



Source: UBS

PMI Suisse : activité modérée en mars

01 avril 2025, 08:32 am CEST, écrit par Matteo Mosimann, Maxime Botteron

- **L'indice des directeurs d'achat (PMI) de procure.ch a légèrement reculé en mars, passant de 49,6 points en février à 48,9 points, restant ainsi juste en dessous du seuil de croissance de 50 points.**
- **Après un début d'année solide, le PMI des services a chuté de 6,2 points à 50,6 points.**
- **Plus de la moitié des entreprises industrielles interrogées s'attendent à une augmentation des mesures protectionnistes au cours des 12 prochains mois.**

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 reste en dessous du seuil de croissance

Seuil de croissance = 50



Sources: procure.ch, UBS

PMI industrie

L'indice des directeurs d'achat (PMI) de procure.ch s'est établi à 48,9 points, contre 49,6 points en février, marquant le 27^e mois consécutif en dessous du seuil de croissance de 50 points. Malgré une certaine amélioration par rapport au quatrième trimestre 2024, la situation dans l'industrie manufacturière reste difficile.

Recul de l'emploi

La composante emploi a subi un revers en mars, chutant de 1,5 à 47,8 points, indiquant une légère accélération de la réduction des effectifs dans l'industrie. De même, la composante production n'a pas pu maintenir l'amélioration du mois dernier, s'établissant à 48,4 points (contre 49,3 en février). La baisse des stocks de matières premières et de produits finis s'est poursuivie en mars, les composantes respectives restant bien en dessous du seuil de croissance de 50 points.

Le point positif est que la composante carnets de commandes s'est encore stabilisée ce mois-ci, dépassant la barre des 50 points pour la deuxième fois seulement depuis octobre 2022. En outre, les prix d'achat sont restés globalement stables en mars par rapport au mois précédent. Néanmoins, les participants à l'enquête ont signalé des prix plus élevés pour les métaux, l'électronique et les produits agricoles. Les délais de livraison des fournisseurs sont restés inchangés à 51,9 points, indiquant un allongement modéré des délais de livraison.

PMI industrie (sous-indices)

	supé- rieur	incha- ngé	infé- rieur	Indice	+/-	Indice	+/-
	(%)	(%)	(%)			(s)	(s)
Production	30	48	23	53.5	-1.2	48.4	-0.9
Carnets de com- mandes	32	42	26	53.2	-0.1	50.1	0.4
Volumes d'achat	27	47	26	50.3	-0.8	45.2	-2.4
Prix d'achat	16	74	10	52.8	-2.0	50.6	-2.3
Délais de livraison	14	81	6	54.1	1.9	51.9	0.0
Stocks de mat. premières	16	57	27	44.7	-3.8	44.0	-3.2
Stocks de pro- duits finis	16	63	21	47.9	-1.0	46.6	-1.4
Emploi	14	71	15	49.3	0.0	47.8	-1.5

PMI services (sous-indices)

	supé- rieur	incha- ngé	infé- rieur	Indice	+/-	Indice	+/-
	(%)	(%)	(%)			(s)	(s)
Activité commer- ciale	26	59	15	55.2	-3.4	49.6	-8.6
Nouvelles com- mandes	24	59	16	54.1	-6.8	49.6	-8.9
Carnets de com- mandes	22	65	13	54.7	-4.0	51.1	-4.4
Prix d'achat	24	71	5	59.9	-3.1	58.1	-3.9
Prix de vente	10	83	7	51.2	-2.5	49.9	-3.5
Emploi	12	79	9	51.2	-2.9	52.3	-2.5

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	mars	47.2	44.6
	avril	43.2	42.1
	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

Source: procure.ch, UBS

s: corrigés des effets saisonniers

PMI services (corrigés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2024	mars	50.1	47.0
	avril	56.4	55.6
	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

PMI services

Le PMI du secteur des services a chuté de 6,2 à 50,6 points en mars. Cette forte baisse a suivi un début d'année solide, avec des valeurs supérieures à 56 points en janvier et février. À notre avis, cette baisse ne doit pas être considérée comme un signal trop négatif pour le secteur des services. Premièrement, le PMI des services est plus volatil que son homologue manufacturier. Deuxièmement, l'indicateur est resté au-dessus du seuil de croissance de 50 points pour le huitième mois consécutif.

Baisse généralisée

Toutes les sous-composantes ont subi un revers en mars. Les composantes activité commerciale et nouvelles commandes ont toutes deux reculé de plus de 8 points et sont tombées en dessous de la barre des 50 points en mars. Si des fluctuations plus importantes ne sont pas rares pour la composante nouvelles commandes, l'activité commerciale n'a pas connu de mouvements de cette ampleur depuis le printemps 2022. Les composantes carnets de commandes et emploi ont respectivement chuté de 4,4 et 2,5 points, mais sont restées au-dessus du seuil de croissance.

