



Source: UBS

PMI Suisse : la dynamique de croissance se poursuit en juillet

3 août 2026, 09:30 UTC, écrit par Matteo Mosimann, Alessandro Bee

L'indice des directeurs d'achat (PMI) de procure.ch a maintenu sa dynamique récente et est resté au-dessus du seuil de croissance de 50 points en juillet. Le PMI des services a encore progressé en juillet, atteignant son niveau le plus élevé depuis près d'une décennie. Cependant, les préoccupations concernant les barrières commerciales ont augmenté dans un contexte où l'administration américaine s'efforce de maintenir ses droits de douane.

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 de l'industrie est resté au-dessus de la barre des 50 points en juillet

Seuil de croissance = 50



Sources: procure.ch, UBS

PMI industrie

L'indice des directeurs d'achat (PMI) de procure.ch est resté au-dessus du seuil de croissance de 50 points pour un cinquième mois consécutif en juillet, malgré une légère baisse de 1,1 point à 53,2. A ce niveau, l'indicateur pointe vers une expansion continue de l'industrie manufacturière suisse malgré l'incertitude géopolitique des derniers mois.

Prix d'achat et délais de livraison en hausse

Bien que la composante de la production ait chuté de 2,8 points en juillet, elle est restée au-dessus du seuil de croissance à 54,2 points, fournissant un soutien clé à la dynamique positive de l'indicateur. La composante des carnets de commandes a oscillé autour de 53 points, indiquant une reprise des volumes de commandes au cours des derniers mois après une période prolongée de déclin. Comme au cours des huit mois précédents, la composante de l'emploi a continué de peser sur l'indicateur, chutant de 1,3 point à 47,7.

Les prix d'achat et les délais de livraison des fournisseurs ont probablement encore augmenté en juillet, les composantes respectives augmentant de 1,4 et 2,0 points à des niveaux élevés de 74,2 et 62,9. Depuis le déclenchement du conflit au Moyen-Orient fin février, ces composantes ont augmenté de près de 20 et presque 10 points, respectivement, reflétant probablement la pression sur les chaînes d'approvisionnement mondiales. Cela est cohérent avec les directeurs d'achat signalant des prix plus élevés, en particulier pour les produits à base de pétrole.

PMI industrie (sous-indices)

	supé- rieur (%)	incha- ngé (%)	infé- rieur (%)	Indice	+/-	Indice (s)	+/- (s)
Production	24	46	30	47.2	-10.2	54.2	-2.8
Carnets de com- mandes	28	41	31	48.4	-7.7	53.2	-0.3
Volumes d'achat	25	45	30	47.2	-3.8	48.1	-2.8
Prix d'achat	47	48	5	71.0	-1.6	74.2	1.4
Délais de livraison	32	65	2	64.9	3.2	62.9	2.0
Stocks de mat. premières	22	57	21	50.4	0.7	47.5	-2.9
Stocks de pro- duits finis	18	63	19	49.2	0.5	46.8	-1.2
Emploi	15	66	19	48.0	-2.0	47.7	-1.3

PMI services (sous-indices)

	supé- rieur (%)	incha- ngé (%)	infé- rieur (%)	Indice	+/-	Indice (s)	+/- (s)
Activité commer- ciale	32	43	25	53.5	-12.2	69.7	6.0
Nouvelles com- mandes	29	47	25	52.1	-12.3	69.7	5.2
Carnets de com- mandes	24	49	27	48.6	-11.5	62.3	1.2
Prix d'achat	36	62	1	67.4	-3.5	69.6	-3.1
Prix de vente	23	75	3	59.9	-2.8	63.8	1.0
Emploi	13	77	10	51.4	3.9	51.5	4.6

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

PMI industrie (corrigés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2025	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
	avril	55.3	54.5
	mai	56.1	57.3
	juin	55.4	54.3
	juil.	50.7	53.2

PMI services (corrigés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2025	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
	avril	56.1	54.8
	mai	57.1	56.0
	juin	60.0	59.8
	juil.	51.2	63.9

PMI services

Le PMI des services a augmenté de 4,1 points à 63,9 en juillet, son niveau le plus élevé depuis août 2017. Depuis le début de la série en 2014, l'indicateur a dépassé la barre des 60 points dans seulement 12 périodes et, en moyenne, est resté au-dessus de ce seuil pendant seulement deux mois.

