



Source: UBS

# PMI Suisse : Juste en dessous du seuil de croissance

01 octobre 2024, 09:30 am CEST, écrit par Alessandro Bee, Ayal Schelling, Maxime Botteron

- **L'indice des directeurs d'achat (PMI) a augmenté pour le deuxième mois consécutif en septembre. Le PMI industriel se situe à 49,9 points, proche du seuil de croissance de 50 points.**
- **Dans l'industrie, après l'amélioration significative du PMI industriel au cours des deux derniers mois, une stabilisation semble à portée de main.**
- **Le PMI des services a reculé en septembre, à 49,8 points, juste en dessous du seuil de croissance, partiellement en raison d'une baisse marquée de la composante emploi.**

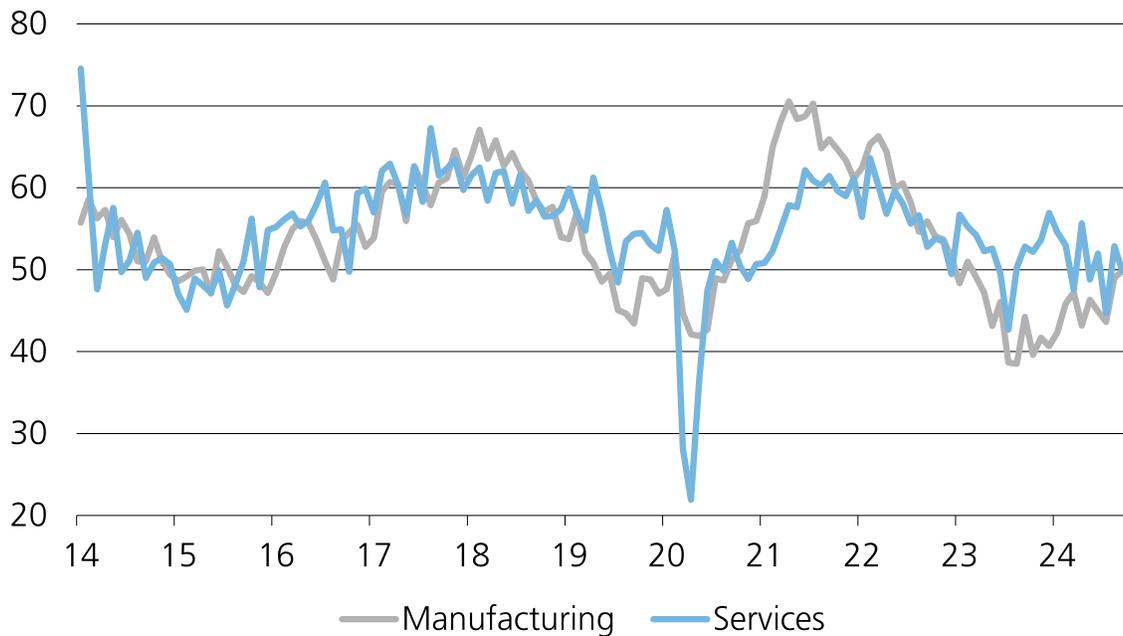
## Enquête servant de base à l'indice des directeurs d'achat (PMI)

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 : Les deux PMIs au même niveau (corrégés des effets saisonniers)

Seuil de croissance = 50



Sources: procure.ch, UBS

## PMI industrie

L'indice des directeurs d'achat (PMI) de procure.ch confirme en septembre une légère hausse de 0,9 point, poursuivant l'amélioration du mois précédent. Avec 49,9 points, le PMI industriel est proche du seuil de croissance de 50 points (voir Fig. 1). En septembre, le PMI pour l'industrie suscite l'espoir d'une stabilisation, suivie d'une reprise de la conjoncture industrielle dans les mois à venir.

