



Quelle: UBS

PMI Schweiz: Stabil trotz höherer Zölle

1.9.2025, 09:30 UTC, geschrieben von Matteo Mosimann, Alessandro Bee

- Der **procure.ch Einkaufsmanagerindex (PMI)** stieg im August trotz der Einführung hoher US-Zölle auf Schweizer Importe leicht um 0,2 Punkte auf 49,0.
- Der PMI für den Dienstleistungssektor stabilisierte sich im August auf niedrigem Niveau, nachdem er in den beiden Vormonaten deutlich zurückgegangen war.
- Rund vierzig Prozent der Industrieunternehmen – zehn Prozentpunkte mehr als noch im Juli – gaben an, in den letzten zwölf Monaten von einem Anstieg protektionistischer Massnahmen betroffen gewesen 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 zeigt sich solide im August

Wachstumsschwelle = 50 Punkte



Quellen: procure.ch, UBS

PMI Industrie

Der procure.ch Einkaufsmanagerindex (PMI) notierte im August mit 49,0 Punkten zwar marginal höher als im Juli (48,8 Punkte), bleibt aber bereits den 32. Monat in Folge unter der Wachstumsschwelle von 50 Punkten. Die Stimmung der Einkaufsmanager blieb über die Sommermonate weitgehend unverändert. Die jüngsten Entwicklungen, einschliesslich hoher Zölle auf Schweizer Exporte, hatten nur wenig Einfluss auf das allgemeine Geschäftsklima.

Produktion weitet sich aus

Die Entwicklung der Subkomponenten zeigt im August ein gemischtes Bild: Die Produktionskomponente verzeichnete einen kräftigen Anstieg von 49,6 auf 55,4 Punkte – der erste Wert über der 50-Punkte-Marke seit Oktober 2024. Auch die Auftragsbestandskomponente erholte sich nach dem Rückgang im Vormonat leicht, signalisiert aber weiterhin einen Rückgang der Aufträge. Im Gegensatz dazu beschleunigte sich der Stellenabbau in der Industrie. Die entsprechende Komponente fiel von 48,9 auf 46,4 Punkte.

Die Lieferfristenkomponente sank im August um 7,8 auf 51,4 Punkte – der stärkste Rückgang seit Mai 2020, als sich die Lieferfristen von den pandemiebedingten Unterbrechungen zu erholen begannen. Die Lagerbestände im Einkauf reagierten nicht auf die Stabilisierung der Lieferketten zumal die Komponente deutlich unter der Wachstumsschwelle blieb.. Die Lagerbestände im Verkauf haben sich weiter erholt; die entsprechende Komponente deutet nun nicht mehr auf einen Lagerabbau hin. Die Einkaufspreiskomponente stieg im August um 4 auf 54,7 Zähler, wobei insbesondere bei Agrarprodukten, elektronischen Komponenten und Stahlgütern Preisanstiege gemeldet wurden.

PMI Industrie Subkomponenten

	höher (%)	gleich (%)	tiefer (%)	Index	+/-	Index (s)	+/- (s)
Produktion	27	43	30	48.6	4.9	55.4	5.8
Auftragsbestand	24	39	37	43.7	1.6	45.2	1.3
Einkaufsmenge	15	45	39	38.0	-4.5	42.0	-1.1
Einkaufspreise	9	85	6	51.5	3.2	54.7	4.0
Lieferfristen	7	88	6	50.5	-10.3	51.4	-7.9
Lager Einkauf	24	46	30	47.1	-0.6	45.7	0.3
Lager Verkauf	22	53	25	48.6	-2.6	49.8	1.1
Beschäftigung	12	69	19	46.1	-2.7	46.4	-2.4

