



Quelle: UBS

# PMI Schweiz: Gedämpfte Aktivität im März

01 April 2025, 08:31 am CEST, geschrieben von Matteo Mosimann, Maxime Botteron

- **Im März fiel der procure.ch Purchasing Managers' Index (PMI) von 49,6 Punkten im Februar leicht auf 48,9 Punkte und liegt damit weiterhin knapp unter der Wachstumsschwelle von 50 Punkten.**
- **Nach einem starken Jahresbeginn sank der PMI für den Dienstleistungssektor um 6,2 Punkte auf 50,6 Punkte.**
- **Mehr als die Hälfte der befragten Industrieunternehmen erwartet in den nächsten 12 Monaten eine Zunahme protektionistischer Massnahmen.**

## **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 weiterhin unterhalb der Wachstumsschwelle

Wachstumsschwelle = 50 Punkte



Quellen: procure.ch, UBS

## PMI Industrie

Der procure.ch Purchasing Managers' Index (PMI) notierte im März 0,7 Punkte tiefer bei 48,9 Zählern und lag damit den 27. Monat in Folge unter der Wachstumsschwelle von 50 Punkten. Trotz einiger Verbesserungen im Vergleich zum vierten Quartal 2024 bleibt die Situation im verarbeitenden Gewerbe schwierig.

### Rückschlag bei der Beschäftigung

Die Beschäftigungskomponente erlitt im März einen Rückschlag und fiel um 1,5 auf 47,8 Punkte, was auf eine leichte Beschleunigung des Stellenabbaus in der Industrie hindeutet. Auch die Produktionskomponente konnte die Verbesserung vom letzten Monat nicht bestätigen und sank auf 48,4 Punkte (von 49,3 Punkten im Februar). Der Abbau der Lagerbestände im Ein- und Verkauf setzte sich im März fort, wobei die jeweiligen Werte der einzelnen Komponenten deutlich unter der Wachstumsschwelle von 50 Punkten zu liegen kamen.

Positiv zu vermerken ist, dass sich die Komponente Auftragsbestand in diesem Monat weiter stabilisierte und zum zweiten Mal seit Oktober 2022 über die 50-Punkte-Marke kletterte. Darüber hinaus blieben die Einkaufspreise im März im Vergleich zum Vormonat weitgehend stabil. Dennoch berichteten die Umfrageteilnehmerinnen und -teilnehmer über höhere Preise für Metalle, Elektronik und Agrarprodukte. Die Lieferfristen-Komponente notierte unverändert bei 51,9 Punkten, was auf eine moderate Verlängerung der Lieferfristen hinweist.

## PMI Industrie Subkomponenten

	höher	gleich	tiefer	Index	+/-	Index	+/-
	(%)	(%)	(%)			(s)	(s)
Produktion	30	48	23	53.5	-1.2	48.4	-0.9
Auftragsbestand	32	42	26	53.2	-0.1	50.1	0.4
Einkaufsmenge	27	47	26	50.3	-0.8	45.2	-2.4
Einkaufspreise	16	74	10	52.8	-2.0	50.6	-2.3
Lieferfristen	14	81	6	54.1	1.9	51.9	0.0
Lager Einkauf	16	57	27	44.7	-3.8	44.0	-3.2
Lager Verkauf	16	63	21	47.9	-1.0	46.6	-1.4
Beschäftigung	14	71	15	49.3	0.0	47.8	-1.5

## PMI Dienstleistungen Subkomponenten

	höher	gleich	tiefer	Index	+/-	Index	+/-
	(%)	(%)	(%)			(s)	(s)
Geschäftstätigkeit	26	59	15	55.2	-3.4	49.6	-8.6
Neuaufträge	24	59	16	54.1	-6.8	49.6	-8.9
Auftragsbestand	22	65	13	54.7	-4.0	51.1	-4.4
Einkaufspreise	24	71	5	59.9	-3.1	58.1	-3.9
Verkaufspreise	10	83	7	51.2	-2.5	49.9	-3.5
Beschäftigung	12	79	9	51.2	-2.9	52.3	-2.5

