



Source: UBS

PMI Suisse pratiquement inchangé en juillet

4 Août 2025, 9:30 UTC, écrit par Alessandro Bee, Maxime Botteron

- **L'indice des directeurs d'achat (PMI) de procure.ch a légèrement diminué en juillet, passant de 49,6 à 48,8 points, restant ainsi sous le seuil de croissance. Le PMI se situe en dessous de la barre des 50 points depuis janvier 2023.**
- **La baisse du PMI industriel est attribuée à la composante des carnets de commandes, tandis que les délais de livraison et les niveaux de stocks de matières premières ont soutenu le PMI en juillet.**
- **Environ la moitié des entreprises industrielles s'attendent à une augmentation des mesures protectionnistes au cours des douze prochains mois, environ un tiers a observé une hausse de ces mesures au cours de l'année écoulée.**

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.



Figure 1 : Le PMI industriel stagne en juillet

Seuil de croissance = 50



Sources: procure.ch, UBS

PMI industrie

L'indice des directeurs d'achat (PMI) de procure.ch a enregistré une légère baisse en juillet, passant de 49,6 à 48,8 points. Ce niveau correspond à la période d'août 2024 à mars 2025, avant qu'il ne recule en avril et mai de cette année. Malgré une amélioration par rapport au printemps, le PMI reste en dessous du seuil de croissance de 50 points et se maintient sous cette barre depuis janvier 2023. La crise énergétique, la faiblesse de la conjoncture dans la zone euro et le conflit commercial avec les Etats-Unis ont pesé sur le moral des directeurs d'achat au cours des 2,5 dernières années.

Volatilité des carnets de commandes

La composante de la production est restée pratiquement inchangée en juillet, à 49,6 points. Sans ajustement saisonnier, la production serait tombée à 43,7 points. Cependant, un ralentissement de la production en juillet est habituel. La composante des carnets de commandes a fortement chuté, passant de 50,4 à 43,9 points, montrant une forte volatilité depuis le printemps. En juin, elle avait augmenté de 15 points.

La composante des délais de livraison a fortement augmenté, atteignant 59,2 points, son niveau le plus élevé depuis juillet 2022. Les directeurs d'achat ont signalé des délais de livraison plus longs pour les composants électroniques et les semi-conducteurs. La composante des stocks de matières premières a également fortement augmenté en juillet, accompagnée d'une hausse des stocks de produits finis. La composante de l'emploi, à 48,9 points, a atteint son niveau le plus élevé depuis février, indiquant une situation de l'emploi presque stable. En avril et mai, presque 25 % des entreprises avaient signalé une baisse de l'emploi par rapport au mois précédent, tandis que seulement 10 % avaient signalé une hausse. Concernant les prix d'achat, les hausses et les baisses se sont équilibrées. Des augmentations de prix ont été signalées pour les composants électroniques et les terres rares, tandis que des baisses ont été notées pour les plastiques, les produits en tôle et les pompes à chaleur.

PMI industrie (sous-indices)

	supé- rieur	incha- ngé	infé- rieur	Indice	+/-	Indice	+/-
	(%)	(%)	(%)			(s)	(s)
Production	29	30	41	43.7	-6.3	49.6	-0.1
Carnets de com- mandes	26	32	42	42.0	-8.0	43.9	-6.5
Volumes d'achat	29	28	44	42.5	-1.9	43.0	-1.1
Prix d'achat	9	78	13	48.3	0.5	50.7	3.6
Délais de livraison	24	74	2	60.8	4.7	59.2	2.8
Stocks de mat. premières	25	45	30	47.7	6.7	45.4	5.4
Stocks de pro- duits finis	25	52	23	51.1	7.3	48.7	6.0
Emploi	10	77	12	48.9	0.5	48.9	1.2

PMI services (sous-indices)

	supé- rieur	incha- ngé	infé- rieur	Indice	+/-	Indice	+/-
	(%)	(%)	(%)			(s)	(s)
Activité commer- ciale	15	46	40	37.5	-16.2	46.9	-5.1
Nouvelles com- mandes	17	33	50	33.3	-14.5	38.8	-8.4
Carnets de com- mandes	6	50	44	31.2	-15.1	36.2	-10.3
Prix d'achat	17	77	6	55.2	3.7	58.6	6.4
Prix de vente	2	87	11	45.7	-2.8	47.6	-1.2
Emploi	6	83	10	47.9	-1.4	47.7	-1.2

Ces tableaux résumant 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 points, il traduit une amélioration ou une détérioration de la situation.