### Amélioration dans l'industrie

L'amélioration de septembre est en partie due à une amélioration des carnets de commandes. La sous-composante correspondante a augmenté de 1,1 point au cours du mois de référence. À 50,0 points, les responsables des achats n'indiquent plus de réduction des carnets de commandes. La production contribue également à la dynamique positive du PMI industriel, malgré une légère baisse de 52,8 à 51,9 points.

La composante des délais de livraison a dépassé pour la première fois depuis décembre 2022 le seuil de croissance, atteignant 50,8 points. Cependant, cette augmentation doit être interprétée avec prudence, car elle peut indiquer à la fois une demande plus élevée et davantage de problèmes de chaîne d'approvisionnement.

Il est à noter que la composante emploi s'est nettement améliorée. La sous-composante emploi a augmenté de 3 points en septembre pour atteindre 48,7 points. Cette composante indique toujours une contraction de l'emploi, mais beaucoup moins que le mois précédent.

## PMI manufacturing (subindices)

	higher (%)	same (%)	lower (%)	Index	+/-	Index	+/-
				(s)	(s)		
Output	27	47	25	51.1	4.4	51.9	-0.9
Backlog of orders	31	35	33	49.0	0.9	50.0	1.1
Quantity of purchases	21	39	39	41.0	-5.0	42.6	-7.5
Purchase prices	8	77	15	46.9	-2.5	49.5	-2.2
Suppliers' delivery times	6	84	10	47.6	-0.1	50.8	1.5
Stocks of purchases	19	52	28	45.4	-1.0	45.5	-0.6
Stocks of finished goods	22	58	20	51.0	0.0	51.4	-1.5
Employment	17	66	17	49.7	3.6	48.7	3.0

The table summarises the results of the latest survey. For each subindex, the table shows the percentage of each response which is "higher than", the "same as" or "lower than" the previous month. The current level of the index is also indicated. The level of each subindex is the sum of the percentage of "higher" responses plus half of the percentage of "same" responses. The PMI is the weighted average (weights in brackets) of the following subindices: "output" (0.25), "backlog of orders" (0.30), "suppliers' delivery times" (0.15), "stocks of purchases" (0.10) and "employment" (0.20). If the PMI or a subindex is above the 50 mark this indicates growth, while an index below 50 indicates contraction.

## PMI services (subindices)

	higher (%)	same (%)	lower (%)	Index	+/-	Index	+/-
				(s)	(s)		
Business activity	32	51	17	57.8	4.2	55.7	-1.6
New orders	29	47	24	52.2	-0.2	49.9	-3.8
Backlog of orders	24	55	22	51.1	2.4	48.2	-3.2
Purchase prices	15	68	17	48.9	0.1	49.8	0.9
Sale prices	4	82	13	45.5	-0.8	45.7	-0.6
Employment	8	77	16	46.1	-3.3	44.6	-4.0

The table summarises the results of the latest survey. For each subindex, the table shows the percentage of each response which is "higher than", the "same as" or "lower than" the previous month. The current level of the index is also indicated. The level of each subindex is the sum of the percentage of "higher" responses plus half of the percentage of "same" responses. The PMI is the weighted average (weights in brackets) of the following subindices: "business activity" (0.25), "new orders" (0.25), "backlog of orders" (0.30) and "employment" (0.20). If the PMI or a subindex is above the 50 mark this indicates growth, while an index below 50 indicates contraction.

## PMI Services

Avec 49,8 points, le PMI des services est à nouveau légèrement en dessous du seuil de croissance. Ce mois-ci, presque toutes les sous-composantes ont perdu un peu de dynamisme. Corrigé des variations saisonnières, le PMI des services a légèrement baissé, mais non corrigé, il reste au-dessus du seuil de croissance à 52,1 points, car une accélération dans le secteur des services est généralement observée en septembre.

### Marché du travail - une préoccupation

Les composantes des nouvelles commandes et des carnets de commandes ont diminué par rapport au mois précédent (49,9 et 48,2 points respectivement) et fluctuent autour de la barre des 50 points. La composante emploi a chuté de 4 points en septembre par rapport au mois précédent, à 44,6, indiquant une détérioration du marché du travail dans le secteur des services. Étant donné l'importance du secteur des services pour l'ensemble du marché du travail, cette évolution est observée avec une certaine inquiétude.

