



Quelle: UBS

PMI Schweiz: Rückschlag zum Jahresende

1. Januar 2026, 08:30 UTC, geschrieben von Matteo Mosimann, Alessandro Bee

Der procure.ch Einkaufsmanagerindex (PMI) fiel im Dezember um 3,9 auf 45,8 Punkte, den tiefsten Wert seit der Ankündigung der US-Zölle.

Der Dienstleistungs-PMI schliesst dank eines Anstiegs um 6,9 auf 52,1 Punkte das Jahr oberhalb der Wachstumsschwelle von 50 Punkten ab.

Der Gegenwind für die Industrie durch den Protektionismus flaute im Dezember weiter ab.

Purchasing Managers' Index (PMI) Umfrage

Der procure.ch Purchasing Managers' Index (PMI) ist ein Gemeinschaftswerk des Fachverbandes für Einkauf und Supply Management procure.ch und UBS. Er beruht auf einer monatlich durchgeführten Umfrage bei procure.ch-Mitgliedern. Deren Erhebung und Auswertung erfolgt nach den Vorgaben der International Federation of Purchasing and Supply Management, die sich in den Vereinigten Staaten schon seit Jahrzehnten bewähren. Während der Verein procure.ch mit der Erhebung der Umfrage betraut ist, obliegt UBS deren Auswertung und Publikation.



Abbildung 1: Industrie-PMI verzeichnet im Dezember einen Rückgang

Wachstumsschwelle = 50 Punkte



Quellen: procure.ch, UBS

PMI Industrie

Der procure.ch Einkaufsmanagerindex (PMI) notierte im Dezember 3,9 Punkte tiefer bei 45,8 Punkten und liegt somit seit genau drei Jahren unterhalb der Wachstumsschwelle von 50 Punkten. Die seit Januar 2023 anhaltende Durststrecke konnte trotz zwischenzeitlicher Erholungen im August 2024 (49,3 Punkte), Februar 2025 (49,6 Punkte) und November 2025 (49,7 Punkte) nie vollständig überwunden werden – der Sprung über die 50-Punkte-Marke blieb jeweils aus. Der PMI deutet auf eine anhaltend angespannte Situation in der Industrie hin.

Beschäftigung unter Druck

Der Abbau der Auftragsbestände hat sich im Dezember gegenüber dem Vormonat nochmals akzentuiert; die entsprechende Komponente sank um 7,1 auf 41,1 Punkte. Auch die Produktionskomponente entwickelte sich rückläufig und fiel von 47,9 auf 45,8 Punkte. Die eingetrübte Stimmung spiegelte sich zudem in der Entwicklung der Beschäftigungskomponente wider, die mit einem Rückgang um 3,5 auf 46,4 Punkte auf eine schwache Arbeitskräfteanfrage in der Industrie hindeutet.

Die Einkaufsmengenkomponente setzte im Dezember ihren Rückgang fort und notierte neu unter 43 Punkten. Gleichzeitig dürften sich die Lieferfristen weiter verlängert haben; die entsprechende Komponente verharrte über 55 Punkten. Besonders betroffen waren elektronische Komponenten, die am häufigsten als Güter mit Rückständen genannt wurden. Auch die Komponenten der Lagerbestände im Ein- und Verkauf entwickelten sich mit neu 42,5 beziehungsweise 46,2 weiter rückläufig.

PMI Industrie Subkomponenten

	höher	gleich	tiefer	Index	+/-	Index	+/-
	(%)	(%)	(%)		(s)	(s)	
Produktion	23	45	32	45.2	-6.2	45.8	-2.1
Auftragsbestand	21	37	42	39.5	-8.7	41.1	-7.1
Einkaufsmenge	18	44	38	40.4	-3.0	42.2	-3.0
Einkaufspreise	16	73	11	52.2	-0.5	52.8	-2.2
Lieferfristen	16	80	4	55.8	1.7	56.4	0.5
Lager Einkauf	14	52	34	40.2	-5.0	42.5	-6.3
Lager Verkauf	17	53	31	43.0	-3.0	46.2	-0.6
Beschäftigung	12	67	21	45.1	-4.4	46.4	-3.5

