



Quelle: UBS

# PMI Schweiz: Industrie spürt US-Zölle

02 Mai 2025, 08:12 am CEST, geschrieben von Matteo Mosimann, Alessandro Bee

- Der procure.ch Einkaufsmanagerindex (PMI) fiel im April um 3,1 auf 45,8 Punkte und liegt nun wieder deutlich unter der Wachstumsschwelle von 50 Punkten.
- Nach einem breit angelegten Rückgang im März konnte sich der PMI für den Dienstleistungssektor im April stabilisieren und notiert leicht höher bei 52,4 Punkten.
- Die befragten Industrieunternehmen gaben vermehrt an, in den letzten zwölf Monaten im Aussenhandel durch zusätzliche protektionistische Massnahmen beeinträchtigt worden zu sein.

## 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 erleidet im April einen Rückschlag

Wachstumsschwelle = 50 Punkte



Quellen: procure.ch, UBS

## PMI Industrie

Der procure.ch Einkaufsmanagerindex (PMI) erlitt im April einen Rückschlag und fiel von 48,9 Punkten im März auf 45,8 Punkte – den tiefsten Wert seit Juli letzten Jahres. Damit verfehlte der Industrie-PMI den 28. Monat in Folge die Wachstumsschwelle von 50 Punkten.

### Rückläufiger Auftragsbestand

Nach einer Stabilisierung im März entwickelten sich die Auftragsbestände im April rückläufig und die entsprechende Komponente fiel von 50,1 auf 44,6 Punkte. Der Abbau der Lagerbestände im Ein- und Verkauf hat sich im April weiter akzentuiert, die jeweiligen Komponenten notierten bei 41,5 respektive 42,3 Punkten – für die Lagerbestände im Verkauf bedeutet dies den tiefsten Wert seit Juni 2021. Auch die Beschäftigungskomponente erlitt im April einen weiteren Rückschlag und sank um 3,7 auf 44,0 Punkte, was auf einen Beschäftigungsabbau in der Industrie hindeutet.

Nachdem die Lieferfristen seit Jahresbeginn leicht angestiegen waren, fiel die entsprechende Komponente im April unter die 50-Punkte-Marke und deutet nun wieder auf eine leichte Verkürzung der Lieferfristen hin. Die Komponente Lieferfristen gibt bislang keine Hinweise auf eine Beeinträchtigung der Lieferketten durch Donald Trumps Zölle. Ein stärkerer Rückgang des Gesamtindex wurde durch die positive Entwicklung der Produktionskomponente verhindert, die mit 49,7 Punkten im Vergleich zum März 1,3 Punkte zulegen konnte.

## PMI Industrie Subkomponenten

	höher	gleich	tiefer	Index	+/-	Index	+/-
	(%)	(%)	(%)			(s)	(s)
Produktion	32	39	29	51.6	-1.9	49.7	1.3
Auftragsbestand	28	37	35	46.1	-7.1	44.6	-5.5
Einkaufsmenge	22	47	31	45.7	-4.6	44.1	-1.1
Einkaufspreise	12	78	10	51.2	-1.6	47.8	-2.8
Lieferfristen	9	82	9	49.6	-4.5	47.2	-4.7
Lager Einkauf	16	55	29	43.0	-1.7	41.5	-2.5
Lager Verkauf	13	60	27	43.3	-4.6	42.3	-4.4
Beschäftigung	10	66	24	43.3	-6.0	44.0	-3.7

## PMI Dienstleistungen Subkomponenten

	höher	gleich	tiefer	Index	+/-	Index	+/-
	(%)	(%)	(%)			(s)	(s)
Geschäftstätigkeit	32	52	16	57.5	2.3	56.7	7.1
Neuaufträge	27	51	22	52.7	-1.4	51.3	1.6
Auftragsbestand	18	64	18	50.0	-4.7	48.8	-2.4
Einkaufspreise	30	65	5	62.2	2.3	60.5	2.5
Verkaufspreise	12	72	15	48.6	-2.6	47.3	-2.5
Beschäftigung	14	78	8	52.7	1.5	54.0	1.8

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 Antworten. 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

## PMI Industrie (saisonbereinigt)

		PMI	PMI (s)
2024	Apr	43.2	42.1
	Mai	46.3	47.2
	Jun	44.9	44.8
	Jul	43.6	45.1
	Aug	47.1	49.3
	Sep	49.1	48.9
	Okt	48.7	49.2
	Nov	47.9	47.7
	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

