



Source: UBS

PMI Suisse: L'industrie stagne

2 mars 2026, 09:30 CET, écrit par Matteo Mosimann, Alessandro Bee

- **L'indice des directeurs d'achat procure.ch (PMI) a reculé de 1,4 point en février pour atteindre 47,4, restant ainsi pour le 38e mois consécutif sous le seuil de croissance de 50 points.**
- **Malgré un léger apaisement en février, la situation de l'emploi dans l'industrie demeure tendue.**
- **Environ un cinquième des entreprises interrogées s'attend à une augmentation des mesures protectionnistes au cours des douze prochains mois – un peu moins qu'en janvier.**

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 affiche un léger recul en février

Seuil de croissance = 50



Sources: procure.ch, UBS

PMI industrie

L'indice des directeurs d'achat procure.ch (PMI) est tombé à 47,4 points en février – soit 1,4 point de moins qu'en janvier, restant ainsi sous le seuil de croissance de 50 points. L'indicateur ne parvient donc pas à égaler ses homologues américains et allemands, qui ont franchi la barre des 50 points en début d'année pour la première fois depuis respectivement un et plus de trois ans.

La réduction des stocks de matières premières s'aggrave

La composante production a chuté de 3,8 points en février pour atteindre 47,0, n'indiquant plus, contrairement à janvier, une expansion de la production. La composante du carnet de commandes s'est établie à 46,9 points en février, restant pour la 16e fois consécutive sous le seuil de croissance de 50 points. Malgré une hausse de 1,6 point à 48,6, la composante emploi signale une situation de l'emploi toujours tendue dans l'industrie. La réduction des stocks s'est poursuivie en février ; tant pour les matières premières que pour les produits finis, les composantes restent depuis plus d'un an et demi sous le seuil de croissance. Concernant les stocks d'achats, la situation s'est même aggravée en février – la composante a chuté de 4,5 points pour passer sous la barre des 40.

Les volumes d'achat ont continué de diminuer en février – alors que les prix d'achat et les délais de livraison augmentaient. La composante des prix d'achat a progressé de 4,3 points pour atteindre 55,8, soit son niveau le plus élevé depuis trois ans. Les hausses de prix ont été particulièrement marquées pour les composants électroniques, les métaux industriels et les plastiques. La composante des délais de livraison est restée en février, pour le dixième mois consécutif, au-dessus de la barre des 50 points. Selon l'enquête, ce sont surtout les composants électroniques, notamment les modules de mémoire, qui sont touchés par des retards de livraison.

PMI industrie (sous-indices)

	supé- rieur (%)	incha- ngé (%)	infé- rieur (%)	Indice	+/-	Indice (s)	+/- (s)
Production	25	55	21	52.1	3.5	47.0	-3.8
Carnets de com- mandes	30	41	28	50.9	3.1	46.9	-0.8
Volumes d'achat	27	46	27	50.0	5.5	45.1	2.0
Prix d'achat	26	64	9	58.5	4.4	55.8	4.3
Délais de livraison	13	82	5	53.8	2.0	53.4	-0.5
Stocks de mat. premières	13	56	31	40.7	-2.2	38.6	-4.5
Stocks de pro- duits finis	14	61	25	44.1	4.5	43.0	0.1
Emploi	12	73	15	48.3	1.0	48.6	1.6

PMI services (sous-indices)

	supé- rieur (%)	incha- ngé (%)	infé- rieur (%)	Indice	+/-	Indice (s)	+/- (s)
Activité commer- ciale	36	54	11	62.5	4.3	60.8	3.5
Nouvelles com- mandes	32	54	14	58.9	-0.1	53.6	-3.0
Carnets de com- mandes	29	57	14	57.1	1.4	52.2	-1.8
Prix d'achat	25	68	7	58.9	-4.4	55.5	-4.6
Prix de vente	13	76	11	50.9	-5.6	49.5	-5.5
Emploi	12	75	12	50.0	4.9	49.6	4.0

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

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

PMI industrie (corrigés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2025	fév.	52.2	49.4
	mars	51.8	48.8
	avril	47.1	46.5
	mai	41.4	42.4
	juin	49.7	48.7
	juil.	47.2	49.5
	août	46.8	48.2
	sept.	46.4	46.1
	oct.	47.7	48.1
	nov.	49.8	49.6
2026	dec.	44.5	46.4
	janv.	48.0	48.8
	fév.	50.1	47.4

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

PMI services (corrigés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2025	fév.	58.3	54.9
	mars	54.0	51.4
	avril	53.1	51.9
	mai	56.3	55.3
	juin	49.1	48.9
	juil.	36.7	45.0
	août	42.2	45.1
	sept.	52.8	51.4
	oct.	48.9	48.3
	nov.	48.4	46.1
2026	dec.	50.6	51.4
	janv.	55.0	53.8
	fév.	57.5	54.2

PMI services

Le PMI du secteur des services s'est établi à 54,2 points en février, soit 0,4 point de plus que le mois précédent. L'indicateur reste ainsi pour le troisième mois consécutif au-dessus du seuil de croissance de 50 points.