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 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	Mär	47.2	44.6
	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

## PMI Dienstleistungen (saisonbereinigt)

		PMI	PMI (s)
2024	Mär	50.1	47.0
	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

Quellen: procure.ch, UBS

(s): saisonbereinigt

## PMI Dienstleistungen

Der Dienstleistungs-PMI fiel im März um 6,2 auf 50,6 Punkte. Der deutliche Rückgang folgte auf einen starken Jahresbeginn mit Werten über 56 Punkten sowohl im Januar als auch im Februar. Aus unserer Sicht sollte dieser Rückgang nicht als allzu negatives Signal für den Dienstleistungssektor gewertet werden. Erstens ist der Dienstleistungs-PMI volatil als sein Pendant im verarbeitenden Gewerbe. Zweitens blieb der Indikator den achten Monat in Folge über der Wachstumsschwelle von 50 Punkten.

### Breit angelegter Rückgang

Alle Subkomponenten erlitten im März Rückschläge. Sowohl die Komponente für die Geschäftstätigkeit als auch jene für die Neuaufträge verloren mehr als 8 Punkte und fielen unter die 50-Punkte-Marke. Während grössere

Schwankungen bei den Neuaufträgen nicht ungewöhnlich sind, verzeichnete die Geschäftstätigkeit zuletzt im Frühjahr 2022 Bewegungen dieser Grössenordnung. Die Komponenten Auftragsbestand und Beschäftigung wiesen Rückgänge um 4,4 beziehungsweise 2,5 Punkte aus, blieben jedoch über der Wachstumsschwelle.

Die Gewinnmargen dürften im März weiter zurückgegangen sein, da die Differenz zwischen Einkaufs- und Verkaufspreisen hoch blieb. Die Komponenten gaben um 3,9 beziehungsweise 3,5 Punkte nach. Im Wesentlichen legten die Einkaufspreise weiter zu, während die Verkaufspreise stagnierten, wie die entsprechende Komponente knapp unter der Wachstumsschwelle zeigt.

