



Source: UBS

# PMI Suisse: pas de reprise en fin d'année

03 janvier 2025, 08:32 am CET, écrit par Matteo Mosimann, Alessandro Bee

- **L'indice des directeurs d'achat (PMI) de procure.ch a légèrement reculé en décembre à 48,4 points, restant ainsi une nouvelle fois sous le seuil de croissance de 50 points.**
- **Le PMI des services a grimpé en décembre à 53,2 points, contre 51,8 points en novembre. La dynamique positive est largement soutenue grâce à des améliorations dans presque toutes les sous-composantes, sauf celle de l'emploi ayant reculé.**
- **Une entreprise sur dix seulement a déclaré avoir été touchée par le protectionnisme dans le commerce extérieur au cours des douze derniers mois. Quatre sur dix s'attendent toutefois à une augmentation des obstacles au commerce cette année.**

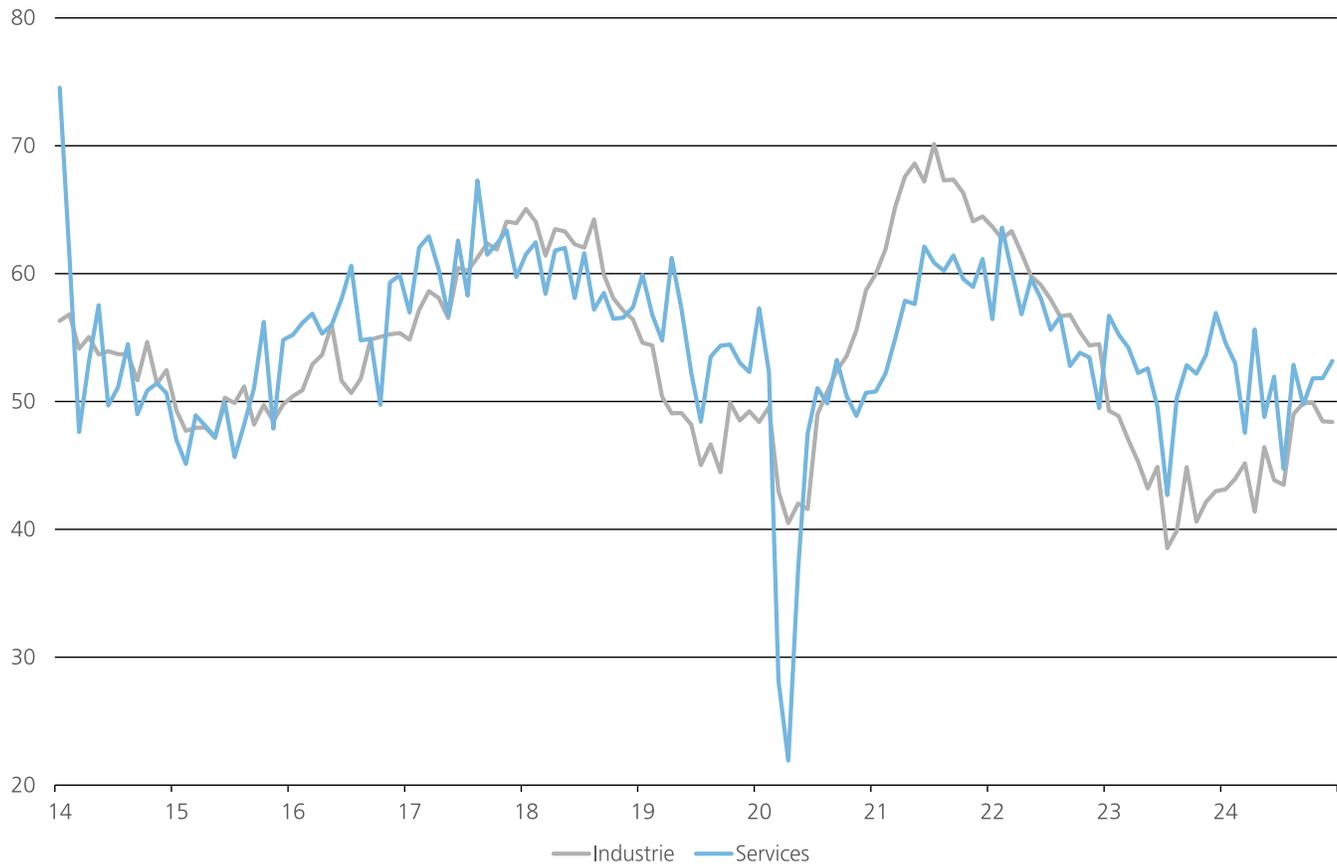
## Enquête servant de base à l'indice des directeurs d'achat (PMI)

