



Source: UBS

# PMI Suisse : La crainte du protectionnisme augmente

03 mars 2025, 08:25 am CET, écrit par Matteo Mosimann, Alessandro Bee

- L'indice des directeurs d'achat (PMI) de procure.ch a légèrement augmenté en février par rapport au mois précédent, atteignant 49,6 points, et se situe donc juste en dessous du seuil de croissance de 50 points.
- Le PMI des services a pu confirmer la forte hausse de janvier en s'établissant à 56,8 points.
- Une part plus importantes des entreprises interrogées s'attend à une augmentation des mesures protectionnistes au cours des douze prochains mois qu'en janvier ou décembre.

## 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 s'améliore en février

Seuil de croissance = 50



Sources: procure.ch, UBS

## PMI industrie

L'indice des directeurs d'achat (PMI) de procure.ch a augmenté de 2,1 points en février pour atteindre 49,6 points, se situant désormais – comme à l'automne dernier – juste en dessous du seuil de croissance de 50 points. Le secteur industriel (orienté vers l'exportation) s'est montré stable en février, malgré le protectionnisme croissant de l'administration Trump et l'incertitude qui en découle.

### Les carnets de commandes se sont stabilisés

La réduction des effectifs a continué de ralentir en février, la composante correspondante ayant augmenté de 2,2 points par rapport à janvier pour atteindre 49,3 points. L'indice des directeurs d'achat a été soutenu notamment par les carnets de commandes récemment en baisse, qui se sont stabilisés en février. La composante correspondante s'est améliorée de 3,7 points pour atteindre 49,6 points. Une stabilisation des entrées de commandes a également le potentiel d'avoir un impact positif sur d'autres composantes et donc sur l'indice global à l'avenir.

La composante de production a poursuivi sur sa hausse de janvier et se situe juste en dessous du seuil de croissance à 49,3 points. Les stocks de matières premières et de produits finis ont également montré en février une baisse moins marquée qu'au mois précédent – bien que les prix d'achat, notamment pour les métaux, les produits électroniques et les matériaux en papier, aient augmenté. De plus, les entreprises interrogées ont signalé en février une augmentation des retards de livraisons pour les biens du secteur électronique, ce qui pourrait expliquer l'augmentation des délais de livraison à 51,9 points (janvier : 50,7).

## PMI industrie (sous-indices)

	supé- rieur	incha- ngé	infé- rieur	Indice	+/-	Indice	+/-
	(%)	(%)	(%)			(s)	(s)
Production	35	40	25	54.7	8.3	49.3	0.8
Carnets de com- mandes	31	44	25	53.3	7.3	49.6	3.7
Volumes d'achat	28	47	26	51.1	3.8	47.6	0.8
Prix d'achat	20	70	10	54.7	2.9	52.9	3.1
Délais de livraison	10	84	6	52.2	3.1	51.9	1.2
Stocks de mat. premières	22	52	25	48.6	4.0	47.2	1.9
Stocks de pro- duits finis	20	58	22	48.9	4.3	48.0	0.7
Emploi	14	71	15	49.3	2.0	49.3	2.2

## PMI services (sous-indices)

	supé- rieur	incha- ngé	infé- rieur	Indice	+/-	Indice	+/-
	(%)	(%)	(%)			(s)	(s)
Activité commer- ciale	32	53	15	58.6	3.5	58.3	0.0
Nouvelles com- mandes	32	57	10	60.9	5.8	58.5	0.8
Carnets de com- mandes	29	59	12	58.7	4.9	55.5	-2.0
Prix d'achat	29	67	4	62.9	6.1	61.9	8.7
Prix de vente	13	80	6	53.7	-3.3	53.3	-3.3
Emploi	15	78	7	54.1	1.0	54.7	0.1

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	fév.	45.8	43.6
	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
2025	dec.	45.7	47.0
	janv.	46.7	47.5
	fév.	52.2	49.6

Source: procure.ch, UBS

s: corrigés des effets saisonniers

## PMI services (corrigés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2024	fév.	53.2	51.8
	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
2025	dec.	49.9	51.3
	janv.	54.3	57.2
	fév.	58.3	56.8

## PMI services

Le PMI du secteur des services a baissé en février de 0,4 point par rapport à janvier, mais reste avec 56,8 points nettement au-dessus du seuil de croissance de 50 points, confirmant ainsi la forte hausse de janvier.

### Forte augmentation des prix d'achat

Tant la composante de l'activité commerciale que celle de l'emploi sont restées nettement au-dessus de la barre des 50 points en février indiquant ainsi une croissance. La confirmation des valeurs de janvier de ces deux composantes clés indique une expansion durable dans le secteur des services. Cela est également soutenu par l'évolution de la composante

des nouvelles commandes – elle a continué à progresser passant de 57,7 points en janvier à 58,5 points. La composante du carnet de commandes a cependant chuté de 2 points par rapport au mois précédent, mais reste néanmoins nettement au-dessus du seuil de croissance.