Die Tabellen fassen die Ergebnisse der aktuellen Umfrage zusammen. Für jeden Subindex sind die prozentualen Anteile der Antworten aufgeführt, die im Vergleich zum Vormonat auf «höher», «gleich» oder «tiefer» lauten. Daneben ist der jeweilige Indexstand aufgeführt. Der Stand eines Subindex ergibt sich aus der Summe des prozentualen Anteils der auf «höher» und der Hälfte des prozentualen Anteils der auf «gleich» lautenden Antwort. Der PMI Industrie entspricht dem gewichteten Durchschnitt (Gewichte in Klammern) der Subindizes «Produktion» (0,25), «Auftragsbestand» (0,30), «Lieferfristen» (0,15), «Lagerbestand Einkauf» (0,10) und «Beschäftigung» (0,20). Der PMI Dienstleistungen entspricht dem gewichteten Durchschnitt der Subindizes «Geschäftstätigkeit» (0,25), «Neuaufträge» (0,25), «Auftragsbestand» (0,30) und «Beschäftigung» (0,20). Ein Stand des PMI oder eines Subindex über (unter) der 50,0-Punkte-Marke ist als Zunahme (Abnahme) zu interpretieren.

Quellen: procure.ch, UBS, (s): saisonbereinigt

PMI Industrie (saisonbereinigt)

		PMI	PMI (s)
2024	Dez	45.7	47.0
2025	Jan	46.7	47.5
	Feb	52.2	49.6
	Mär	51.8	48.9
	Apr	47.1	45.8
	Mai	41.4	42.1
	Jun	49.7	49.6
	Jul	47.2	48.8
	Aug	46.8	49.0
	Sep	46.4	46.3
	Okt	47.7	48.2
	Nov	49.8	49.7
	Dez	44.5	45.8

Quellen: procure.ch, UBS, (s): saisonbereinigt

PMI Dienstleistungen Subkomponenten

	höher	gleich	tiefer	Index	+/-	Index	+/-
	(%)	(%)	(%)		(s)	(s)	
Geschäftstätigkeit	24	59	17	53.8	1.1	54.8	6.3
Neuaufträge	23	58	20	51.5	2.2	53.7	7.4
Auftragsbestand	18	65	17	50.8	5.6	52.1	10.5
Einkaufspreise	19	80	2	58.6	0.3	58.1	-0.9
Verkaufspreise	8	91	2	53.0	-1.0	52.5	-1.4
Beschäftigung	5	82	14	45.5	-1.1	46.8	1.2

PMI Dienstleistungen (saisonbereinigt)

		PMI	PMI (s)
2024	Dez	49.9	51.3
2025	Jan	54.3	57.2
	Feb	58.3	56.8
	Mär	54.0	50.6
	Apr	53.1	52.4
	Mai	56.3	56.3
	Jun	49.1	48.5
	Jul	36.7	41.8
	Aug	42.2	43.9
	Sep	52.8	51.3
	Okt	48.9	47.8
	Nov	48.4	45.3
	Dez	50.6	52.1

PMI Dienstleistungen

Der PMI für den Dienstleistungssektor stieg im Dezember von 45,3 auf 52,1 Punkte und überschritt damit die Wachstumsschwelle von 50 Punkten. Der Indikator blickt auf ein von hoher Volatilität geprägtes Jahr zurück: Sieben Monatswerte lagen über der 50-Punkte-Marke, fünf darunter.

Auftragssituation erholt sich

Der Anstieg des Dienstleistungs-PMI ist vor allem auf die deutliche Verbesserung der Komponenten Neuaufträge und Auftragsbestand zurückzuführen, die um 7,4 beziehungsweise 10,5 Punkte auf 53,7 respektive 52,1 zulegen konnten. Die Geschäftstätigkeit beschleunigte sich im Vergleich zum November und erreichte mit 54,8 Punkten den höchsten Wert seit Mai dieses Jahres.

