – la proportion est passée de 35 à 32%. Certains responsables des achats ont même signalé une diminution des obstacles au commerce. En revanche, la part des entreprises qui s'attendent à une hausse des mesures protectionnistes au cours des douze prochains mois est passée de 50 à 60%, tandis que la proportion de celles qui anticipent une diminution reste nettement inférieure à 5%. Plusieurs droits de douane suspendus arrivant à expiration début juillet, les préoccupations liées au protectionnisme pourraient de nouveau s'intensifier en l'absence de solution de remplacement.

Parmi les entreprises de services interrogées, seule environ une sur six a été affectée par une augmentation des mesures protectionnistes au cours des douze derniers mois – un peu moins qu'en mai. Toutefois, la part des entreprises qui s'attendent à une hausse au cours des douze prochains mois est passée de 29 à 36%.

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
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
	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

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	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
	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

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.