Amélioration de la situation de l'emploi

La composante activité commerciale a poursuivi sa hausse du mois précédent, progressant de 3,5 points à 60,8, ce qui indique une activité accrue dans le secteur des services. En revanche, les composantes des nouvelles commandes et du carnet de commandes ont subi un revers en février, reculant respectivement de 3,0 et 1,8 points, mais restent néanmoins au-dessus du seuil de croissance de 50 points.

La composante emploi a affiché une nette amélioration: avec une hausse de 4,0 à 49,6 points, elle atteint son niveau le plus élevé depuis avril 2025. Les composantes des prix d'achat et de vente ont fortement reculé en février, de 4,6 à 55,5 et de 5,5 à 49,5 points respectivement. Il est donc probable que l'écart entre les prix d'achat et de vente se soit encore creusé.

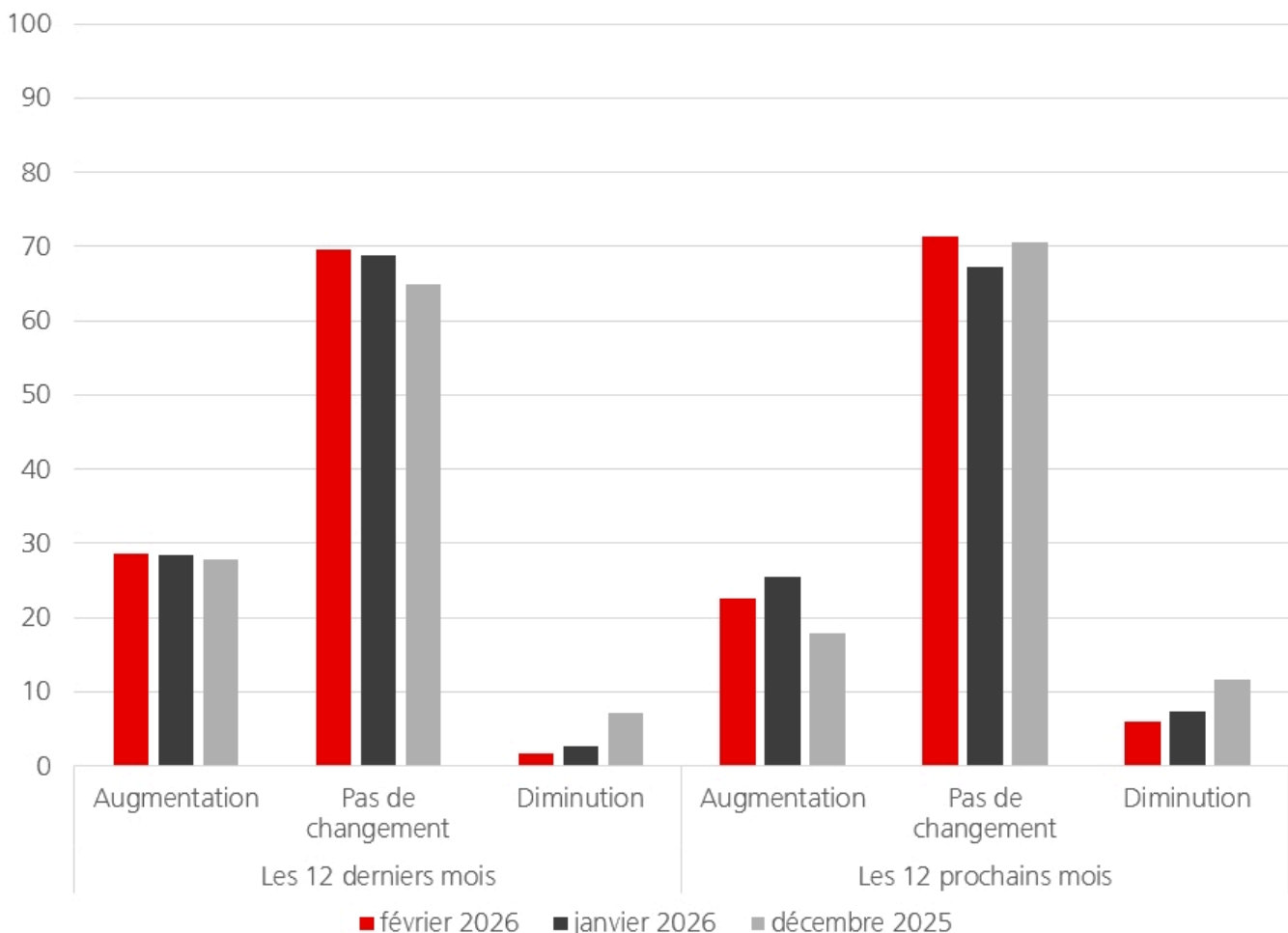
Protectionnisme: Les inquiétudes diminuent légèrement en février

En février, la proportion d'entreprises industrielles ayant été affectées par une augmentation des mesures protectionnistes au cours des douze derniers mois est restée inchangée à près de 30 pour cent, comme en décembre et janvier. Par ailleurs, seules quelques entreprises signalent une diminution des mesures protectionnistes sur la même période.

