



Source: UBS

PMI Suisse: Recul en fin d'année

1. janvier 2026, 08:30 UTC, écrit par Matteo Mosimann, Alessandro Bee

L'indice des directeurs d'achats procure.ch (PMI) a chuté de 3,9 points en décembre pour s'établir à 45,8 points, son niveau le plus bas depuis l'annonce des droits de douane américains.

Le PMI des services termine l'année au-dessus du seuil de croissance de 50 points, grâce à une hausse de 6,9 points à 52,1 points.

L'impact du protectionnisme sur l'industrie s'atténue en décembre.

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 enregistre une baisse en décembre

Seuil de croissance = 50



Sources: procure.ch, UBS

PMI industrie

L'indice des directeurs d'achats procure.ch (PMI) s'est établi en décembre à 45,8 points, soit une baisse de 3,9 points, et reste ainsi depuis exactement trois ans sous le seuil de croissance de 50 points. Cette période difficile qui dure depuis janvier 2023 n'a jamais pu être totalement surmontée, malgré des reprises temporaires en août 2024 (49,3 points), février 2025 (49,6 points) et novembre 2025 (49,7 points) – le franchissement de la barre des 50 points n'a jamais eu lieu. Le PMI indique une situation toujours tendue dans l'industrie.

Emploi sous pression

La réduction des carnets de commandes s'est encore accentuée en décembre par rapport au mois précédent; la composante correspondante a baissé de 7,1 points à 41,1 points. La composante production a également reculé, passant de 47,9 à 45,8 points. Le climat morose se reflète aussi dans l'évolution de la composante emploi, qui, avec une baisse de 3,5 points à 46,4 points, indique une faible demande de main-d'œuvre dans l'industrie.

La composante des volumes d'achat a poursuivi sa baisse en décembre et s'est établie désormais sous les 43 points. Parallèlement, les délais de livraison semblent s'être encore allongés; la composante correspondante est restée au-dessus de 55 points. Les biens électroniques ont été particulièrement touchés, étant les biens les plus fréquemment cités comme livrés avec retard. Les composantes des stocks de matières premières et stocks de produits finis ont également poursuivi leur baisse, atteignant respectivement 42,5 et 46,2 points.

PMI industrie (sous-indices)

	supé- rieur (%)	incha- ngé (%)	infé- rieur (%)	Indice	+/-	Indice	+/-
						(s)	(s)
Production	23	45	32	45.2	-6.2	45.8	-2.1
Carnets de com- mandes	21	37	42	39.5	-8.7	41.1	-7.1
Volumes d'achat	18	44	38	40.4	-3.0	42.2	-3.0
Prix d'achat	16	73	11	52.2	-0.5	52.8	-2.2
Délais de livraison	16	80	4	55.8	1.7	56.4	0.5
Stocks de mat. premières	14	52	34	40.2	-5.0	42.5	-6.3
Stocks de pro- duits finis	17	53	31	43.0	-3.0	46.2	-0.6
Emploi	12	67	21	45.1	-4.4	46.4	-3.5

PMI services (sous-indices)

	supé- rieur (%)	incha- ngé (%)	infé- rieur (%)	Indice	+/-	Indice	+/-
						(s)	(s)
Activité commer- ciale	24	59	17	53.8	1.1	54.8	6.3
Nouvelles com- mandes	23	58	20	51.5	2.2	53.7	7.4
Carnets de com- mandes	18	65	17	50.8	5.6	52.1	10.5
Prix d'achat	19	80	2	58.6	0.3	58.1	-0.9
Prix de vente	8	91	2	53.0	-1.0	52.5	-1.4
Emploi	5	82	14	45.5	-1.1	46.8	1.2

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)
2024	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
	juil.	47.2	48.8
	août	46.8	49.0
	sept.	46.4	46.3
	oct.	47.7	48.2
	nov.	49.8	49.7
	dec.	44.5	45.8

PMI services (corrigés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2024	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
	juil.	36.7	41.8
	août	42.2	43.9
	sept.	52.8	51.3
	oct.	48.9	47.8
	nov.	48.4	45.3
	dec.	50.6	52.1

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

PMI services

Le PMI du secteur des services a augmenté en décembre de 45,3 à 52,1 points, franchissant ainsi le seuil de croissance de 50 points. L'indicateur revient sur une année marquée par une forte volatilité: sept valeurs mensuelles étaient au-dessus de la barre des 50 points et cinq en dessous.

Situation des commandes en amélioration

La hausse du PMI des services s'explique principalement par l'amélioration significative des composantes nouvelles commandes et carnet de commandes, qui ont progressé de 7,4 et 10,5 points pour atteindre respectivement 53,7 et

52,1 points. L'activité commerciale s'est accélérée par rapport à novembre et a atteint, avec 54,8 points, son plus haut niveau depuis mai de cette année.

En décembre, les prix à l'achat et à la vente sont restés au-dessus de la barre des 50 points; les prix à l'achat ont probablement augmenté plus fortement que les prix à la vente. La situation de l'emploi dans le secteur des services reste tendue en fin d'année, même si la composante correspondante a légèrement progressé à 46,8 points.