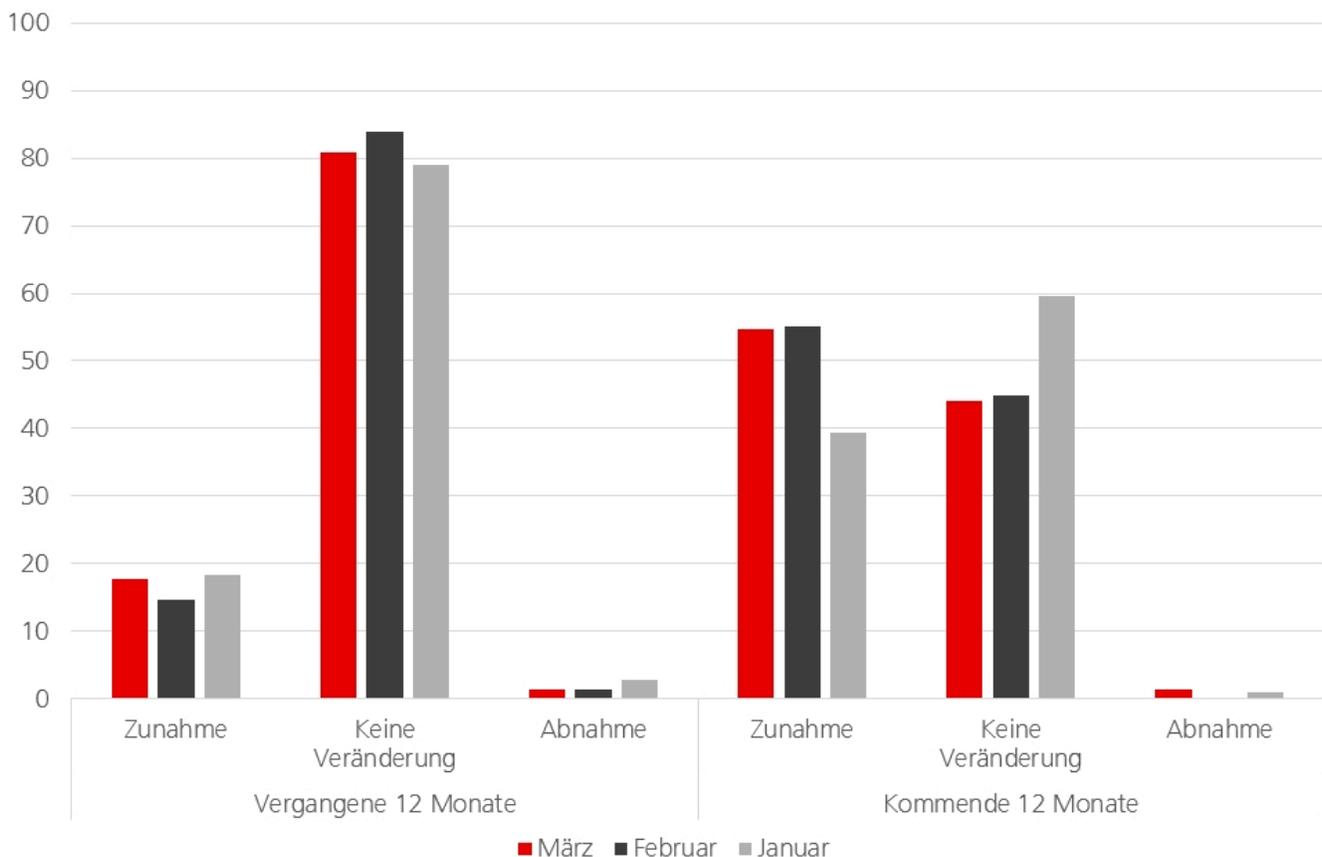
## Vermehrte Sorgen über Protektionismus

Erneut wurden Unternehmen nach ihrer Einschätzung der protektionistischen Tendenzen gefragt. Der Anteil der befragten Industrieunternehmen, die in den vergangenen 12 Monaten nicht von protektionistischen Massnahmen betroffen waren, lag ähnlich wie in den Vormonaten bei über 80 Prozent. Im Vergleich dazu gaben nur 18 Prozent der Unternehmen an, dass sie im gleichen Zeitraum von Handelshemmnissen betroffen waren. Die aktuelle Umfrage bestätigte jedoch den Anstieg der Besorgnis vom Februar, wobei mehr als die Hälfte der Befragten Unternehmen eine Zunahme protektionistischer Massnahmen in den kommenden 12 Monaten erwartet.

Im Dienstleistungssektor fiel die Einschätzung weniger pessimistisch aus – nur eines von drei Unternehmen rechnet in diesem Jahr mit einer Zunahme protektionistischer Massnahmen. Doch wie die Industrieunternehmen erwarteten auch hier nur sehr wenige einen weiteren Abbau von Handelshemmnissen in den nächsten 12 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	Auftrags- bestand	Einkaufs- menge	Einkaufs- preise	Lieferfristen	Lager- bestände Einkauf	Lager- bestände Verkauf	Beschäfti- gung
2023	Okt	40.2	39.8	35.0	33.5	46.5	36.9	44.2	50.0	48.9
	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

Quellen: procure.ch, UBS

**PMI Dienstleistungen und Subkomponenten (saisonbereinigt)**

		PMI	Geschäfts- tätigkeit	Neu- aufträge	Auftrags- bestand	Einkaufs- preise	Verkaufs- preise	Beschäfti- gung
2023	Okt	52.4	56.3	53.1	50.4	57.5	49.6	49.6
	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

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.