



Source: UBS

PMI Suisse: Dépassement du seuil de croissance

1er avril 2026, 09:32 UTC, écrit par Matteo Mosimann, Alessandro Bee

L'indice des directeurs d'achats procure.ch (PMI) a dépassé en mars, pour la première fois depuis plus de trois ans, le seuil de croissance de 50 points – il reste toutefois incertain si cette amélioration sera durable. Parallèlement, le PMI des services a continué de progresser en mars et s'établit désormais à 57,2 points. Suite à l'escalade du conflit au Moyen-Orient, tant les prix d'achat que les délais de livraison ont fortement augmenté.

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 progresse nettement en mars

Seuil de croissance = 50



Sources: procure.ch, UBS

PMI industrie

L'indice des directeurs d'achats procure.ch (PMI) a augmenté de 5,9 points en mars pour atteindre 53,3, repassant ainsi pour la première fois depuis décembre 2022 au-dessus du seuil de croissance de 50 points. Aux États-Unis et dans la zone euro, les PMI industriels ont également été marqués par une dynamique plus positive au cours des deux derniers mois, qui devrait, selon le Flash PMI allemand, se poursuivre en mars. L'amélioration du PMI suisse s'explique notamment par l'allongement des délais de livraison, qui reflètent généralement une demande accrue et influencent donc positivement l'indicateur. Compte tenu du conflit au Moyen-Orient, il est probable que ces délais plus longs soient plutôt dus à des perturbations dans les chaînes d'approvisionnement. Si l'on calculait l'indicateur global sans les délais de livraison, c'est-à-dire uniquement sur la base des quatre autres sous-composantes, il serait certes légèrement inférieur, mais avec 51,5 points, il resterait tout de même au-dessus du seuil de croissance.

Toutes les composantes progressent

La composante de la production a, comme en janvier de cette année, légèrement dépassé les 50 points. La composante du carnet de commandes a enregistré une hausse encore plus marquée, progressant de 7,3 points pour atteindre 54,2 – son niveau le plus élevé depuis septembre 2022. À ce niveau, la composante indique une amélioration de la situation des commandes et contribue de manière significative à l'éclaircissement de l'indicateur global. La durabilité de cette amélioration reste toutefois incertaine au vu du conflit au Moyen-Orient. Seule la composante de l'emploi n'a pas progressé en mars ; elle est passée de 48,6 points en février à 47,5.

Dans le contexte du conflit persistant au Moyen-Orient, tant l'augmentation des délais de livraison que celle des prix d'achat se sont encore nettement accélérées en mars. Alors que la composante des délais de livraison a grimpé de 10,2 points pour atteindre 63,6, celle des prix d'achat a même progressé de 15,5 points pour dépasser les 70. Selon

l'enquête, le conflit au Moyen-Orient a entraîné des hausses de prix, notamment pour les composants électroniques, les métaux ainsi que les produits pétroliers et plastiques.

La réduction des stocks, qui se poursuit dans les achats depuis juin 2023 et dans les ventes depuis septembre 2024, aurait, selon l'enquête, pris fin en mars. La composante des stocks de matières premières est passée de 38,6 à 53,5 points, tandis que celle des stocks de produits finis a progressé de 7,3 points pour dépasser les 50. Toutefois, une confirmation au cours des prochains mois sera nécessaire pour pouvoir parler d'un véritable retournement de tendance.

PMI industrie (sous-indices)

	supé- rieur (%)	incha- ngé (%)	infé- rieur (%)	Indice	+/-	Indice	+/-
						(s)	(s)
Production	31	49	20	55.6	3.4	50.6	3.6
Carnets de com- mandes	37	43	20	58.3	7.5	54.2	7.3
Volumes d'achat	32	45	24	54.0	4.0	48.3	3.3
Prix d'achat	49	49	2	73.6	15.1	71.3	15.5
Délais de livraison	35	62	4	65.4	11.6	63.6	10.2
Stocks de mat. premières	24	61	16	54.0	13.4	53.5	14.8
Stocks de pro- duits finis	21	61	18	51.6	7.5	50.3	7.3
Emploi	11	78	11	49.7	1.4	47.5	-1.1