PMI Dienstleistungen Subkomponenten

	höher (%)	gleich (%)	tiefer (%)	Index	+/-	Index (s)	+/- (s)
Geschäftstätigkeit	18	51	31	43.3	5.8	46.3	-0.6
Neuaufträge	16	52	33	41.4	8.1	42.8	4.0
Auftragsbestand	8	67	26	40.9	9.7	43.1	6.8
Einkaufspreise	15	77	8	53.8	-1.4	56.0	-2.6
Verkaufspreise	3	91	6	48.5	2.7	49.1	1.5
Beschäftigung	6	75	18	43.8	-4.1	43.5	-4.1

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	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
	Mai	41.4	42.1
	Jun	49.7	49.6
	Jul	47.2	48.8
	Aug	46.8	49.0

PMI Dienstleistungen (saisonbereinigt)

		PMI	PMI (s)
2024	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
	Mai	56.3	56.3
	Jun	49.1	48.5
	Jul	36.7	41.8
	Aug	42.2	43.9

Quellen: procure.ch, UBS

(s): saisonbereinigt

PMI Dienstleistungen

Der Dienstleistungs-PMI stieg im August – nach deutlichen Rückgängen in Juni und Juli – leicht von 41,8 auf 43,9 Punkte, bleibt damit aber auch im letzten Sommermonat unter der Wachstumsschwelle von 50 Punkten. Nach einer robusten Entwicklung zu Jahresbeginn hat sich die Dynamik im Dienstleistungssektor über die Sommermonate spürbar abgeschwächt.

Beschäftigung unter Druck

Die Komponenten Neuaufträge und Auftragsbestand, die im Juli unter 40 Punkte gefallen waren, konnten sich im August zumindest teilweise erholen und stiegen auf 42,8 beziehungsweise 43,1 Zähler. Auf diesem Niveau signalisieren beide Komponenten jedoch weiterhin einen deutlichen Rückgang bei Neuaufträgen und Auftragsbeständen.

Die Geschäftstätigkeit blieb verhalten. Die entsprechende Komponente lag auch im August unterhalb der Wachstumsschwelle. Die bislang relativ solide Beschäftigung konnte sich nicht mehr der nachlassenden Dynamik des Gesamtindikators entziehen und fiel von 47,7 auf 43,5 Punkte. Die Komponenten Einkaufs- und Verkaufspreise weisen mit 56,0 beziehungsweise 49,1 auf steigende Preise im Einkauf bei stagnierenden Preisen im Verkauf hin.