Sowohl die Ein- als auch die Verkaufspreise lagen im Dezember weiterhin oberhalb der 50-Punkte-Marke; dabei dürften die Einkaufspreise noch deutlicher gestiegen sein als die Verkaufspreise. Die Beschäftigungssituation im Dienstleistungssektor bleibt zum Jahresende angespannt, auch wenn die entsprechende Komponente leicht auf 46,8 Punkte zulegen konnte.

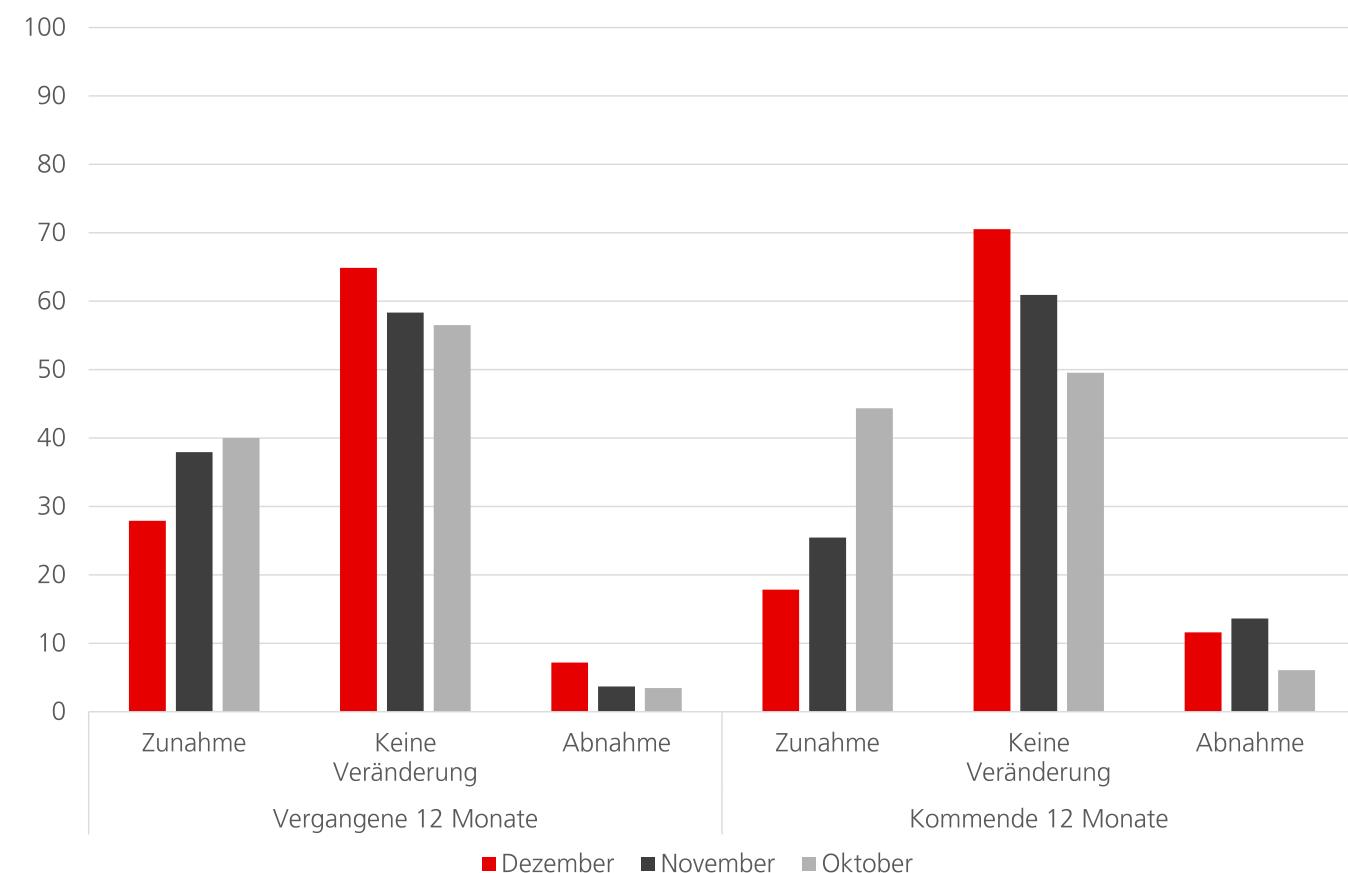
Protektionismus: Befürchtungen für 2026 lassen deutlich nach