PMI services (sous-indices)

	supé- rieur (%)	incha- ngé (%)	infé- rieur (%)	Indice	+/-	Indice	+/-
						(s)	(s)
Activité commer- ciale	37	52	10	63.4	0.9	59.0	-1.8
Nouvelles com- mandes	36	51	13	61.6	2.7	57.8	4.3
Carnets de com- mandes	35	53	12	61.8	4.6	58.4	6.2
Prix d'achat	48	48	4	72.4	13.4	69.4	13.9
Prix de vente	23	75	2	60.1	9.2	58.0	8.5
Emploi	14	75	11	51.8	1.8	52.2	2.6

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

PMI industrie (corrégés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2025	mars	51.8	48.8
	avril	47.1	46.5
	mai	41.4	42.4
	juin	49.7	48.7
	juil.	47.2	49.5
	août	46.8	48.2
	sept.	46.4	46.1
	oct.	47.7	48.1
	nov.	49.8	49.6
	dec.	44.5	46.4
2026	janv.	48.0	48.8
	fév.	50.1	47.4
	mars	56.5	53.3

PMI services (corrégés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2025	mars	54.0	51.4
	avril	53.1	51.9
	mai	56.3	55.3
	juin	49.1	48.9
	juil.	36.7	45.0
	août	42.2	45.1
	sept.	52.8	51.4
	oct.	48.9	48.3
	nov.	48.4	46.1
	dec.	50.6	51.4
2026	janv.	55.0	53.8
	fév.	57.5	54.2
	mars	60.1	57.2

PMI services

Le PMI des services s'est établi à 57,2 points en mars, soit 3 points de plus que le mois précédent. L'indicateur confirme ainsi la tendance haussière amorcée en décembre dernier et signale une conjoncture solide dans le secteur des services.

Amélioration de la situation de l'emploi

La composante de l'activité commerciale est restée à un niveau très élevé en mars, proche de 60 points, ce qui témoigne d'une activité soutenue dans le secteur des services. La situation des commandes s'est encore améliorée par rapport à février. La composante des nouvelles commandes a progressé de 4,3 points pour atteindre 57,8, tandis que celle du carnet de commandes a même gagné 6,2 points pour s'établir à 58,4.

La composante de l'emploi a également progressé, dépassant en mars, pour la première fois depuis avril dernier, le seuil de croissance de 50 points. Il s'agit d'un signal positif pour la dynamique de l'emploi dans le secteur des services. Dans le contexte du conflit au Moyen-Orient, tant les prix d'achat que de vente ont fortement augmenté. Les composantes correspondantes ont grimpé en mars de 13,9 et 8,5 points pour atteindre respectivement 69,4 et 58.