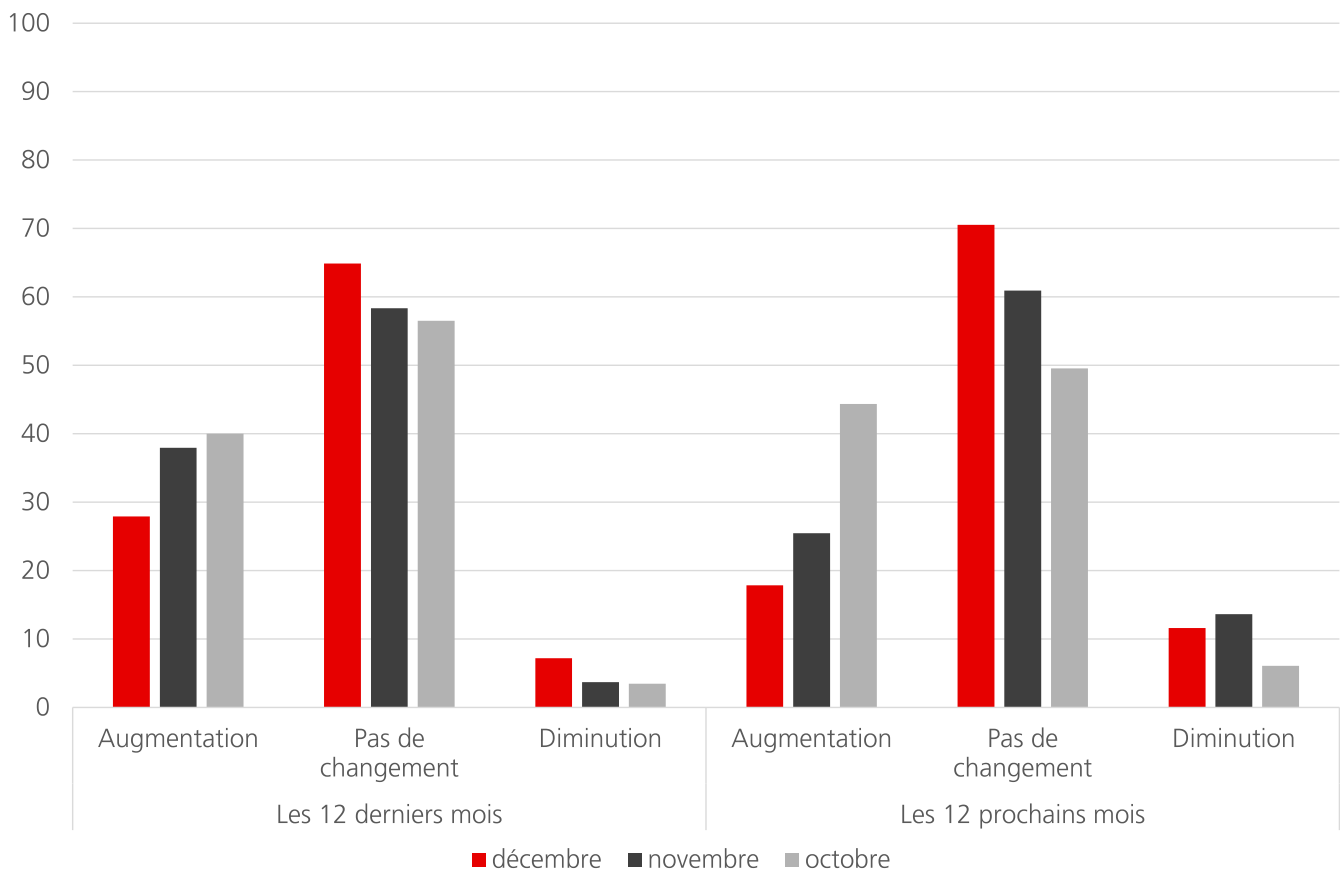
Protectionnisme: Les craintes pour 2026 diminuent nettement

La part des entreprises industrielles ayant signalé une augmentation des mesures protectionnistes au cours des douze derniers mois a nettement diminué en fin d'année et, pour la première fois depuis mars 2025, est repassée sous les 30%. Alors qu'en septembre aucune entreprise interrogée ne faisait état d'une diminution des obstacles commerciaux, cette part s'élève désormais à plus de 7%.

Pour les douze prochains mois, seuls 18% des participants s'attendent encore à une augmentation des mesures protectionnistes – une baisse de 8 points de pourcentage par rapport à novembre et même de 26 points par rapport à octobre. La part des entreprises industrielles ne prévoyant aucun changement des tendances protectionnistes a augmenté à plus de 70%, atteignant ainsi son plus haut niveau depuis l'introduction de cette question dans l'enquête.

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	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
	juil.	48.8	49.6	43.9	43.0	50.7	59.2	45.4	48.7	48.9
	août	49.0	55.4	45.2	42.0	54.7	51.4	45.7	49.8	46.4
	sept.	46.3	49.4	40.5	41.8	52.0	56.3	45.2	44.3	44.2
	oct.	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
	dec.	45.8	45.8	41.1	42.2	52.8	56.4	42.5	46.2	46.4

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	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
	juil.	41.8	46.9	38.8	36.2	58.6	47.6	47.7
	août	43.9	46.3	42.8	43.1	56.0	49.1	43.5
	sept.	51.3	55.3	54.1	50.5	55.7	48.8	43.7
	oct.	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
	dec.	52.1	54.8	53.7	52.1	58.1	52.5	46.8

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 2025. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.