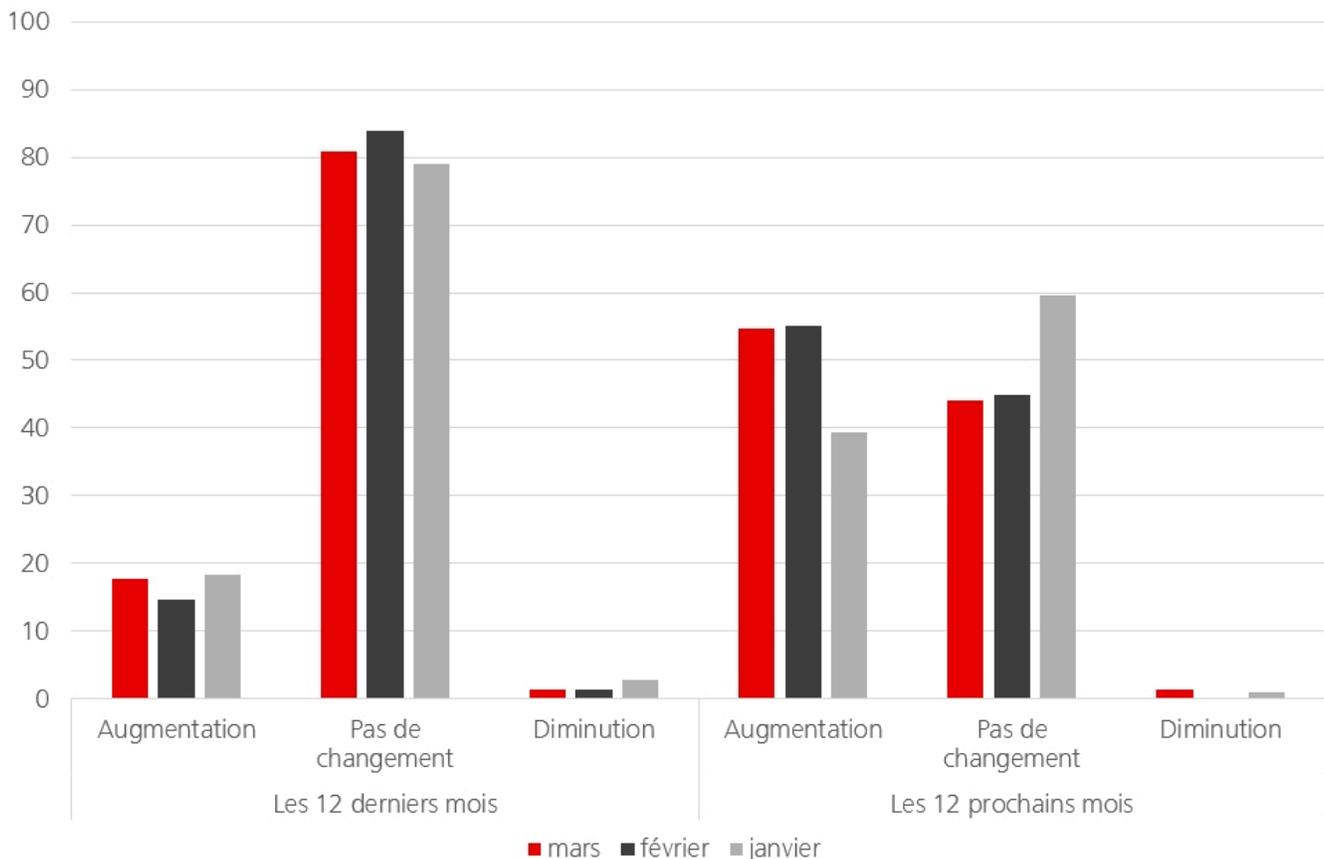
Le resserrement des marges s'est probablement poursuivie en mars, l'écart entre les prix d'achat et de vente restant élevé. Les composantes ont respectivement chuté de 3,9 et 3,5 points. Il est important de noter que, bien que les prix d'achat continuent d'augmenter, les prix de vente ont stagné, comme l'indique la composante correspondante juste en dessous du seuil de croissance.

Inquiétudes accrues face au protectionnisme

Les entreprises ont de nouveau été interrogées sur leur évaluation des tendances protectionnistes. La part des entreprises industrielles interrogées qui n'ont pas été affectées par des mesures protectionnistes au cours des 12 derniers mois s'est élevée à plus de 80%, comme les mois précédents. En comparaison, seules 18% des entreprises ont indiqué avoir été affectées par des barrières commerciales sur la même période. Toutefois, l'enquête de ce mois a confirmé la hausse des inquiétudes de février, plus de la moitié des répondants s'attendant à une augmentation des mesures protectionnistes au cours des 12 prochains mois. Dans le secteur des services, l'évaluation était moins pessimiste: seule une entreprise sur trois a constaté une augmentation des mesures protectionnistes cette année. Pourtant, comme les entreprises industrielles, très peu s'attendaient à ce que les barrières commerciales soient réduites au cours des 12 prochains mois.

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	oct.	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
	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

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	oct.	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
	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

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.