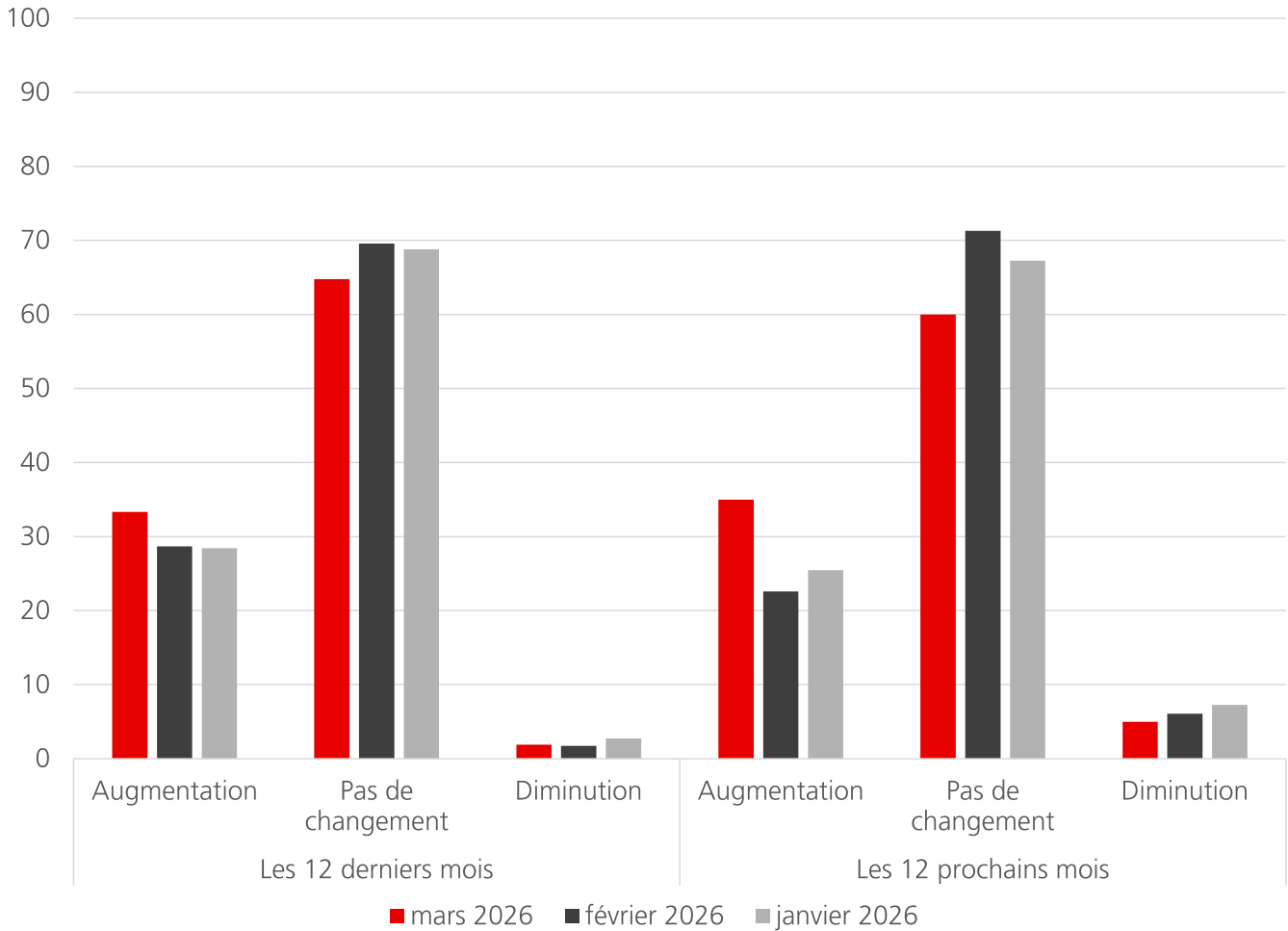
Protectionism: La crainte des barrières commerciales augmente

En mars, la part des entreprises industrielles ayant été affectées par une augmentation des mesures protectionnistes au cours des douze derniers mois a légèrement progressé pour atteindre un tiers. Alors qu'une majorité d'un peu moins de deux tiers signale une charge inchangée due au protectionnisme, seules quelques entreprises ont indiqué que les mesures protectionnistes avaient diminué sur la même période.

Au cours des douze prochains mois, un nombre croissant d'entreprises interrogées s'attend à une augmentation de la charge liée aux barrières commerciales. Cette part a augmenté d'environ 12 points de pourcentage par rapport à février, pour atteindre 35 %, soit le niveau le plus élevé depuis octobre dernier. La majorité des entreprises ne prévoit toutefois toujours pas de changement des tendances protectionnistes cette année.

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

En % de toutes les réponses



Sources: procure.ch, UBS

Question 1: Have you been affected by an increase or decrease in protectionist measures (e.g., tariffs or non-tariff measures) in foreign trade (exports or imports) over the past 12 months?

Question 2: Do you expect an increase or decrease in protectionist measures affecting you in foreign trade over the next 12 months?

