



Source: UBS

PMI toujours juste en dessous du seuil de croissance

01 novembre 2024, 08:32 am CET, écrit par Matteo Mosimann, Alessandro Bee, Ayal Schelling

- L'indice des directeurs d'achat (PMI) de procure.ch s'est établi en octobre à 49,9 points, au même niveau qu'en septembre et juste en dessous du seuil de croissance de 50 points.
- Les entreprises industrielles ont signalé une expansion de la production et des carnets de commandes. En revanche, une baisse des délais de livraison, des stocks d'achats et de l'emploi a pesé sur le PMI.
- Le PMI des services a de nouveau dépassé le seuil de croissance en octobre avec 51,8 points (septembre : 49,8 points). La composante emploi du PMI des services s'est nettement améliorée, n'indiquant plus qu'une faible réduction de l'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: Le PMI industriel stagne en octobre

Seuil de croissance = 50



Sources: procure.ch, UBS

PMI industrie

L'indice des directeurs d'achat (PMI) de procure.ch est resté inchangé en octobre par rapport à septembre à 49,9 points, juste en dessous du seuil de croissance de 50 points. Le PMI industriel suisse reste pour la troisième fois consécutive juste en dessous de la barre des 50 points, mettant ainsi fin au moins temporairement à la tendance baissière prolongée dans l'industrie.

Production et carnets de commandes en hausse

Les composantes de la production et des carnets de commandes indiquent même une légère expansion. La production a atteint son niveau le plus élevé depuis deux ans et se situe déjà depuis trois mois au-dessus du seuil de croissance. Les carnets de commandes se sont également améliorés, atteignant leur niveau le plus élevé depuis septembre 2022.

Les délais de livraison et les stocks de matières premières ont cependant empêché une hausse du PMI industriel. Les deux composantes ont été légèrement inférieures en octobre par rapport à septembre 2024. L'interprétation des composantes des délais de livraison est actuellement difficile. Les difficultés de livraison peuvent provenir d'une demande accrue, mais aussi d'une perturbation des chaînes d'approvisionnement. La situation dans l'industrie pourrait donc être légèrement meilleure que ce que le PMI indique.

PMI industrie (sous-indices)

	supé- rieur (%)	incha- ngé (%)	infé- rieur (%)	Indice	+/-	Indice (s)	+/- (s)
Production	32	44	25	53.6	2.5	53.5	1.7
Carnets de com- mandes	29	43	29	50.0	1.0	51.7	1.7
Volumes d'achat	21	42	37	42.2	1.1	42.5	-0.1
Prix d'achat	5	79	17	43.8	-3.0	46.1	-3.4
Délais de livraison	13	81	6	46.8	-0.8	49.2	-1.6
Stocks de mat. premières	20	44	36	42.4	-3.0	43.9	-1.6
Stocks de pro- duits finis	23	52	25	49.4	-1.7	49.5	-1.8
Emploi	11	68	21	45.1	-4.6	46.2	-2.5

PMI services (sous-indices)

	supé- rieur (%)	incha- ngé (%)	infé- rieur (%)	Indice	+/-	Indice (s)	+/- (s)
Activité commer- ciale	26	57	16	55.2	-2.6	52.2	-3.5
Nouvelles com- mandes	25	55	20	52.9	0.7	51.8	1.9
Carnets de com- mandes	23	60	16	53.5	2.4	53.3	5.1
Prix d'achat	9	81	9	50.0	1.1	50.5	0.7
Prix de vente	6	87	7	49.4	3.9	50.4	4.7
Emploi	11	78	10	50.6	4.5	49.1	4.5

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 a grimpé à 51,8 points en octobre, après avoir été à 49,8 en septembre, en dessous du seuil de croissance. La moyenne sur 3 mois de 51,5 points indique une légère croissance, tandis que la moyenne sur 6 mois de 50 points indique une tendance latérale.

La composante emploi augmente fortement

La composante activité commerciale a reculé de 3,5 points en octobre, mais restait à 52,2 points, au-dessus du seuil de croissance. Ce recul a été compensé par une augmentation des composantes nouvelles commandes, carnet de commandes et emploi.

Il convient de souligner la nette augmentation de la composante emploi de 44,6 à 49,1 points. Le secteur des services est responsable de la majorité de l'emploi. Un indice d'emploi nettement inférieur à 50 peut indiquer une réduction significative de l'emploi et exercer une pression sur l'économie suisse. Une composante emploi légèrement inférieure à 50 indique toujours une réduction de l'emploi, mais le risque d'une baisse importante est pour l'instant écarté grâce à la reprise de la composante en octobre.

PMI industrie (corrigés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2023	oct.	39.6	40.6
	nov.	41.7	42.1
	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	

PMI services (corrigés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2023	oct.	53.6	52.2
	nov.	56.8	53.6
	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	

Source: procure.ch, UBS

s: corrigés des effets saisonniers

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	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
	oct.	49.9	53.5	51.7	42.5	46.1	49.2	43.9	49.5	46.2

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	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
	oct.	51.8	52.2	51.8	53.3	50.5	50.4	49.1

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