Source: procure.ch, UBS

s: corrigés des effets saisonniers

PMI industrie (corrigés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2024	juil.	43.6	45.1
	août	47.1	49.3
	sept.	49.1	48.9
	oct.	48.7	49.2
	nov.	47.9	47.7
	dec.	45.7	47.0
2025	janv.	46.7	47.5
	fév.	52.2	49.6
	mars	51.8	48.9
	avril	47.1	45.8
	mai	41.4	42.1
	juin	49.7	49.6
	juil.	47.2	48.8

Source: procure.ch, UBS

s: corrigés des effets saisonniers

PMI services (corrigés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2024	juil.	40.9	46.9
	août	51.0	53.1
	sept.	52.1	50.5
	oct.	53.2	52.0
	nov.	54.9	51.4
	dec.	49.9	51.3
2025	janv.	54.3	57.2
	fév.	58.3	56.8
	mars	54.0	50.6
	avril	53.1	52.4
	mai	56.3	56.3
	juin	49.1	48.5
	juil.	36.7	41.8

PMI services

Le PMI pour le secteur des services a diminué de 6,7 points pour atteindre 41,8 en juillet, après une baisse significative en juin. La faiblesse du PMI des services a été principalement due à l'activité commerciale, aux nouvelles commandes et aux carnets de commandes. Cependant, il convient de faire preuve de prudence dans l'interprétation de cette forte baisse. Des fluctuations importantes de l'indicateur ne sont pas inhabituelles, et un taux de réponse plus faible que d'habitude des directeurs d'achat en juillet a probablement contribué à la volatilité de l'indicateur.

Néanmoins, deux valeurs consécutives en dessous de la barre des 50 points suggèrent que la dynamique du secteur des services, qui était encore robuste au printemps, s'est nettement refroidie. Pour évaluer l'ampleur de ce ralentissement, il faudra observer l'évolution du PMI des services dans les mois à venir.

Protectionnisme : Stabilisation des expériences et des attentes

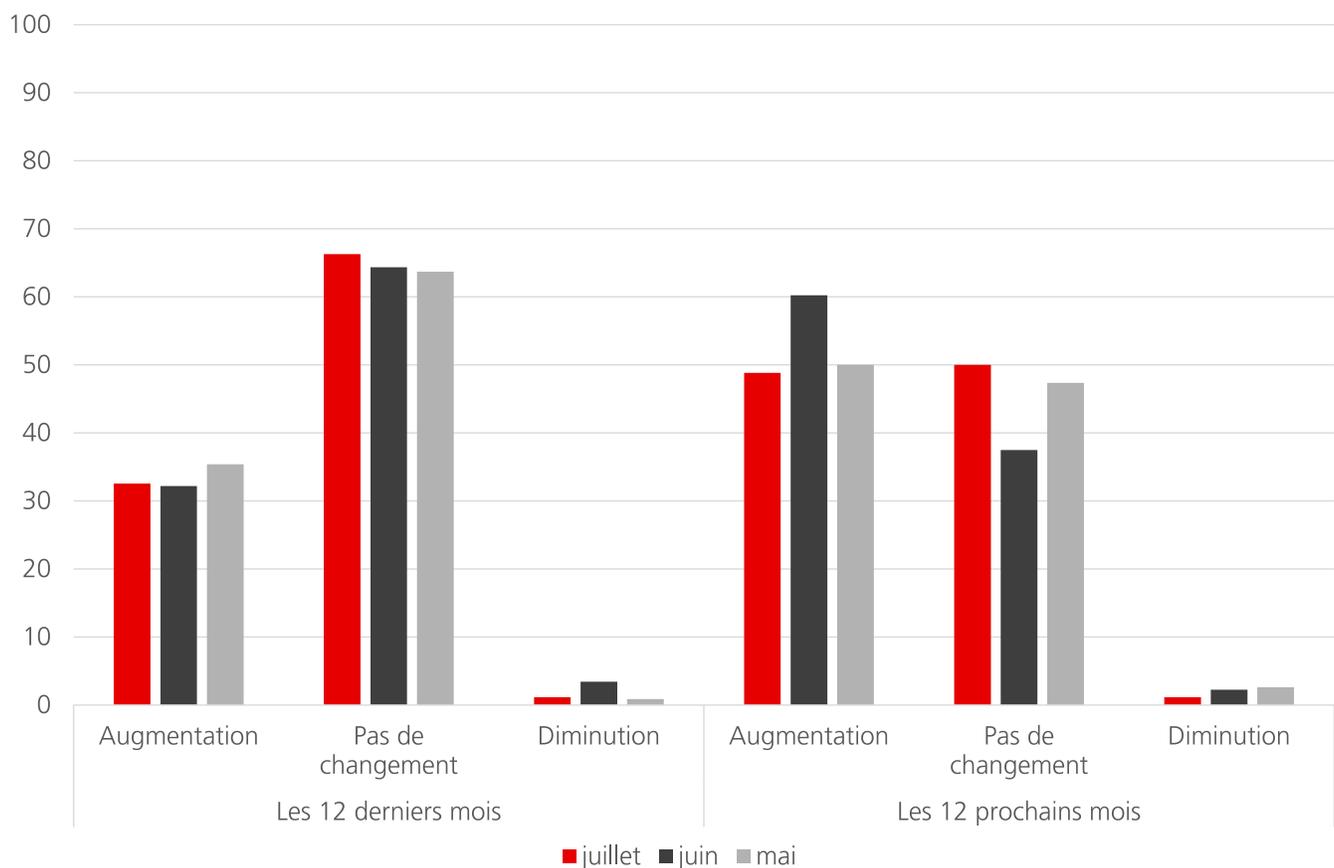
En juillet, la proportion d'entreprises industrielles touchées par une augmentation des mesures protectionnistes au cours des douze derniers mois est restée pratiquement inchangée par rapport aux deux mois précédents. Un tiers des entreprises ont signalé une augmentation des mesures, tandis que deux tiers n'ont constaté aucun changement.