## PMI Dienstleistungen (saisonbereinigt)

		PMI	PMI (s)
2024	Apr	56.4	55.6
	Mai	49.5	49.4
	Jun	53.1	52.5
	Jul	40.9	46.9
	Aug	51.0	53.1
	Sep	52.1	50.5
	Okt	53.2	52.0
	Nov	54.9	51.4
	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

Quellen: procure.ch, UBS

(s): saisonbereinigt

## PMI Dienstleistungen

Der PMI für den Dienstleistungssektor notierte 1,8 Punkte höher bei 52,4 Punkten – und liegt den neunten Monat in Folge über der Wachstumsschwelle von 50 Punkten. Dieser leichte Anstieg folgt auf einen markanten Rückgang von über 6 Punkten im März.

### Geschäftstätigkeit mit Kehrtwende

Der Einbruch der Geschäftstätigkeit im März hat sich nicht als nachhaltig erwiesen, die entsprechende Komponente lag im April durch einen Anstieg um 7,1 Punkte wieder auf dem Niveau der Monate Dezember bis Februar. Auch die Beschäftigungskomponente notierte im April deutlich über der Wachstumsschwelle von 50 Punkten und deutet damit auf eine Beschäftigungszunahme hin. Bei den Aufträgen zeigt sich ein gemischtes Bild. Zwar stieg die Komponente der

Neuaufträge im April um 1,6 auf 51,3 Punkte und somit über die Wachstumsschwelle an, jedoch fiel gleichzeitig die Komponente des Auftragsbestands mit neu 48,8 Punkten unter diese Schwelle.

Die Schere zwischen Einkaufspreisen und Verkaufspreisen öffnete sich im April weiter. Während die Komponente der Einkaufspreise auf über 60 Punkte anstieg, sank die Komponente der Verkaufspreise weiter auf 47,3 Punkte. Steigende Einkaufspreise bei gleichzeitig stagnierenden Verkaufspreisen dürften die Gewinnmargen der Dienstleister schmälern.

