



Source: UBS

PMI Suisse: L'industrie reste sous pression

2 février 2026, 09:30 CET, écrit par Matteo Mosimann, Alessandro Bee

- **L'indice des directeurs d'achat procure.ch (PMI) a augmenté de 2,4 points en janvier pour atteindre 48,8 points, mais reste toujours en dessous du seuil de croissance de 50 points.**
- **Le services PMI s'établit à 53,8 points en janvier, soit également 2,4 points de plus que le mois précédent.**
- **Par rapport à l'enquête de décembre, un plus grand nombre d'entreprises interrogées 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: Le PMI industriel progresse légèrement en janvier

Seuil de croissance = 50



Sources: procure.ch, UBS

Au début de l'année, les facteurs de correction des variations saisonnières pour le PMI de l'industrie et des services ont été recalculés, c'est pourquoi les valeurs des mois précédents ont été légèrement révisées.

PMI industrie

L'indice des directeurs d'achat procure.ch (PMI) s'est établi à 48,8 points en janvier, soit 2,4 points de plus qu'en décembre. L'indicateur, qui évolue sous la barre des 50 points depuis 37 mois, signale ainsi une conjoncture industrielle toujours atone.

La production se stabilise

La composante production est passée de 47,2 à 50,8 points en janvier, franchissant ainsi pour la première fois depuis août dernier le seuil de croissance. La composante des carnets de commandes s'est également améliorée, progressant de 6,1 points pour atteindre 47,7 points. Néanmoins, la réduction des carnets de commandes a probablement continué en janvier. La composante emploi est restée stable à 46,9 points, ce qui indique une situation tendue sur le marché du travail dans le secteur industriel.

Les volumes d'achat ont continué de diminuer en janvier, alors que les prix d'achat ont augmenté. Les composantes correspondantes s'établissent à 43,1 et 51,5 points respectivement. Les hausses de prix ont été particulièrement marquées pour les produits électroniques et les métaux industriels. La réduction des stocks s'est poursuivie en janvier: la composante stocks de produits finis est sous le seuil des 50 points depuis septembre 2024, et la composante stocks de matières premières depuis juin 2023. La composante des délais de livraison a reculé de 2,5 points pour s'établir à 53,9 points, mais elle reflète tout de même une augmentation des délais en janvier. Selon l'enquête, des retards de livraison sont signalés notamment pour les produits électroniques.

PMI industrie (sous-indices)

	supé- rieur (%)	incha- ngé (%)	infé- rieur (%)	Indice	+/-	Indice (s)	+/- (s)
Production	29	40	32	48.6	3.5	50.8	3.6
Carnets de com- mandes	32	31	37	47.8	8.3	47.7	6.1
Volumes d'achat	23	44	34	44.5	4.2	43.1	0.5
Prix d'achat	21	66	13	54.1	1.9	51.5	-1.3
Délais de livraison	15	74	11	51.8	-3.9	53.9	-2.6
Stocks de mat. premières	20	46	34	42.9	2.7	43.1	0.4
Stocks de pro- duits finis	15	50	35	39.5	-3.4	42.9	-3.1
Emploi	13	69	18	47.3	2.2	46.9	0.0

PMI services (sous-indices)

	supé- rieur (%)	incha- ngé (%)	infé- rieur (%)	Indice	+/-	Indice (s)	+/- (s)
Activité commer- ciale	34	48	18	58.2	4.4	57.3	3.2
Nouvelles com- mandes	36	46	18	59.0	7.5	56.6	4.1
Carnets de com- mandes	30	52	18	55.7	5.0	54.0	2.3
Prix d'achat	32	63	5	63.3	4.7	60.2	1.5
Prix de vente	21	70	8	56.6	3.5	55.0	2.2
Emploi	8	74	18	45.1	-0.4	45.6	-0.6

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 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)
2025	janv.	46.7	47.4
	fév.	52.2	49.4
	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

PMI services (corrigés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2025	janv.	54.3	53.7
	fév.	58.3	54.9
	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

Source: procure.ch, UBS, s: corrigés des effets saisonniers

PMI services

Après avoir franchi le seuil de croissance en décembre, le PMI des services a poursuivi sa progression en janvier pour atteindre 53,8 points. L'indicateur se situe ainsi pour la première fois depuis mai dernier au-dessus de la barre des 50 points deux mois consécutifs.

L'emploi reste sous pression

L'amélioration du PMI des services est largement répartie. La composante activité commerciale est passée de 54,2 à 57,3 points. Les composantes des nouvelles commandes et des carnets de commandes ont augmenté en janvier de 4,2 et 2,4 points pour atteindre respectivement 56,6 et 54,0 points. Pour les nouvelles commandes, il s'agit du niveau le

plus élevé depuis près de trois ans et demi. Une hausse plus marquée de l'indicateur a été freinée par la composante emploi, qui a reculé de 0,7 point pour s'établir à 45,6 points.

La composante des prix d'achat a atteint 60,2 points, soit son plus haut niveau depuis septembre 2023. Parallèlement, les prix de vente ont également continué d'augmenter. La composante correspondante s'est établie à 55 points, en hausse de 2,2 points. L'écart entre les prix d'achat et de vente s'est donc probablement creusé en janvier, maintenant la pression sur les marges du secteur des services.