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	oct.	49.2	52.5	51.0	42.3	46.2	48.3	43.5	48.8	45.7
	nov.	47.7	49.0	49.4	46.1	46.4	47.7	42.5	47.4	46.2
	dec.	47.5	48.5	48.6	46.0	48.6	48.8	46.1	46.9	44.3
2025	janv.	47.4	48.5	46.0	46.1	49.5	51.0	45.0	48.3	46.9
	fév.	49.4	49.3	49.2	46.0	52.2	51.8	46.1	47.7	49.5
	mars	48.8	48.8	49.4	45.0	51.1	52.6	44.2	46.7	47.1
	avril	46.5	49.8	45.8	44.4	49.1	47.8	42.6	42.8	44.3
	mai	42.4	43.3	35.5	38.1	48.9	52.5	42.9	43.8	43.7
	juin	48.7	49.7	47.7	44.3	47.9	55.4	41.6	43.2	47.3
	juil.	49.5	50.2	46.3	43.3	50.5	58.9	45.0	48.7	48.5
	août	48.2	52.3	45.8	43.0	53.2	50.8	44.8	48.8	46.5
	sept.	46.1	48.9	41.0	42.7	51.8	55.5	44.8	44.0	43.8
	oct.	48.1	48.7	46.9	45.6	52.9	52.6	45.0	45.4	47.2
	nov.	49.6	48.2	47.4	44.5	54.5	55.9	48.1	46.2	50.9
	dec.	46.4	47.2	41.6	42.6	52.8	56.4	42.7	46.0	46.9
2026	janv.	48.8	50.8	47.7	43.1	51.5	53.9	43.1	42.9	46.9
	fév.	47.4	47.0	46.9	45.1	55.8	53.4	38.6	43.0	48.6
	mars	53.3	50.6	54.2	48.3	71.3	63.6	53.5	50.3	47.5

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	oct.	52.6	53.2	53.2	52.8	50.8	49.9	50.8
	nov.	52.3	55.1	53.3	50.6	52.4	48.0	50.1
	dec.	50.9	56.4	50.6	49.0	55.0	48.5	47.1
2025	janv.	53.7	54.8	53.3	53.0	53.7	55.5	53.9
	fév.	54.9	57.0	55.4	53.6	59.3	52.1	53.6
	mars	51.4	51.4	50.8	51.7	57.5	49.4	51.6
	avril	51.9	56.2	50.3	49.0	58.9	47.3	52.9
	mai	55.3	61.0	54.4	55.3	55.8	49.1	49.4
	juin	48.9	52.1	47.9	47.1	52.8	48.7	48.7
	juil.	45.0	48.9	44.7	40.0	57.0	48.7	48.0
	août	45.1	46.9	44.4	44.8	57.0	49.7	44.1
	sept.	51.4	54.8	54.3	50.6	56.9	49.7	44.7
	oct.	48.3	51.3	47.9	49.0	59.8	51.1	44.0
	nov.	46.1	49.4	47.1	42.5	59.9	53.7	46.2
	dec.	51.4	54.2	52.4	51.6	58.7	52.8	46.3
2026	janv.	53.8	57.3	56.6	54.0	60.2	55.0	45.6
	fév.	54.2	60.8	53.6	52.2	55.5	49.5	49.6
	mars	57.2	59.0	57.8	58.4	69.4	58.0	52.2

Source: procure.ch, UBS

Important Information

In no circumstances may this document or any of the information (including any forecast, value, index or other calculated amount ("Values")) be used for any of the following purposes (i) valuation or accounting purposes; (ii) to determine the amounts due or payable, the price or the value of any financial instrument or financial contract; or (iii) to measure the performance of any financial instrument including, without limitation, for the purpose of tracking the return or performance of any Value or of defining the asset allocation of portfolio or of computing performance fees. By receiving this document and the information you will be deemed to represent and warrant to UBS that you will not use this document or otherwise rely on any of the information for any of the above purposes.

Unless otherwise agreed in writing UBS expressly prohibits the distribution and transfer of this material to third parties for any reason.

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 2026. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.