Der Anteil der Industrieunternehmen, die in den vergangenen zwölf Monaten eine Zunahme protektionistischer Massnahmen vermeldeten, ist zum Jahresende deutlich gesunken und liegt erstmals seit März 2025 wieder unter 30 Prozent. Während noch im September kein befragtes Unternehmen von einer Abnahme der Handelshemmisse berichtete, liegt dieser Anteil nun bei über 7 Prozent.

Für die kommenden zwölf Monate rechnen nur noch 18 Prozent der Teilnehmenden mit einer Zunahme protektionistischer Massnahmen – ein Rückgang um 8 Prozentpunkte gegenüber November und sogar 26 Prozentpunkte gegenüber Oktober. Der Anteil der Industrieunternehmen, die keine Veränderung der protektionistischen Tendenzen erwarten, stieg auf über 70 Prozent und erreichte damit den höchsten Wert seit Einführung der Spezialfrage.

Abbildung 2: Protektionismus: Rück- und Ausblick der Industrie

In Prozent aller Antworten



Quellen: procure.ch, UBS

Frage 1: Waren Sie in den letzten 12 Monaten im Außenhandel (Exporte oder Importe) von einer Zu- oder Abnahme von protektionistischen Massnahmen (z.B. Zölle oder nicht-tarifäre Massnahmen) betroffen?

Frage 2: Erwarten Sie in den nächsten 12 Monaten eine Zu- oder Abnahme von protektionistischen Massnahmen, die Sie im Außenhandel betreffen?

PMI Industrie und Subkomponenten (saisonbereinigt)

		PMI	Produktion	Auftrags-bestand	Einkaufs-menge	Einkaufs-preise	Lieferfristen	Lager-bestände Einkauf	Lager-bestände Verkauf	Beschäfti-gung
2024	Jul	45.1	45.5	43.1	39.8	51.6	47.9	42.3	49.7	46.9
	Aug	49.3	53.3	49.7	50.9	52.5	48.5	45.0	52.3	46.4
	Sep	48.9	50.4	49.3	42.8	48.7	49.2	45.5	50.8	48.1
	Okt	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
	Dez	47.0	47.4	48.3	45.7	48.7	48.7	46.0	47.1	44.0
2025	Jan	47.5	48.5	46.0	46.8	49.9	50.7	45.3	47.4	47.1
	Feb	49.6	49.3	49.6	47.6	52.9	51.9	47.2	48.0	49.3
	Mär	48.9	48.4	50.1	45.2	50.6	51.9	44.0	46.6	47.8
	Apr	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
	Jun	49.6	49.7	50.4	44.1	47.1	56.4	40.1	42.7	47.7
	Jul	48.8	49.6	43.9	43.0	50.7	59.2	45.4	48.7	48.9
	Aug	49.0	55.4	45.2	42.0	54.7	51.4	45.7	49.8	46.4
	Sep	46.3	49.4	40.5	41.8	52.0	56.3	45.2	44.3	44.2
	Okt	48.2	49.1	47.3	46.2	53.0	51.9	45.4	45.9	47.2
	Nov	49.7	47.9	48.1	45.2	55.0	55.8	48.8	46.8	49.9
	Dez	45.8	45.8	41.1	42.2	52.8	56.4	42.5	46.2	46.4

Quellen: procure.ch, UBS

PMI Dienstleistungen und Subkomponenten (saisonbereinigt)