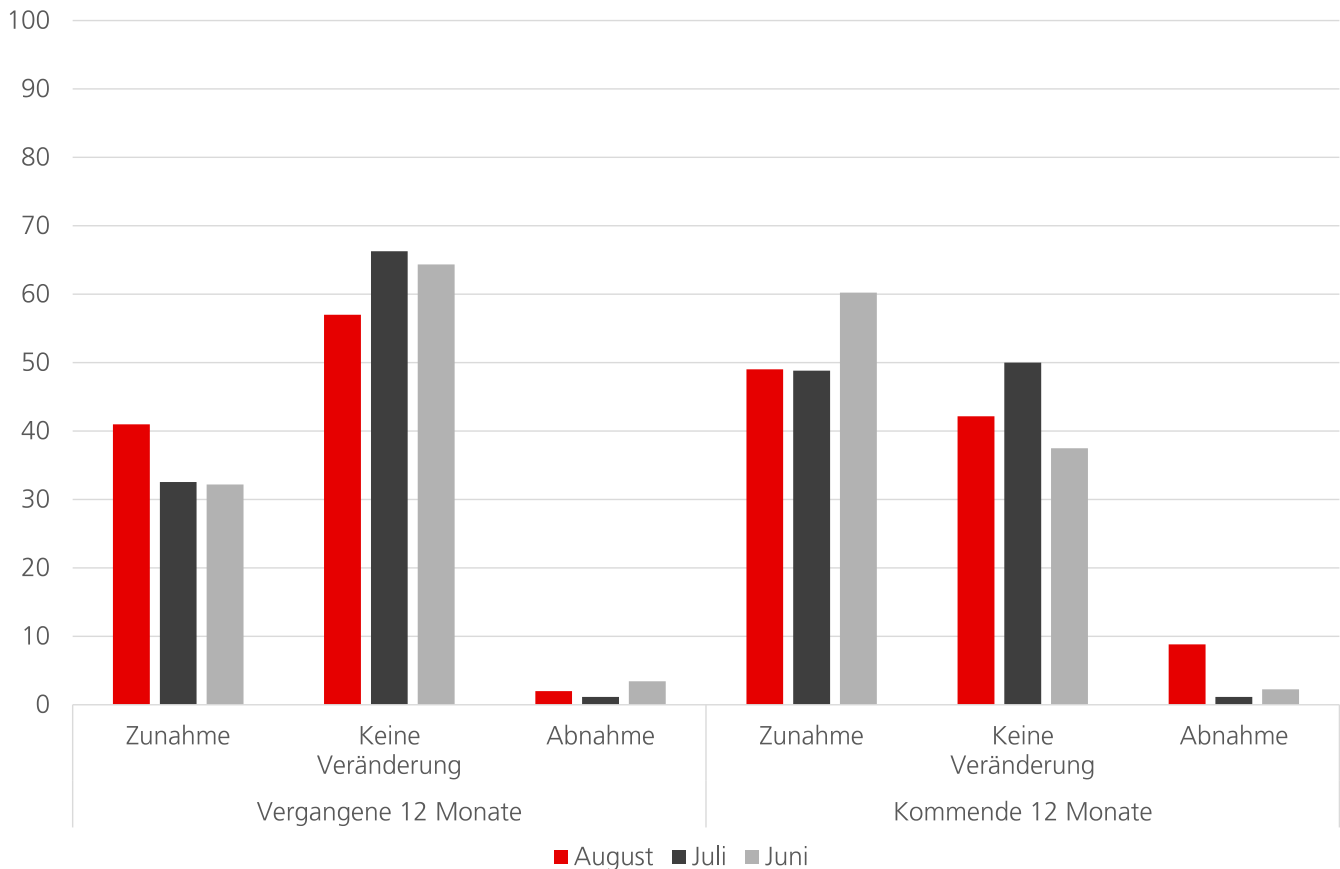
Protektionismus: Auswirkungen der Zölle begrenzt

Angesichts der Einführung höherer US-Zölle auf Importe aus der Schweiz Anfang August befragten wir die Industrieunternehmen zusätzlich zu ihren Erfahrungen und Erwartungen in Bezug auf protektionistische Massnahmen auch zu ihrem Exportanteil in die USA sowie dazu, ob sie die zusätzlichen Kosten durch die neuen Zölle an ihre Kundinnen und Kunden weitergeben.

Im August stieg der Anteil der Industrieunternehmen, die in den vergangenen zwölf Monaten von einem Anstieg protektionistischer Massnahmen betroffen waren, um knapp zehn Prozentpunkte auf 41 Prozent. Die Mehrheit meldete weiterhin keine Veränderung bei den Massnahmen; lediglich einzelne Unternehmen berichteten von einer Abnahme. Nur eines von fünf befragten Unternehmen gab an, dass der Anteil ihrer Gesamtexporte in die USA über zehn Prozent liegt. Die Mehrheit der Unternehmen, die in die USA exportieren, gibt 50 Prozent oder mehr der zollbedingten Zusatzkosten an ihre Kundschaft weiter. Lediglich eines von acht Unternehmen trägt die gesamte Zolllast selbst. Weitere Unternehmen gaben an, dass aktuell noch keine Klarheit darüber besteht, ob und in welchem Umfang die zusätzlichen Kosten weitergegeben werden können.

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	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
	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

Quellen: procure.ch, UBS

PMI Dienstleistungen und Subkomponenten (saisonbereinigt)

		PMI	Geschäfts- tätigkeit	Neu- aufträge	Auftrags- bestand	Einkaufs- preise	Verkaufs- preise	Beschäfti- gung
2024	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
	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

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.