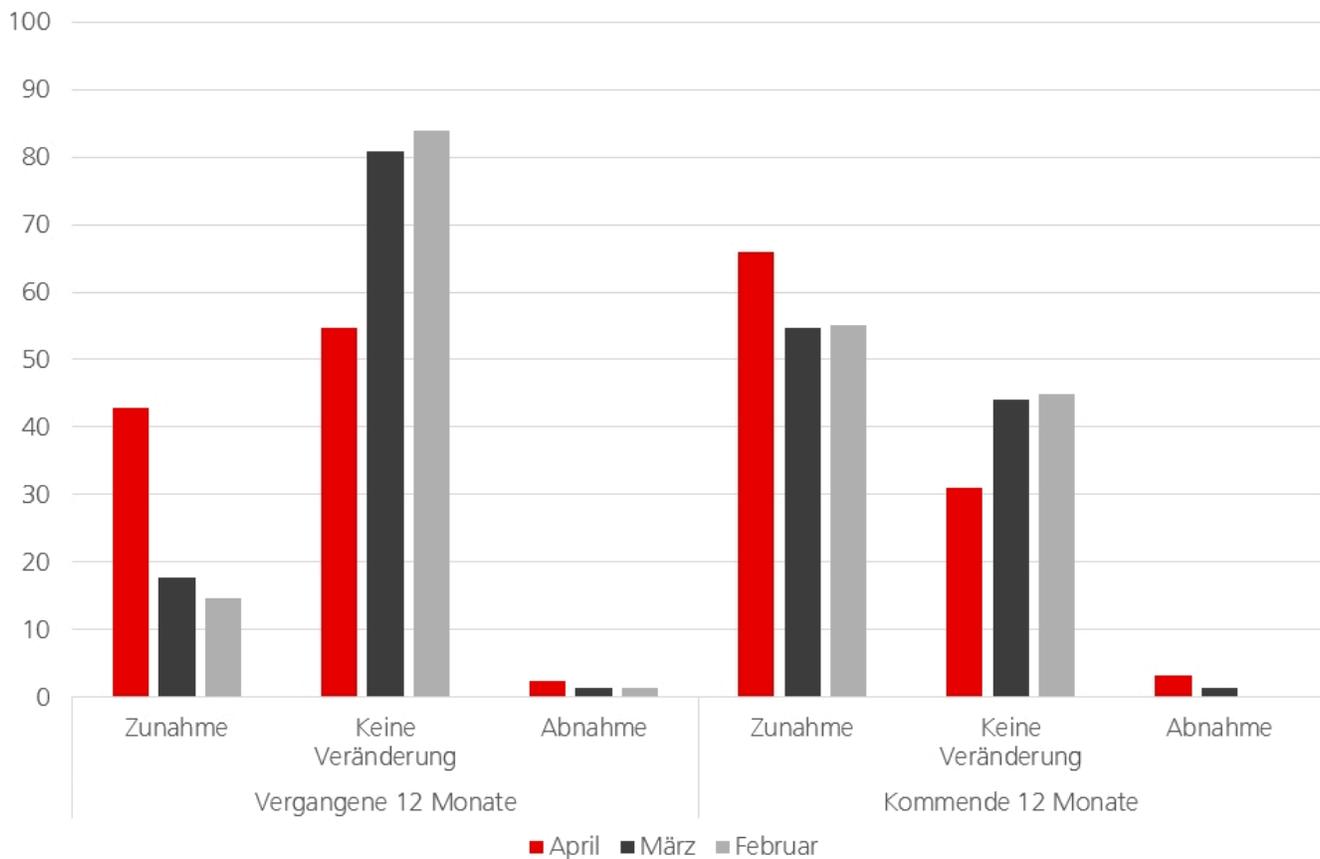
## US-Zölle machen sich bemerkbar

Die weitreichenden Zollankündigungen der Trump-Regierung Anfang April widerspiegeln sich in den Umfrageergebnissen zum Protektionismus: Neu gaben 43 Prozent der Unternehmen an, in den vergangenen zwölf Monaten von zusätzlichen protektionistischen Massnahmen betroffen gewesen zu sein – im März beziehungsweise Februar waren es noch 18 respektive 15 Prozent. Des Weiteren rechneten im April zwei von drei der befragten Unternehmen (März: 55 Prozent) mit einer Zunahme protektionistischer Massnahmen in den kommenden zwölf Monaten. Es gibt aber auch vereinzelt Stimmen, die von einer Abnahme der Handelshemmnisse über den gleichen Zeitraum ausgehen.

Der Dienstleistungssektor war vergleichsweise weniger stark von den handelspolitischen Verwerfungen betroffen, dennoch stieg der Anteil der Unternehmen, die in den vergangenen zwölf Monaten eine Zunahme protektionistischer Massnahmen meldete, von 12 auf 20 Prozent. Nichtsdestotrotz erwartet weiterhin die Mehrheit der befragten Dienstleister keine zusätzlichen Handelshemmnisse in den nächsten zwölf Monaten.

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	Auftragsbestand	Einkaufsmenge	Einkaufspreise	Lieferfristen	Lagerbestände Einkauf	Lagerbestände Verkauf	Beschäftigung
2023	Nov	41.5	45.0	37.9	33.5	47.9	36.5	42.8	49.3	45.8
	Dez	41.8	42.9	38.7	34.7	40.1	36.2	44.3	46.3	48.3
2024	Jan	43.0	39.4	40.9	38.0	45.5	45.5	45.1	50.5	47.7
	Feb	43.6	44.1	40.3	40.6	45.6	45.1	44.8	50.1	46.1
	Mär	44.6	44.6	43.9	39.9	43.1	44.0	40.9	45.7	47.8
	Apr	42.1	40.4	40.7	37.2	48.6	41.2	43.6	47.8	46.2
	Mai	47.2	51.2	47.2	42.3	49.2	45.9	40.1	47.8	46.8
	Jun	44.8	45.9	43.5	40.7	50.0	47.6	37.7	47.2	46.7
	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

Quellen: procure.ch, UBS

**PMI Dienstleistungen und Subkomponenten (saisonbereinigt)**

		PMI	Geschäftstätigkeit	Neuaufträge	Auftragsbestand	Einkaufspreise	Verkaufspreise	Beschäftigung
2023	Nov	53.4	55.3	55.4	52.2	54.3	50.4	50.5
	Dez	55.2	56.2	57.8	53.4	57.1	49.5	53.1
2024	Jan	53.6	58.4	52.9	51.6	57.0	49.8	51.5
	Feb	51.8	55.0	52.1	49.3	54.5	48.1	51.2
	Mär	47.0	49.1	45.4	44.0	50.9	51.0	51.1
	Apr	55.6	55.2	55.6	56.5	57.7	48.7	54.9
	Mai	49.4	52.6	52.0	45.1	59.7	50.5	48.8
	Jun	52.5	55.6	51.1	52.5	56.0	49.1	50.2
	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

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.