		PMI	Geschäfts-tätigkeit	Neu-aufträge	Auftrags-bestand	Einkaufs-preise	Verkaufs-preise	Beschäfti-gung
2024	Jul	46.9	51.7	44.5	44.7	58.6	47.9	47.1
	Aug	53.1	57.3	54.2	51.3	50.8	46.9	49.0
	Sep	50.5	55.4	51.0	50.1	51.3	46.5	44.4
	Okt	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
	Dez	51.3	56.7	51.4	49.3	54.0	48.2	47.5
2025	Jan	57.2	58.3	57.7	57.6	53.2	56.7	54.6
	Feb	56.8	58.3	58.5	55.5	61.9	53.3	54.7
	Mär	50.6	49.6	49.6	51.1	58.1	49.9	52.3
	Apr	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
	Jun	48.5	52.0	47.2	46.5	52.1	48.8	48.9
	Jul	41.8	46.9	38.8	36.2	58.6	47.6	47.7
	Aug	43.9	46.3	42.8	43.1	56.0	49.1	43.5
	Sep	51.3	55.3	54.1	50.5	55.7	48.8	43.7
	Okt	47.8	50.8	47.3	49.0	59.0	50.8	42.9
	Nov	45.3	48.5	46.2	41.6	59.0	53.9	45.5
	Dez	52.1	54.8	53.7	52.1	58.1	52.5	46.8

Quellen: procure.ch, UBS

Wichtige Informationen

Dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen (einschliesslich Prognosen, Werte, Indizes oder sonstiger berechneter Beträge («Werte»)) dürfen unter keinen Umständen für folgende Zwecke verwendet werden: (i) für Bewertungs- oder buchhalterische Zwecke; (ii) zur Bestimmung der fälligen oder zahlbaren Beträge, Preise oder Werte von Finanzinstrumenten oder -verträgen; oder (iii) zur Messung der Performance von Finanzinstrumenten, einschliesslich zwecks Nachverfolgung der Rendite oder Performance eines Werts, Festlegung der Vermögensallokation des Portfolios oder Berechnung der Performance Fees.

Mit dem Erhalt dieses Dokuments und der Informationen sichern Sie zu und garantieren gegenüber UBS, dass Sie dieses Dokument für keinen der oben genannten Zwecke benutzen und sich nicht in anderer Weise auf die darin enthaltenen Informationen verlassen.

Sofern nicht etwas anderes schriftlich vereinbart wurde, untersagt UBS ausdrücklich jegliche Verteilung und Weitergabe dieses Materials an Dritte.

Disclaimer

Dieses Dokument wurde durch die Global Wealth Management Geschäftseinheit von UBS Switzerland AG (in der Schweiz durch die Finma beaufsichtigt), deren Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen («UBS»), die Teil der UBS Group AG («UBS-Konzern») sind, erstellt und veröffentlicht. Der UBS-Konzern umfasst die frühere Credit Suisse AG, deren Tochtergesellschaften, Filialen und verbundenen Unternehmen. UBS Financial Services Inc. ist eine Tochtergesellschaft der UBS AG in den USA und Mitglied der Financial Industry Regulatory Authority (FINRA)/Securities Investor Protection Corporation (SIPC). Ein zusätzlicher für Credit Suisse Wealth Management relevanter Disclaimer folgt am Ende dieses Abschnitts.

Dieses Dokument und die hierin enthaltenen Informationen dienen ausschliesslich zu Ihrer Information sowie zu Marketingzwecken von UBS. Dieses Dokument stellt keinesfalls Anlageresearch, Anlageberatung, einen Verkaufsprospekt, ein Angebot oder eine Aufforderung, Anlagen zu tätigen, dar. Dieses Dokument ist keine Empfehlung, Wertpapiere, Anlageinstrumente oder Produkte zu kaufen oder zu verkaufen, und empfiehlt weder ein besonderes Anlageprogramm noch eine besondere Dienstleistung.

Die Informationen in diesem Dokument sind nicht auf die spezifischen Anlageziele, persönlichen und finanziellen Umstände oder besonderen Bedürfnisse eines einzelnen Kunden zugeschnitten. Bestimmte in diesem Dokument erwähnte Anlagen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet oder angemessen. Außerdem unterliegen bestimmte in dem Dokument erwähnte Dienstleistungen und Produkte möglicherweise rechtlichen Beschränkungen bzw. Lizenz- oder Genehmigungsanforderungen und dürfen deshalb nicht weltweit uneingeschränkt angeboten werden. Es werden keine Produkte in Gerichtsbarkeiten angeboten, in denen ein Angebot, eine Werbung oder ein Verkauf nicht zulässig ist, oder gegenüber Personen, bei denen ein solcher Verkauf, die Abgabe eines solchen Angebots oder einer solchen Werbung rechtswidrig wäre.