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 est resté sous la barre des 50 points en décembre**

Seuil de croissance = 50



Sources: procure.ch, UBS

## PMI industrie

L'indice des directeurs d'achat (PMI) de procure.ch a stagné en décembre à 48,4 points (novembre: 48,5 points), sous le seuil de croissance de 50 points. Avec le PMI de décembre, une année difficile s'achève pour l'industrie suisse, au cours de laquelle, comme en 2023, aucun chiffre n'a dépassé la barre des 50 points.

### Baisse de la production

Après une augmentation de la production à l'automne, la composante a chuté de 2,4 points en décembre à 48,3 points, passant ainsi sous le seuil de croissance de 50 points. La composante des carnets de commandes s'est également établie à 49,7 points, soit juste en dessous de la limite de croissance. La plus grande charge pour l'indice provient toutefois de la situation de l'emploi, qui s'est encore détériorée en fin d'année, reculant de 0,8 point par rapport à novembre pour s'établir à 44,7 points.

Les délais de livraison fluctuent depuis août dans une fourchette étroite autour de 50 points. Cette tendance s'est poursuivie avec 50,9 points en décembre (novembre: 49,3 points). Outre l'augmentation des délais de livraison, un ralentissement sensible de la réduction des stocks de matières premières a empêché une baisse plus marquée de l'indicateur. La composante correspondante est passée de 42,5 points en novembre à 48,6 points en décembre, son plus haut niveau depuis juillet 2023.

## PMI industrie (sous-indices)

|                               | supé-<br>rieur<br>(%) | incha-<br>ngé<br>(%) | infé-<br>rieur<br>(%) | Indice | +/-  | Indice<br>(s) | +/-<br>(s) |
|-------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------|------|---------------|------------|
| Production                    | 26                    | 42                   | 32                    | 46,8   | -5,5 | 48,3          | -2,5       |
| Carnets de com-<br>mandes     | 29                    | 35                   | 36                    | 46,4   | -3,6 | 49,7          | -0,4       |
| Volumes d'achat               | 24                    | 40                   | 36                    | 43,8   | -0,8 | 47,1          | 1,0        |
| Prix d'achat                  | 8                     | 81                   | 12                    | 48,2   | 3,3  | 51,0          | 3,6        |
| Délais de livraison           | 6                     | 85                   | 9                     | 48,2   | 2,1  | 50,9          | 1,6        |
| Stocks de mat.<br>premières   | 18                    | 51                   | 31                    | 43,5   | 3,6  | 48,6          | 6,1        |
| Stocks de pro-<br>duits finis | 20                    | 49                   | 32                    | 43,8   | -3,3 | 46,5          | -1,3       |
| Emploi                        | 8                     | 70                   | 22                    | 42,8   | -2,1 | 44,7          | -0,8       |

## PMI services (sous-indices)

|                           | supé-<br>rieur<br>(%) | incha-<br>ngé<br>(%) | infé-<br>rieur<br>(%) | Indice | +/-  | Indice<br>(s) | +/-<br>(s) |
|---------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------|------|---------------|------------|
| Activité commer-<br>ciale | 33                    | 46                   | 22                    | 55,7   | -3,2 | 57,8          | 3,8        |
| Nouvelles com-<br>mandes  | 24                    | 51                   | 25                    | 49,4   | -6,2 | 55,2          | 1,6        |
| Carnets de com-<br>mandes | 23                    | 51                   | 27                    | 48,1   | -5,8 | 51,3          | 1,1        |
| Prix d'achat              | 16                    | 76                   | 8                     | 54,4   | 3,3  | 57,3          | 5,2        |
| Prix de vente             | 4                     | 90                   | 6                     | 48,7   | 0,4  | 49,2          | 0,3        |
| Emploi                    | 9                     | 75                   | 16                    | 46,2   | -4,4 | 47,6          | -1,7       |

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

Source: procure.ch, UBS

s: corrigés des effets saisonniers

## PMI services

Le PMI du secteur des services s'est établi à 53,2 points en décembre, soit une amélioration de 1,4 point par rapport à novembre. Le PMI des services indique pour la troisième fois consécutive une augmentation de l'activité dans le secteur des services. La valeur supérieure à 50 points clôt une année où quatre valeurs en dessous du seuil de croissance de 50 points s'opposent à huit valeurs qui étaient au-dessus.

