



Source: UBS

PMI Suisse: la baisse se poursuit en mai

2 juin 2025, 09:32 UTC, écrit par Matteo Mosimann, Alessandro Bee

- **L'indice des directeurs d'achat (PMI) de procure.ch a chuté de 3,7 points à 42,1 en mai, atteignant ainsi son niveau le plus bas depuis décembre 2023.**
- **Le PMI du secteur des services s'est encore amélioré en mai, augmentant de 3,9 points pour atteindre 56,3 points, revenant ainsi au niveau observé au début de l'année.**
- **Après avoir atteint de nouveaux sommets en avril, les craintes de protectionnisme se sont atténuées dans l'industrie en mai.**

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 sous pression

Seuil de croissance = 50



Sources: procure.ch, UBS

PMI industrie

L'indice des directeurs d'achat (PMI) de procure.ch a poursuivi sa baisse en mai, tombant à 42,1 points (avril : 45,8) et se situant donc nettement en dessous du seuil de croissance de 50 points. La baisse reflète l'incertitude accrue entourant les politiques tarifaires américaines étendues et en évolution rapide.

Forte baisse de la composante production et carnets de commandes

Les composantes production et carnet de commandes ont subi des revers en mai, chutant respectivement de 7,2 et 8,7 points pour atteindre 42,5 et 35,9. Bien que de telles fluctuations ne soient pas rares, les composantes sont maintenant à leurs niveaux les plus bas depuis avril 2024 et octobre 2023, respectivement. La composante emploi a légèrement baissé à 43,6 points en mai contre 44,0 points en avril, atteignant un creux de cinq ans.

De même, la composante volumes d'achats est passée de niveaux autour de 44 en avril à en dessous de la barre des 40 points, indiquant une contraction plus forte des achats. En revanche, les délais de livraison ont augmenté de 4,6 points pour atteindre 51,9 en mai. Après une baisse en avril, les stocks de matières premières et de produits finis se sont stabilisés en mai, mais sont restés en dessous du seuil de croissance de 50 points, poursuivant ainsi la tendance à la réduction des stocks.

PMI industrie (sous-indices)

	supé- rieur	incha- ngé	infé- rieur	Indice	+/-	Indice	+/-
	(%)	(%)	(%)			(s)	(s)
Production	16	47	36	40.1	-11.5	42.5	-7.2
Carnets de com- mandes	19	33	48	35.2	-10.9	35.9	-8.7
Volumes d'achat	18	40	42	37.7	-8.0	37.6	-6.5
Prix d'achat	13	76	11	50.9	-0.3	48.4	0.6
Délais de livraison	14	80	6	53.8	4.2	51.9	4.6
Stocks de mat. premières	19	45	36	41.7	-1.3	42.0	0.5
Stocks de pro- duits finis	18	52	30	44.0	0.8	43.2	1.0
Emploi	9	69	22	43.1	-0.2	43.6	-0.4

PMI services (sous-indices)

	supé- rieur	incha- ngé	infé- rieur	Indice	+/-	Indice	+/-
	(%)	(%)	(%)			(s)	(s)
Activité commer- ciale	31	59	10	60.7	3.2	61.0	4.3
Nouvelles com- mandes	29	54	17	55.8	3.1	56.0	4.8
Carnets de com- mandes	24	68	9	57.4	7.4	57.1	8.3
Prix d'achat	19	75	6	56.5	-5.6	55.3	-5.3
Prix de vente	9	81	10	49.3	0.7	49.2	1.8
Emploi	12	77	12	50.0	-2.7	49.4	-4.7

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	mai	46.3	47.2
	juin	44.9	44.8
	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

Source: procure.ch, UBS

s: corrigés des effets saisonniers

PMI services (corrigés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2024	mai	49.5	49.4
	juin	53.1	52.5
	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

PMI services

Le PMI du secteur des services a gagné 3,9 points en mai, atteignant 56,3 points, ce qui en fait le 10e mois consécutif au-dessus du seuil de croissance de 50 points. L'indicateur a ainsi rebondi aux niveaux élevés observés en janvier et février.

L'activité commerciale gagne en dynamisme

La composante activité commerciale a augmenté de 4,3 points pour atteindre 61,0 en mai, le chiffre le plus élevé depuis juin 2022. Alors que les commandes semblaient fragiles en avril, elles se sont nettement améliorées en mai, les composantes

nouvelles commandes et carnet de commandes atteignant respectivement 56,0 et 57,1 points. La seule inquiétude concerne la composante emploi, qui a chuté de 4,7 points à 49,4, repassant ainsi en dessous du seuil de croissance.

L'écart entre l'évolution des prix d'achat et des prix de vente est devenu une source de préoccupation croissante pour les entreprises du secteur des services ces derniers mois. Après que la composante prix d'achat ait oscillé autour de 60 points de février à avril, elle a perdu de l'élan et est tombée à 55,3 points en mai. Pendant ce temps, la composante prix de vente s'est stabilisée près de la barre des 50 points, atténuant la pression sur les marges bénéficiaires.