La proportion d'entreprises s'attendant à une augmentation des mesures protectionnistes au cours des douze prochains mois est retombée à 50 % en juillet, le même niveau qu'en mai. Ici aussi, une stabilisation est visible. La moitié des entreprises industrielles s'attendent à de nouvelles augmentations, tandis que l'autre moitié ne prévoit aucun changement.

L'enquête PMI a été réalisée du 24 au 28 juillet. Pendant cette période, l'UE a conclu un "accord tarifaire" avec les Etats-Unis, mais aucune nouvelle information n'était disponible concernant un accord suisse avec les Etats-Unis. Si un "accord tarifaire" suisse avec les Etats-Unis devait se concrétiser et ses détails connus, cela pourrait modifier les attentes des entreprises concernant les mesures protectionnistes.

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 (corrigés 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	fév.	43.6	44.1	40.3	40.6	45.6	45.1	44.8	50.1	46.1
	mars	44.6	44.6	43.9	39.9	43.1	44.0	40.9	45.7	47.8
	avril	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
	juin	44.8	45.9	43.5	40.7	50.0	47.6	37.7	47.2	46.7
	juil.	45.1	45.5	43.1	39.8	51.6	47.9	42.3	49.7	46.9
	août	49.3	53.3	49.7	50.9	52.5	48.5	45.0	52.3	46.4
	sept.	48.9	50.4	49.3	42.8	48.7	49.2	45.5	50.8	48.1
	oct.	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
	dec.	47.0	47.4	48.3	45.7	48.7	48.7	46.0	47.1	44.0
	2025	janv.	47.5	48.5	46.0	46.8	49.9	50.7	45.3	47.4
fév.		49.6	49.3	49.6	47.6	52.9	51.9	47.2	48.0	49.3
mars		48.9	48.4	50.1	45.2	50.6	51.9	44.0	46.6	47.8
avril		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
juin		49.6	49.7	50.4	44.1	47.1	56.4	40.1	42.7	47.7
juil.		48.8	49.6	43.9	43.0	50.7	59.2	45.4	48.7	48.9

Source: procure.ch, UBS

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

		PMI	Activité commerciale	Nouvelles commandes	Carnets de commandes	Prix d'achat	Prix de vente	Emploi
2024	fév.	51.8	55.0	52.1	49.3	54.5	48.1	51.2
	mars	47.0	49.1	45.4	44.0	50.9	51.0	51.1
	avril	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
	juin	52.5	55.6	51.1	52.5	56.0	49.1	50.2
	juil.	46.9	51.7	44.5	44.7	58.6	47.9	47.1
	août	53.1	57.3	54.2	51.3	50.8	46.9	49.0
	sept.	50.5	55.4	51.0	50.1	51.3	46.5	44.4
	oct.	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
	dec.	51.3	56.7	51.4	49.3	54.0	48.2	47.5
	2025	janv.	57.2	58.3	57.7	57.6	53.2	56.7
fév.		56.8	58.3	58.5	55.5	61.9	53.3	54.7
mars		50.6	49.6	49.6	51.1	58.1	49.9	52.3
avril		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
juin		48.5	52.0	47.2	46.5	52.1	48.8	48.9
juil.		41.8	46.9	38.8	36.2	58.6	47.6	47.7

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 garantisiez 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 2025. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.