### Forte accélération de l'activité commerciale

La croissance solide du secteur des services repose sur une large base: trois des quatre composantes utilisées pour calculer l'indice ont progressé par rapport au mois précédent. L'activité commerciale a même atteint 57,8 points, son plus haut niveau depuis janvier 2024. Les commandes ont également profité de cette dynamique: la composante des nouvelles commandes (55,2 points) et celle des carnets de commandes (51,3 points) ont toutes deux indiqué croissance en décembre.

Un point négatif dans l'évolution par ailleurs positive du secteur des services est la composante de l'emploi. En octobre et novembre, avec 49,1 et 49,3 points respectivement, le danger pour l'emploi semblait écarté. En décembre, la composante a subi un revers: elle a chuté de 1,7 à 47,6 points, retombant ainsi nettement sous le seuil de croissance de 50 points.

## PMI industrie (corrigés des effets saisonniers)

|      |       | PMI  | PMI (s) |
|------|-------|------|---------|
| 2023 | dec.  | 40.6 | 43.0    |
| 2024 | janv. | 42.3 | 43.1    |
|      | fév.  | 45.8 | 44.0    |
|      | mars  | 47.2 | 45.2    |
|      | avril | 43.2 | 41.4    |
|      | mai   | 46.3 | 46.4    |
|      | juin  | 44.9 | 43.9    |
|      | juil. | 43.6 | 43.5    |
|      | août  | 47.1 | 49.0    |
|      | sept. | 49.1 | 49.9    |
|      | oct.  | 48.7 | 49.9    |
|      | nov.  | 47.9 | 48.5    |
|      | dec.  | 45.7 | 48.4    |

## PMI services (corrigés des effets saisonniers)

|      |       | PMI  | PMI (s) |
|------|-------|------|---------|
| 2023 | dec.  | 53.4 | 56.9    |
| 2024 | janv. | 50.9 | 54.6    |
|      | fév.  | 53.2 | 53.0    |
|      | mars  | 50.1 | 47.6    |
|      | avril | 56.4 | 55.6    |
|      | mai   | 49.5 | 48.8    |
|      | juin  | 53.1 | 52.0    |
|      | juil. | 40.9 | 44.7    |
|      | août  | 51.0 | 52.9    |
|      | sept. | 52.1 | 49.8    |
|      | oct.  | 53.2 | 51.8    |
|      | nov.  | 54.9 | 51.8    |
|      | dec.  | 49.9 | 53.2    |