Au cours des douze prochains mois, un peu moins d'entreprises interrogées s'attendent à une augmentation de la charge liée aux obstacles commerciaux. Néanmoins, la proportion reste élevée à 22 %, nettement supérieure à celle des entreprises qui prévoient une diminution (6 %). La grande majorité des entreprises ne prévoit – comme déjà en décembre et janvier – aucun changement des tendances protectionnistes cette année.

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 (corrégés des effets saisonniers)

		PMI	Production	Carnets de commandes	Volumes d'achat	Prix d'achat	Délais de livraison	Stocks de mat. premières	Stocks de produits finis	Emploi
2024	sept.	48.9	50.2	49.9	43.4	48.4	48.8	45.2	50.7	47.7
	oct.	49.2	52.5	51.0	42.3	46.2	48.3	43.5	48.8	45.7
	nov.	47.7	49.0	49.4	46.1	46.4	47.7	42.5	47.4	46.2
	dec.	47.5	48.5	48.6	46.0	48.6	48.8	46.1	46.9	44.3
2025	janv.	47.4	48.5	46.0	46.1	49.5	51.0	45.0	48.3	46.9
	fév.	49.4	49.3	49.2	46.0	52.2	51.8	46.1	47.7	49.5
	mars	48.8	48.8	49.4	45.0	51.1	52.6	44.2	46.7	47.1
	avril	46.5	49.8	45.8	44.4	49.1	47.8	42.6	42.8	44.3
	mai	42.4	43.3	35.5	38.1	48.9	52.5	42.9	43.8	43.7
	juin	48.7	49.7	47.7	44.3	47.9	55.4	41.6	43.2	47.3
	juil.	49.5	50.2	46.3	43.3	50.5	58.9	45.0	48.7	48.5
	août	48.2	52.3	45.8	43.0	53.2	50.8	44.8	48.8	46.5
	sept.	46.1	48.9	41.0	42.7	51.8	55.5	44.8	44.0	43.8
	oct.	48.1	48.7	46.9	45.6	52.9	52.6	45.0	45.4	47.2
	nov.	49.6	48.2	47.4	44.5	54.5	55.9	48.1	46.2	50.9
	dec.	46.4	47.2	41.6	42.6	52.8	56.4	42.7	46.0	46.9
2026	janv.	48.8	50.8	47.7	43.1	51.5	53.9	43.1	42.9	46.9
	fév.	47.4	47.0	46.9	45.1	55.8	53.4	38.6	43.0	48.6

Source: procure.ch, UBS

PMI services et ses sous-indices (corrégés des effets saisonniers)

		PMI	Activité commerciale	Nouvelles commandes	Carnets de commandes	Prix d'achat	Prix de vente	Emploi
2024	sept.	50.5	54.8	51.2	50.1	52.3	47.2	45.2
	oct.	52.6	53.2	53.2	52.8	50.8	49.9	50.8
	nov.	52.3	55.1	53.3	50.6	52.4	48.0	50.1
	dec.	50.9	56.4	50.6	49.0	55.0	48.5	47.1
2025	janv.	53.7	54.8	53.3	53.0	53.7	55.5	53.9
	fév.	54.9	57.0	55.4	53.6	59.3	52.1	53.6
	mars	51.4	51.4	50.8	51.7	57.5	49.4	51.6
	avril	51.9	56.2	50.3	49.0	58.9	47.3	52.9
	mai	55.3	61.0	54.4	55.3	55.8	49.1	49.4
	juin	48.9	52.1	47.9	47.1	52.8	48.7	48.7
	juil.	45.0	48.9	44.7	40.0	57.0	48.7	48.0
	août	45.1	46.9	44.4	44.8	57.0	49.7	44.1
	sept.	51.4	54.8	54.3	50.6	56.9	49.7	44.7
	oct.	48.3	51.3	47.9	49.0	59.8	51.1	44.0
	nov.	46.1	49.4	47.1	42.5	59.9	53.7	46.2
	dec.	51.4	54.2	52.4	51.6	58.7	52.8	46.3
2026	janv.	53.8	57.3	56.6	54.0	60.2	55.0	45.6
	fév.	54.2	60.8	53.6	52.2	55.5	49.5	49.6

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 garanzissez 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 2026. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.