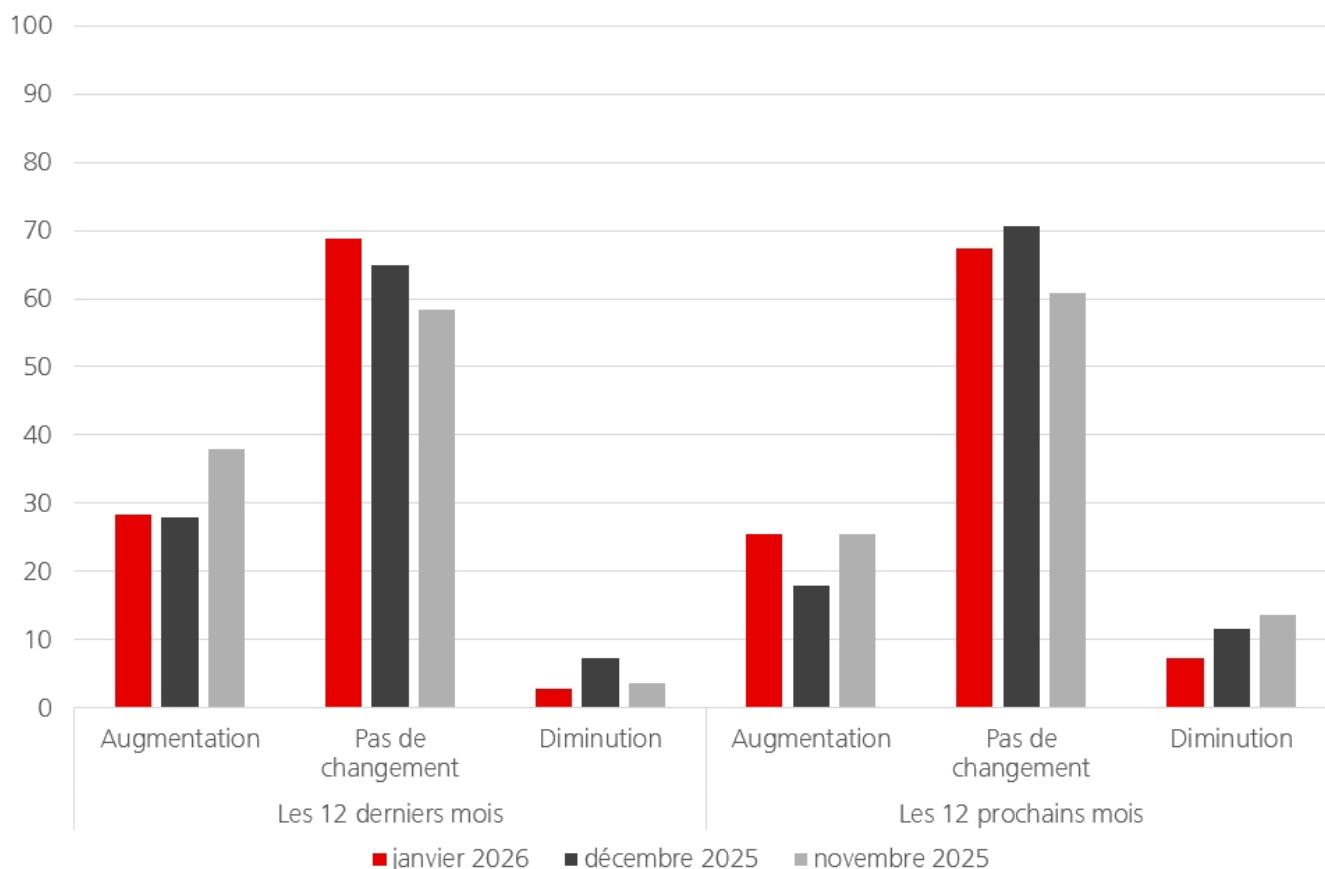
Protectionnisme: Les inquiétudes augmentent légèrement en janvier

La part des entreprises industrielles ayant été affectées par une augmentation des mesures protectionnistes au cours des douze derniers mois est restée stable à environ 28%. Cependant, un peu moins d'entreprises ont signalé une diminution des mesures protectionnistes sur la même période.

Au cours des douze prochains mois, une entreprise interrogée sur quatre s'attend désormais à une augmentation des tendances protectionnistes. Cela représente une hausse de 7 points de pourcentage par rapport à décembre. La majorité des répondants continue de prévoir une pression inchangée liée aux barrières commerciales, tandis que peu d'entre eux anticipent une diminution.

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	août	48.8	50.9	50.4	52.0	51.5	48.2	44.5	51.5	46.4
	sept.	48.9	50.2	49.9	43.4	48.4	48.8	45.2	50.7	47.7
	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
2026	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
	janv.	48.8	50.8	47.7	43.1	51.5	53.9	43.1	42.9	46.9

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	août	54.3	57.8	55.9	53.1	51.4	47.3	49.6
	sept.	50.5	54.8	51.2	50.1	52.3	47.2	45.2
	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
2026	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
	janv.	53.8	57.3	56.6	54.0	60.2	55.0	45.6

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 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.