Source: procure.ch, UBS

s: corrigés des effets saisonniers

## Le protectionnisme devrait augmenter

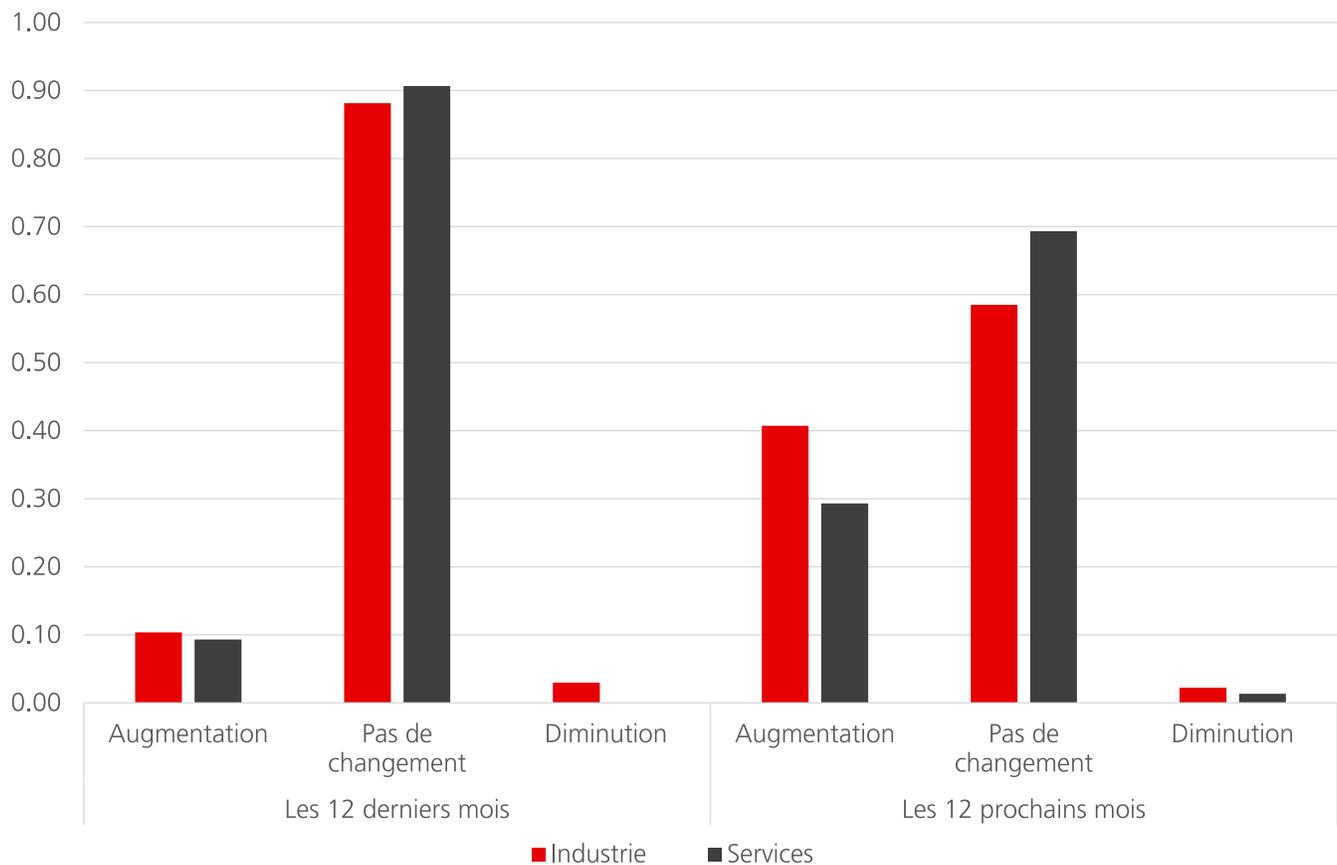
Avec l'élection de Donald Trump et le risque que son protectionnisme pèse de plus en plus sur les entreprises suisses, nous voulons demander aux entreprises au cours des prochains trimestres si elles ont été confrontées au protectionnisme par le passé ou si elles craignent d'en être affectées à l'avenir.

L'enquête de décembre a montré que dans l'industrie, seul un petit nombre d'entreprises actives dans le commerce extérieur ont été touchées par le protectionnisme. Seule une entreprise sur dix a indiqué avoir été affectée par de telles mesures au cours des douze derniers mois. Néanmoins, de nombreuses entreprises industrielles regardent l'avenir avec inquiétude: quatre sur dix s'attendent à une augmentation des obstacles au commerce cette année.

La situation est similaire dans le secteur des services. Là aussi, une grande majorité des entreprises ont indiqué ne pas avoir été touchées par le protectionnisme l'année dernière. Néanmoins, près de 30% des entreprises de services s'attendent à une augmentation des mesures protectionnistes qui les affecteront dans le commerce extérieur au cours des douze prochains mois.

**Fig. 4: Protectionnisme: rétrospective et perspectives**

En % de toutes les réponses



Source: procure.ch, UBS

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?  
 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 | 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   |
|      | oct.  | 49.9 | 53.5       | 51.7                 | 42.5            | 46.1         | 49.2                | 43.9                     | 49.5                     | 46.2   |
|      | nov.  | 48.5 | 50.7       | 50.1                 | 46.1            | 47.4         | 49.3                | 42.5                     | 47.8                     | 45.5   |
|      | dec.  | 48.4 | 48.3       | 49.7                 | 47.1            | 51.0         | 50.9                | 48.6                     | 46.5                     | 44.7   |

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 | 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   |
|      | oct.  | 51.8 | 52.2                 | 51.8                | 53.3                 | 50.5         | 50.4          | 49.1   |
|      | nov.  | 51.8 | 54.0                 | 53.6                | 50.2                 | 52.2         | 48.8          | 49.3   |
|      | dec.  | 53.2 | 57.8                 | 55.2                | 51.3                 | 57.3         | 49.2          | 47.6   |

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