



Quelle: UBS

PMI Schweiz: Rückgang setzt sich im Mai fort

2. Juni 2025, 09:31 UTC, geschrieben von Matteo Mosimann, Alessandro Bee

- Der procure.ch Einkaufsmanagerindex (PMI) fiel im Mai um 3,7 Punkte auf 42,1 und damit auf den tiefsten Stand seit Dezember 2023.
- Der PMI für den Dienstleistungssektor verbesserte sich im Mai weiter und notierte 3,9 Punkte höher bei 56,3, womit er wieder auf dem Jahresbeginn-Niveau liegt.
- Nachdem die Furcht vor dem Protektionismus im April stark angestiegen ist, haben sich die Ängste im Mai etwas gelegt.

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 unter Druck

Wachstumsschwelle = 50 Punkte



Quellen: procure.ch, UBS

PMI Industrie

Der procure.ch Einkaufsmanagerindex (PMI) setzte seinen Rückgang im Mai fort und fiel auf 42,1 Punkte (April: 45,8). Er verharrt damit deutlich unter der Wachstumsschwelle von 50 Punkten. Der Rückgang spiegelt die erhöhte Unsicherheit im Zusammenhang mit der weitreichenden und sich schnell ändernden US-Handelspolitik wider.

Starke Einbussen bei Produktions- und Auftragskomponente

Die Komponenten Produktion und Auftragsbestand erlitten im Mai Rückschläge und fielen um 7,2 bzw. 8,7 Punkte auf 42,5 bzw. 35,9. Solche Schwankungen sind nicht ungewöhnlich, trotzdem befinden sich die Komponenten nun auf den tiefsten Niveaus seit April 2024 bzw. Oktober 2023. Die Beschäftigungskomponente fiel im Mai von 44,0 Punkten im April auf ein Fünf-Jahres-Tief von 43,6 Punkte.

Ähnlich wie die Auftragsbestandkomponente fiel die Komponente Einkaufsmenge unter die 40-Punkte-Marke, was auf eine stärkere Kontraktion der Einkäufe hindeutet. Im Gegensatz dazu stiegen die Lieferfristen im Mai um 4,6 Punkte auf 51,9. Nach einem Rückgang im April stabilisierten sich im Mai die Lagerbestände im Ein- und Verkauf, blieben jedoch beide unter der Wachstumsschwelle von 50 Punkten – der Trend zum Abbau der Lagerbestände setzte sich also fort.

PMI Industrie Subkomponenten

	höher	gleich	tiefer	Index	+/-	Index	+/-
	(%)	(%)	(%)			(s)	(s)
Produktion	16	47	36	40.1	-11.5	42.5	-7.2
Auftragsbestand	19	33	48	35.2	-10.9	35.9	-8.7
Einkaufsmenge	18	40	42	37.7	-8.0	37.6	-6.5
Einkaufspreise	13	76	11	50.9	-0.3	48.4	0.6
Lieferfristen	14	80	6	53.8	4.2	51.9	4.6
Lager Einkauf	19	45	36	41.7	-1.3	42.0	0.5
Lager Verkauf	18	52	30	44.0	0.8	43.2	1.0
Beschäftigung	9	69	22	43.1	-0.2	43.6	-0.4

PMI Dienstleistungen Subkomponenten

	höher	gleich	tiefer	Index	+/-	Index	+/-
	(%)	(%)	(%)			(s)	(s)
Geschäftstätigkeit	31	59	10	60.7	3.2	61.0	4.3
Neuaufträge	29	54	17	55.8	3.1	56.0	4.8
Auftragsbestand	24	68	9	57.4	7.4	57.1	8.3
Einkaufspreise	19	75	6	56.5	-5.6	55.3	-5.3
Verkaufspreise	9	81	10	49.3	0.7	49.2	1.8
Beschäftigung	12	77	12	50.0	-2.7	49.4	-4.7

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	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
	Mai	41.4	42.1

PMI Dienstleistungen (saisonbereinigt)

		PMI	PMI (s)	
2024	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
Mai		56.3	56.3	

Quellen: procure.ch, UBS

(s): saisonbereinigt

PMI Dienstleistungen

Der PMI für den Dienstleistungssektor gewann im Mai 3,9 Punkte und notierte bei 56,3 Punkten, womit er den zehnten Monat in Folge über der Wachstumsschwelle von 50 Punkten lag. Der Indikator konnte damit wieder an die robusten Werte vom Januar und Februar anschliessen.

Geschäftstätigkeit gewinnt an Momentum

Die Geschäftstätigkeitskomponente stieg im Mai um 4,3 Punkte auf 61,0 – der höchste Wert seit Juni 2022. Während die Aufträge im April fragil aussahen, verbesserten sie sich im Mai deutlich, wobei die Komponenten der Neuaufträge und des Auftragsbestands auf 56,0 respektive 57,1 Punkte stiegen. Ein Wermutstropfen bleibt: Die Beschäftigungskomponente fiel um 4,7 Punkte auf 49,4 und damit wieder unter die Wachstumsschwelle.