Le PMI des services a fluctué autour de la barre des 50 points au cours des deux derniers trimestres, ce qui représente une détérioration de la conjoncture dans le secteur des services par rapport au début de l'année. Dans l'industrie, en revanche, après l'amélioration significative du PMI industriel au cours des deux derniers mois, une stabilisation semble à portée de main.

**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	avril	45.3	44.3	39.9	34.0	43.1	39.7	47.4	54.7	57.8
	mai	43.2	41.4	39.0	33.0	44.3	35.1	54.8	53.6	52.0
	juin	44.9	49.1	41.3	39.3	42.9	35.3	48.5	53.8	50.4
	juil.	38.5	37.0	31.4	24.7	38.4	33.9	50.1	48.1	48.8
	août	39.9	39.1	33.5	31.6	39.7	37.5	48.0	50.1	48.3
	sept.	44.9	48.5	42.3	33.9	43.4	37.2	43.5	51.9	50.6
	oct.	40.6	40.4	35.2	33.3	46.2	37.9	44.2	50.2	49.3
	nov.	42.1	46.6	38.1	33.2	48.5	37.6	42.3	49.0	46.0
	dec.	43.0	43.6	39.8	35.9	42.0	37.7	46.7	45.5	49.2
2024	janv.	43.1	39.1	40.8	38.9	47.0	45.9	45.9	51.0	48.2
	fév.	44.0	44.9	41.1	40.6	46.1	45.0	44.9	51.3	45.8
	mars	45.2	47.1	44.6	40.7	41.5	42.5	39.5	44.8	48.5
	avril	41.4	39.1	40.3	36.5	49.2	40.2	43.1	47.7	45.9
	mai	46.4	49.2	47.7	41.8	48.5	44.1	38.9	47.9	46.6
	juin	43.9	44.4	43.1	40.6	49.9	46.7	36.6	47.1	46.0
	juil.	43.5	43.0	40.5	39.6	49.3	47.3	43.2	48.8	45.9
	août	49.0	52.8	48.9	50.1	51.7	49.3	46.1	52.8	45.7
	sept.	49.9	51.9	50.0	42.6	49.5	50.8	45.5	51.4	48.7

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	avril	52.2	54.7	51.0	51.5	51.1	53.7	51.8
	mai	52.6	52.4	50.6	52.5	50.5	48.5	55.5
	juin	49.6	50.5	48.1	48.1	51.4	54.0	52.4
	juil.	42.7	46.4	40.1	36.9	48.1	43.5	49.9
	août	50.3	51.7	49.0	49.9	53.8	48.8	50.7
	sept.	52.8	57.2	53.2	48.3	61.0	53.4	53.7
	oct.	52.2	55.8	52.5	51.0	57.7	50.4	49.1
	nov.	53.6	55.0	56.4	52.4	54.8	51.1	50.3
	dec.	56.9	57.2	61.6	55.2	60.0	50.5	53.3
2024	janv.	54.6	60.2	53.8	52.2	59.7	49.5	52.1
	fév.	53.0	56.0	53.9	50.2	55.4	48.2	52.2
	mars	47.6	50.2	45.5	44.1	51.9	51.6	51.9
	avril	55.6	55.1	55.5	56.7	56.9	49.3	54.9
	mai	48.8	51.7	51.7	44.3	59.4	50.3	48.3
	juin	52.0	54.7	49.1	53.0	54.7	49.5	50.5
	juil.	44.7	49.2	42.5	42.0	55.7	45.6	45.9
	août	52.9	57.3	53.7	51.4	48.9	46.2	48.6
	sept.	49.8	55.7	49.9	48.2	49.8	45.7	44.6

Source: procure.ch, UBS

**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 2024. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.