L'emploi suit le mouvement

Les commandes se sont probablement améliorées en juillet. Les composantes des nouvelles commandes et des carnets de commandes ont augmenté de 5,2 et 1,2 points à 69,7 et 62,3, respectivement. La composante de l'activité commerciale a également continué de progresser, atteignant 69,7 et égalant ainsi la composante des nouvelles commandes. Pour les deux composantes, cela marque le niveau le plus élevé depuis août 2017 et le deuxième niveau le plus élevé jamais enregistré.

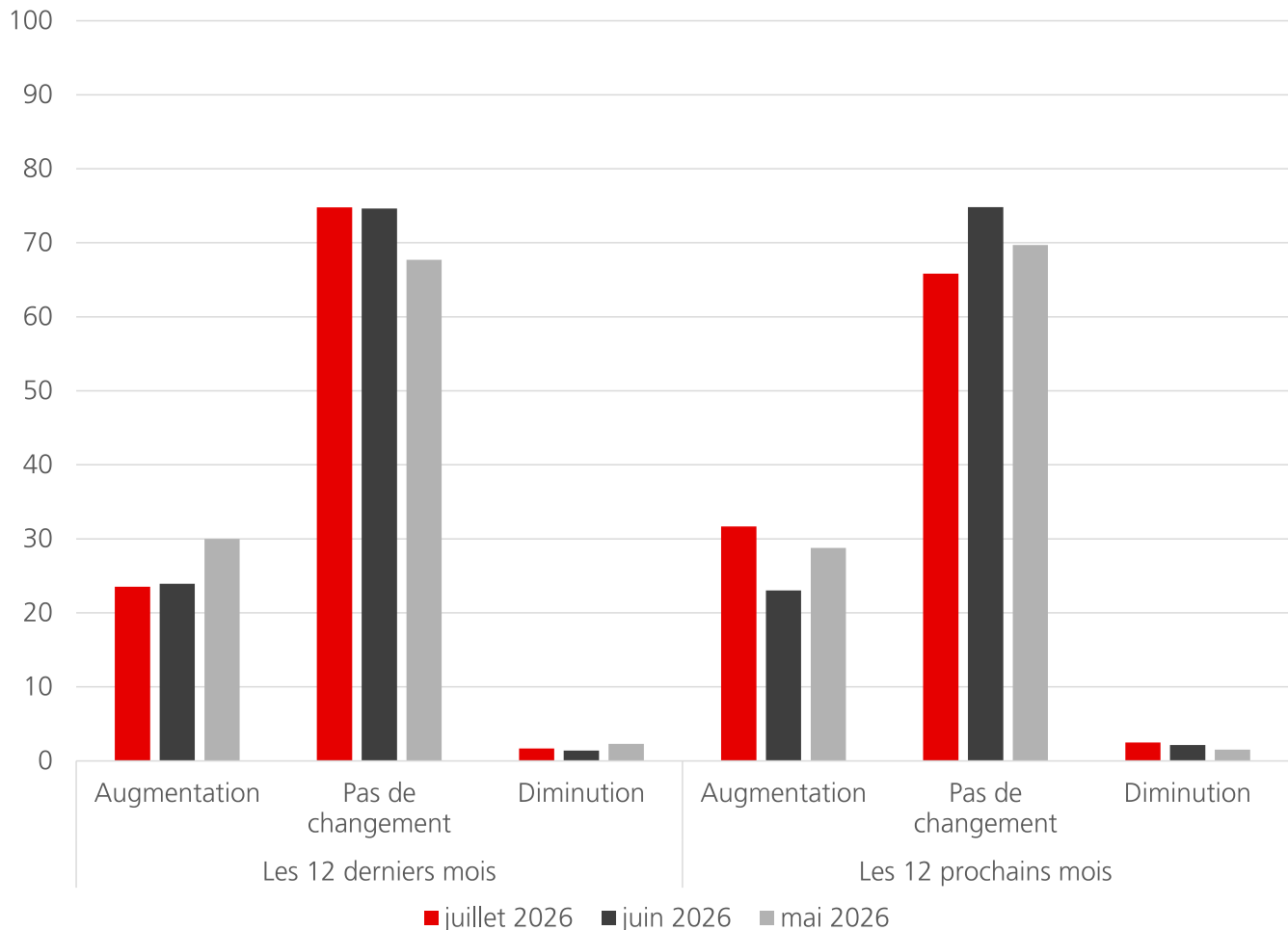
Alors que la plupart des autres composantes avaient déjà augmenté de manière significative au cours des mois précédents, la composante de l'emploi est restée en dessous du seuil de croissance de 50 points d'avril à juin. En juillet, cependant, la dynamique de l'emploi dans le secteur des services s'est améliorée, la composante augmentant de 4,6 points à 51,5 et repassant ainsi au-dessus de la barre des 50 points.