Die Schere zwischen der Entwicklung der Einkaufs- und Verkaufspreise ist in den letzten Monaten zu einer zunehmenden Sorge für die Unternehmen im Dienstleistungssektor geworden. Nachdem die Einkaufspreiskomponente von Februar bis April um 60 Punkte schwankte, verlor sie etwas an Dynamik und fiel im Mai auf 55,3 Punkte. Unterdessen stabilisierte sich die Verkaufspreiskomponente nahe der 50-Punkte-Marke, was den Druck auf die Gewinnmargen verringert haben dürfte.

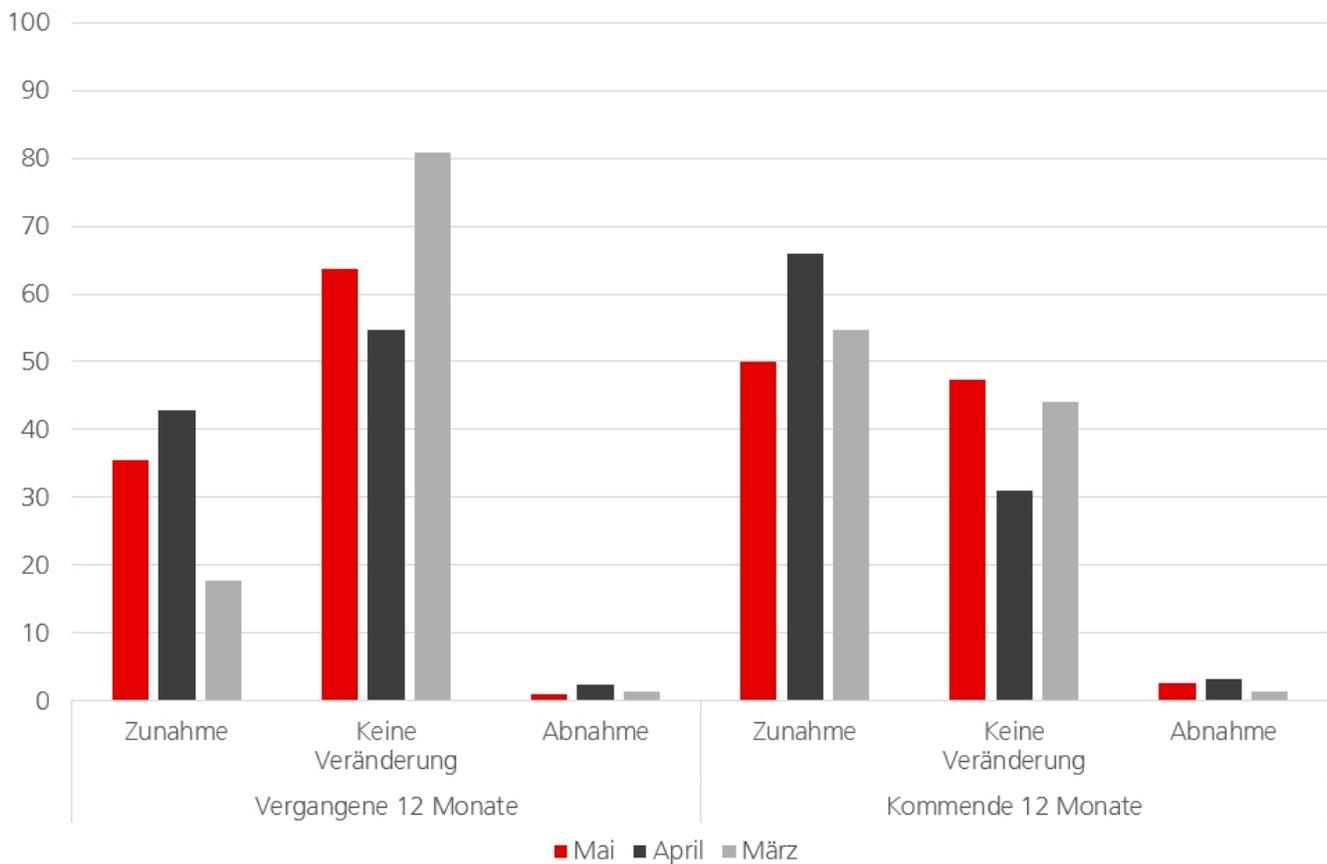
Keine Zunahme der Zollbedenken

Zum ersten Mal seit Beginn unserer Umfrage unter Industrieunternehmen zu Protektionismus ging der Anteil der Unternehmen, die in den letzten zwölf Monaten einen Anstieg protektionistischer Massnahmen meldeten, deutlich zurück – von 43 Prozent im April auf 35 Prozent im Mai. Ebenso erwartete im Mai nur die Hälfte der Unternehmen einen Anstieg protektionistischer Massnahmen in den nächsten zwölf Monaten, gegenüber 66 Prozent im Vormonat. Das Nachlassen der protektionistischen Bedenken sollte jedoch mit Vorsicht betrachtet werden, da die meisten Einkaufsmanager den Fragebogen vor Donald Trumps neue Zollandrohung gegen die Europäische Union ausgefüllt haben.