Auch wenn allein diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen aus Quellen stammen, die in gutem Glauben als zuverlässig angesehen werden, wird keine Zusicherung oder Garantie abgegeben, weder ausdrücklich noch stillschweigend, für die Richtigkeit, Angemessenheit, Vollständigkeit oder Verlässlichkeit des Dokuments. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern und von Meinungen abweichen, die von anderen Geschäftsbereichen oder Divisionen des UBS-Konzerns abgegeben wurden. UBS ist nicht verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder auf dem neuesten Stand zu halten. **Die in diesem Material zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen Dritter sind nicht die Einschätzungen und Meinungen von UBS.** Dementsprechend übernimmt UBS keinerlei Haftung für Inhalte, die von Dritten bereitgestellt werden, oder für Ansprüche, Verluste oder Schäden, die dadurch entstehen, dass solche Inhalte oder Teile davon verwendet oder als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Alle Bilder oder Abbildungen («Abbildungen») in diesem Dokument dienen ausschliesslich zur Veranschaulichung, Information oder Dokumentation. Sie können Objekte oder Elemente enthalten, die durch Urheberrechte, Marken und andere geistige Eigentumsrechte von Dritten geschützt sind. Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, wird keine Beziehung, Verbindung, Förderung oder Befürwortung zwischen UBS und diesen Dritten angedeutet.

Grafiken und Szenarien in dem Dokument dienen nur Illustrationszwecken. Einige Grafiken und/oder Performancezahlen beruhen unter Umständen nicht auf vollständigen zwölfmonatigen Zeiträumen, wodurch ihre Vergleichbarkeit und ihre Relevanz gemindert werden können. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie und kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse.

Dieses Dokument ist unter keinen Umständen als Rechts- oder Steuerberatung auszulegen. UBS und ihre Mitarbeitenden erbringen keine Rechts- oder Steuerberatung. Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von UBS weder ganz noch teilweise verbreitet oder vervielfältigt werden. Soweit gesetzlich zulässig, übernimmt weder UBS noch einer ihrer Verwaltungsräte, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder Vertreter irgendeine Haftung, Verantwortung oder Sorgfaltspflicht für irgendwelche Folgen, einschliesslich Verlusten oder Schäden, die Ihnen oder einer anderen Person aufgrund von Handlungen, Unterlassungen oder Entscheidungen auf der Grundlage von Informationen in diesem Dokument entstehen.

Zusätzlicher Disclaimer für Credit Suisse Wealth Management:

Soweit in diesem Dokument nicht anders angegeben und/oder abhängig von der lokalen Einheit, von der Sie dieses Dokument erhalten, wird dieses Dokument von der UBS Switzerland AG verteilt, einem von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (Finma) zugelassenen und regulierten Unternehmen. Ihre personenbezogenen Daten werden entsprechend der Datenschutzerklärung der Credit Suisse verarbeitet, die Sie an Ihrem Wohnsitz über die offizielle Website der Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com> einsehen können. Um Ihnen Marketingmaterial zu unseren Produkten und Dienstleistungen zukommen zu lassen, können die UBS Group AG und ihre Tochtergesellschaften Ihre grundlegenden personenbezogenen Daten (d.h. Kontaktangaben wie Name, E-Mail-Adresse) verarbeiten, bis Sie uns mitteilen, dass Sie das Marketingmaterial nicht mehr erhalten möchten. Sie können den Erhalt dieser Materialien jederzeit widerrufen, indem Sie Ihren Kundenbetreuer darüber informieren.

Bitte rufen Sie die Website <https://www.ubs.com/global/de/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html> auf, um die vollständigen rechtlichen Hinweise zu diesem Dokument zu lesen.

© UBS 2025. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen beziehungsweise nicht eingetragenen Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.