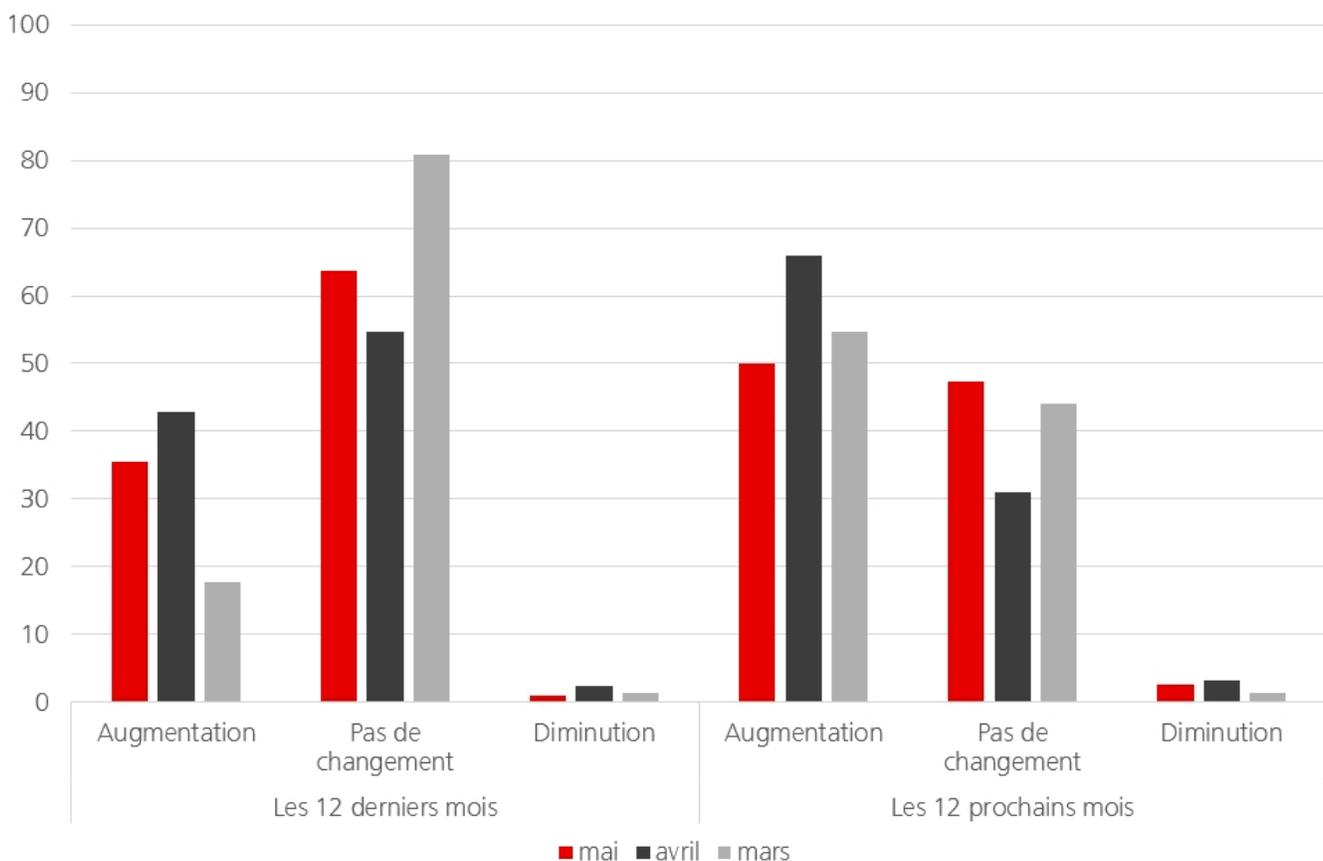
Les inquiétudes tarifaires s'atténuent

Pour la première fois depuis que nous avons commencé à interroger les entreprises manufacturières sur le protectionnisme, la part des entreprises signalant une augmentation des mesures protectionnistes au cours des douze derniers mois a considérablement diminué, passant de 43 % en avril à 35 % en mai. De même, en mai, seulement la moitié des entreprises s'attendaient à une augmentation des mesures protectionnistes au cours des douze prochains mois, contre 66 % le mois précédent. Cependant, cet assouplissement perçu des pressions protectionnistes doit être interprété avec prudence, car la plupart des directeurs d'achat ont rempli le questionnaire avant la menace tarifaire de Donald Trump contre l'Union européenne.

Dans le secteur des services, seulement une entreprise sur cinq a été affectée par une augmentation des mesures protectionnistes au cours des 12 derniers mois. En mai, comme dans le secteur manufacturier, moins de répondants anticipaient des barrières commerciales supplémentaires dans les 12 prochains mois par rapport à avril.

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
2023	dec.	41.8	42.9	38.7	34.7	40.1	36.2	44.3	46.3	48.3
2024	janv.	43.0	39.4	40.9	38.0	45.5	45.5	45.1	50.5	47.7
	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	47.1
	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

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
2023	dec.	55.2	56.2	57.8	53.4	57.1	49.5	53.1
2024	janv.	53.6	58.4	52.9	51.6	57.0	49.8	51.5
	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	54.6
	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

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.