La composante des prix d'achat a bondi de 8,7 points en février par rapport au mois précédent et se situe désormais à plus de 60 points. Comme dans le même temps la composante des prix de vente est tombée en dessous de 54 points, cela indique un resserrement des marges.

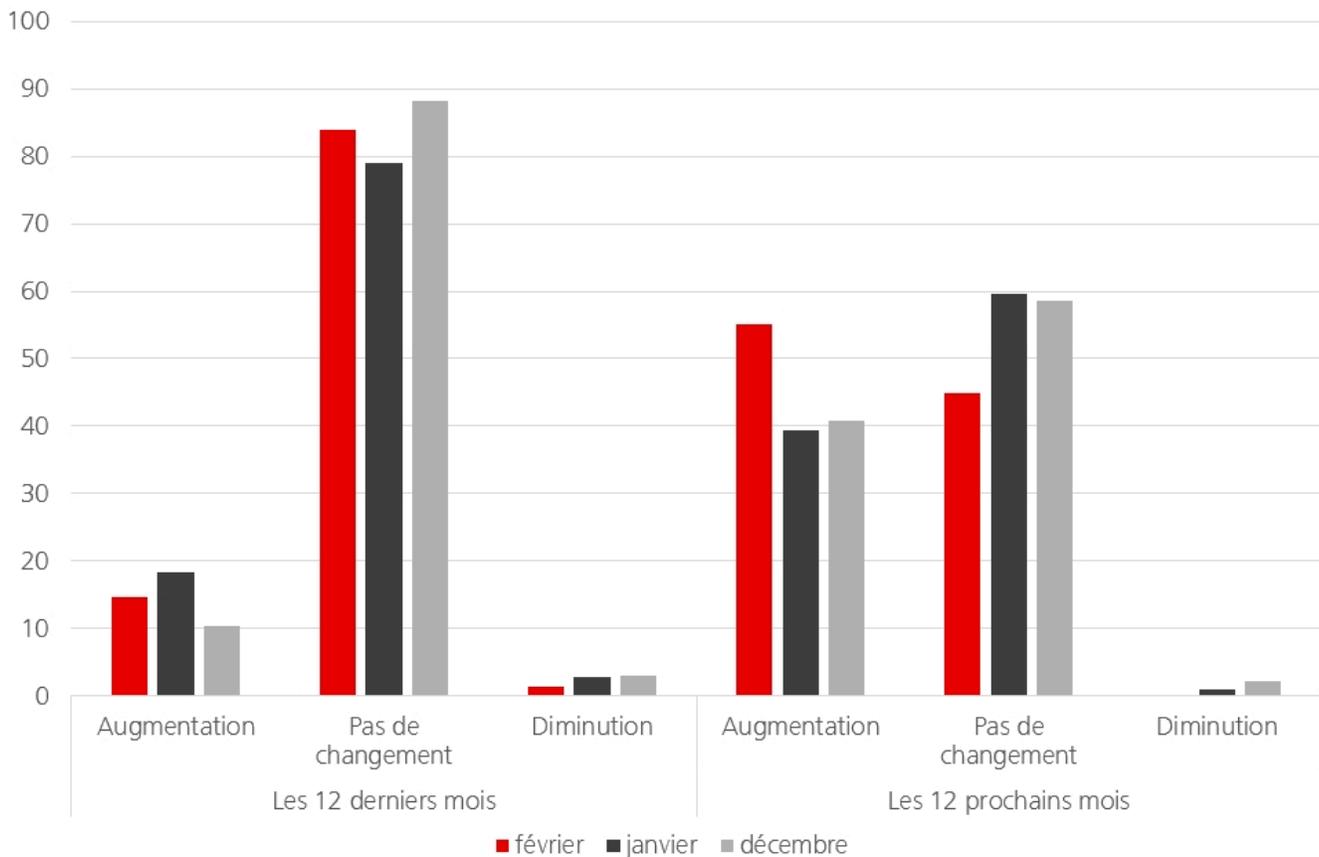
## Plus d'entreprises industrielles craignent le protectionnisme

Comme au cours des deux mois précédents, nous avons interrogé les entreprises sur leurs expériences et attentes concernant les mesures protectionnistes. Alors qu'une grande majorité des entreprises industrielles a continué d'indiquer ne pas avoir été affectée par des barrières commerciales au cours des douze derniers mois, les craintes que de telles mesures soient introduites au cours de l'année ont augmenté. En février, 55% des entreprises interrogées s'attendaient à une augmentation des mesures protectionnistes au cours des douze prochains mois. Cela représente une augmentation de 15 points de pourcentage par rapport à janvier et décembre. Désormais, aucune entreprise n'a plus indiqué s'attendre à une diminution des barrières commerciales au cours des douze prochains mois.

L'évaluation était différente dans le secteur des services. En février, la part des entreprises interrogées qui s'attendaient à une augmentation des mesures protectionnistes est retombée à moins de 30%.

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	sept.	44.2	47.4	41.8	34.0	42.7	36.3	43.4	51.2	50.0
	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

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	sept.	53.4	56.7	54.2	49.8	62.6	54.1	53.6
	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

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 garantissez 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.