Im Dienstleistungssektor war nur jedes fünfte Unternehmen von einem Anstieg protektionistischer Massnahmen in den letzten zwölf Monaten betroffen. Im Mai erwarteten, wie in der Industrie, weniger Befragte zusätzliche Handelshemmnisse in den kommenden zwölf Monaten im Vergleich zum April.

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?

Finanzmarkt-Umfrage Schweiz von UBS und CFA Society Switzerland: Ergebnisse Mai 2025

Konjunktur (Situation)	gut	+/-	normal	+/-	schlecht	+/-	Saldo	+/-
Schweiz	5.1	-2.7	91.5	13.4	3.4	-10.7	1.7	8.0
Eurozone	0.0	0.0	71.2	14.1	28.8	-14.1	-28.8	14.1
USA	6.8	0.6	71.2	29.0	22.0	-29.6	-15.2	30.2
China	1.7	0.1	49.2	-3.3	49.2	3.3	-47.5	-3.2
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern sich		bleiben unverändert		verschlechtern sich		Saldo	
Schweiz (UBS CFA Society Switzerland Indikator)	10.2	7.1	57.6	15.4	32.2	-22.5	-22.0	29.6
Eurozone	22.4	11.5	46.6	15.4	31.0	-26.8	-8.6	38.3
USA	10.2	5.5	22.0	14.2	67.8	-19.7	-57.6	25.2
China	13.6	-0.7	55.9	19.4	30.5	-18.7	-16.9	18.0
Inflationsrate	steigt an		bleibt unverändert		fällt		Saldo	
Schweiz	11.9	-2.2	59.3	7.7	28.8	-5.6	-16.9	3.4
Eurozone	13.6	-7.0	52.5	4.9	33.9	2.2	-20.3	-9.2
USA	69.5	-13.3	16.9	6.0	13.6	7.4	55.9	-20.7
Andere Makroindikatoren für die Schweiz	steigt an		bleibt unverändert		fällt		Saldo	
Exportdynamik (Situation)	5.7	2.1	58.5	-2.2	35.8	0.1	-30.1	2.0
Exportdynamik (Erwartungen)	5.8	2.4	38.5	9.7	55.8	-12.0	-50.0	14.4
Arbeitslosenrate	47.4	-14.9	50.9	13.2	1.8	1.8	45.6	-16.7
Kurzfristige Zinsen	steigen an		bleiben unverändert		fallen		Saldo	
Schweiz	1.8	1.8	23.2	-2.2	75.0	0.4	-73.2	1.4
Eurozone	3.6	2.0	25.0	6.0	71.4	-8.0	-67.8	10.0
USA	7.1	-11.9	39.3	2.8	53.6	9.2	-46.5	-21.1
Differenz der kurzfristigen Zinsen	steigt an		bleibt unverändert		sinkt		Saldo	
Eurozone – Schweiz	20.8	1.1	43.4	-0.9	35.8	-0.3	-15.0	1.4
Langfristige Zinsen	steigen an		bleiben unverändert		fallen		Saldo	
Schweiz	18.2	3.7	47.3	7.0	34.5	-10.7	-16.3	14.4
Deutschland	21.8	0.8	49.1	8.8	29.1	-9.6	-7.3	10.4
USA	38.2	-0.5	34.5	2.2	27.3	-1.7	10.9	1.2
Differenz der langfristigen Zinsen	steigt an		bleibt unverändert		sinkt		Saldo	
Deutschland – Schweiz	30.2	-3.7	52.8	8.7	17.0	-5.0	13.2	1.3
Aktienkurs	steigt an		bleibt unverändert		fällt		Saldo	
SMI (Schweiz)	45.5	9.9	29.1	2.0	25.5	-11.8	20.0	21.7
EuroStoxx 50 (Eurozone)	43.6	13.6	29.1	-2.6	27.3	-11.0	16.3	24.6
S&P (USA)	31.5	10.2	33.3	16.9	35.2	-27.1	-3.7	37.3
Wechselkurs Schweizer Franken ggü.	wertet auf		bleibt unverändert		wertet ab		Saldo	
EUR	49.1	0.7	38.2	1.1	12.7	-1.8	36.4	2.5
USD	66.7	7.0	24.1	-3.3	9.3	-3.6	57.4	10.6
Rohstoffpreis	steigt an		bleibt unverändert		fällt		Saldo	
Öl (Nordsee, Brent)	17.6	1.5	45.1	5.8	37.3	-7.3	-19.7	8.8
Gold (Unze)	51.0	-19.0	31.4	9.7	17.6	9.3	33.4	-28.3

Bemerkung: Im Mai beteiligten sich 59 Analysten an der Finanzmarkt-Umfrage Schweiz vom 15. Mai 2025 bis 21. Mai 2025. Abgefragt wurden die Erwartungen für die kommenden 6 Monate. Dargestellt sind die prozentualen Anteile der Antwortkategorien. Die Salden ergeben sich aus der Differenz der positiven und der negativen Anteile.

Quellen: CFA Society Switzerland, 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.