Protectionnisme: Une nouvelle série de droits de douane augmente l'incertitude

En juillet, les Etats-Unis ont introduit de nouveaux droits de douane sur les exportations suisses pour remplacer les prélèvements expirants, augmentant effectivement le taux tarifaire de 10 % à 12,5 %. Des tarifs supplémentaires basés sur une autre enquête en cours du représentant américain au commerce pourraient suivre dans les mois à venir. Dans ce contexte, la part des entreprises manufacturières s'attendant à ce que le fardeau des mesures protectionnistes augmente au cours des 12 prochains mois a augmenté de 9 points de pourcentage par rapport à juin pour atteindre 32 %. Néanmoins, une majorité des participants s'attend toujours à ce que le fardeau reste inchangé au cours de la même période.

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

En % de toutes les réponses



Sources: 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
2025	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
	avril	54.5	52.3	56.1	54.4	82.8	64.1	53.4	48.9	48.5
	mai	57.3	57.3	59.4	51.7	82.7	65.7	53.3	45.4	49.9
	juin	54.3	57.0	53.5	50.9	72.8	60.9	50.4	48.1	48.9
	juil.	53.2	54.2	53.2	48.1	74.2	62.9	47.5	46.8	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
2025	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
	avril	54.8	58.4	54.8	55.2	76.0	64.3	49.6
	mai	56.0	63.5	55.4	55.6	74.9	65.6	48.2
	juin	59.8	63.7	64.5	61.1	72.7	62.8	46.9
	juil.	63.9	69.7	69.7	62.3	69.6	63.8	51.5

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.

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.

Informations importantes sur les stratégies Sustainable Investing: cette terminologie renvoie aux définitions données dans le cadre d'investissement durable d'UBS. Elle ne renvoie ni ne se rapporte à aucun cadre réglementaire particulier relatif à la dénomination de produits ou autres. Les stratégies axées sur les placements durables visent à tenir compte et à intégrer les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus de placement et de construction du portefeuille. Les différentes stratégies régionales approchent l'analyse ESG et intègrent ses conclusions de diverses manières. La prise en compte de facteurs ESG ou de critères d'investissement durable peut empêcher UBS d'exploiter certaines opportunités d'investissement ou d'apporter un conseil même si celles-ci répondent par ailleurs aux objectifs de placement du Client. La performance d'un portefeuille intégrant des facteurs ESG ou des critères d'investissement durable peut être inférieure ou supérieure à celle de portefeuilles pour lesquels UBS ne prend pas en considération les facteurs ESG, les exclusions ou d'autres questions liées à la durabilité, et les opportunités de placement qui s'offrent à ces portefeuilles peuvent différer.

Sauf mention contraire aux présentes et/ou selon l'entité locale qui vous l'a envoyé, ce document est distribué par UBS Switzerland AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse <https://secure.ubs.com/global/fr/wealthmanagement/insights/chief-investment-office/disclaimers/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.