



Source: UBS

# Le PMI suisse manque le seuil de croissance

29 novembre 2024, 11:31 am CET, écrit par Matteo Mosimann, Alessandro Bee

- **L'indice des directeurs d'achat (PMI) de procure.ch est tombé à 48,5 points en novembre, manquant ainsi à nouveau le seuil de croissance de 50 points.**
- **En revanche, le PMI des services est resté dans la zone de croissance en novembre, enregistrant comme en octobre 51,8 points. L'indice bénéficie d'un élan positif grâce à l'évolution favorable de l'activité commerciale et des nouvelles commandes, ainsi qu'à la stabilisation de la composante emploi.**
- **Alors qu'après l'élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis en 2016, seulement environ un quart des directeurs d'achat s'attendaient à une augmentation des mesures protectionnistes contre leurs produits d'exportation dans les années suivantes, cette proportion a doublé en 2024.**

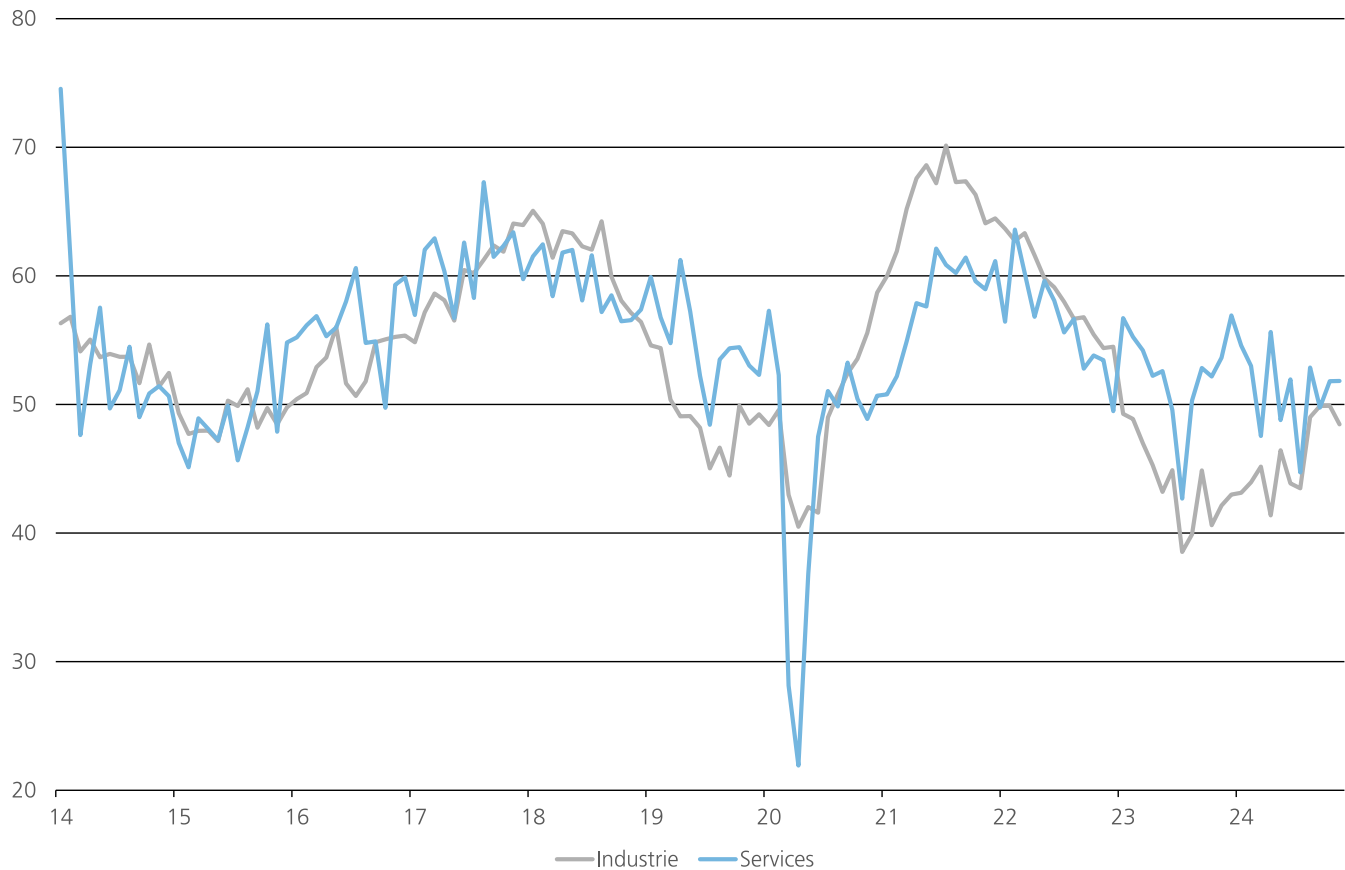
## Enquête servant de base à l'indice des directeurs d'achat (PMI)

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 sous le 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 48,5 points en novembre, légèrement en baisse par rapport à octobre (49,9 points). L'indicateur reste sous le seuil de croissance de 50 points depuis 23 mois, mais s'est stabilisé à un niveau qui n'indique qu'une légère contraction de l'industrie. La stabilisation du PMI suisse contraste avec la faiblesse persistante des PMI dans la zone euro. Si la zone euro ne se redresse pas, les risques pour le PMI suisse restent orientés à la baisse.

### La réduction des effectifs devrait se poursuivre

La réduction des effectifs dans l'industrie devrait se poursuivre, car la composante correspondante est tombée de 0,7 point en novembre à 45,5, contribuant de manière significative à l'évolution à la baisse de l'indicateur. La réduction des stocks de matières premières et de produits finis s'est également poursuivie en novembre. Les stocks de matières premières, produits semi-fini et composants sont en baisse depuis août de l'année dernière.

Après des phases de forte volatilité ces dernières années, la composante des délais de livraison s'est stabilisée au second semestre de cette année et fluctue autour de la barre des 50 points. Les composantes de la production et du carnet de commandes ont diminué par rapport à octobre, mais restent légèrement au-dessus du seuil de croissance, avec respectivement 50,7 et 50,1 points. Les carnets de commandes n'ont pas sensiblement augmenté au cours des trois derniers mois, mais il n'y a pas eu de baisse des commandes depuis septembre.

## PMI industrie (sous-indices)

	supé- rieur (%)	incha- ngé (%)	infé- rieur (%)	Indice	+/-	Indice (s)	+/- (s)
Production	31	42	27	52.2	-1.3	50.7	-2.8
Carnets de com- mandes	33	34	33	50.0	0.0	50.1	-1.6
Volumes d'achat	24	40	35	44.6	2.4	46.1	3.6
Prix d'achat	6	78	16	44.9	1.1	47.4	1.3
Délais de livraison	5	82	13	46.1	-0.6	49.3	0.1
Stocks de mat. premières	15	50	35	39.9	-2.6	42.5	-1.4
Stocks de pro- duits finis	21	53	26	47.1	-2.2	47.8	-1.7
Emploi	10	71	20	44.9	-0.2	45.5	-0.7

## PMI services (sous-indices)

	supé- rieur (%)	incha- ngé (%)	infé- rieur (%)	Indice	+/-	Indice (s)	+/- (s)
Activité commer- ciale	31	56	13	58.9	3.7	54.0	1.8
Nouvelles com- mandes	26	60	15	55.6	2.7	53.6	1.8
Carnets de com- mandes	26	56	18	53.9	0.4	50.2	-3.1
Prix d'achat	13	75	11	51.1	1.1	52.2	1.7
Prix de vente	5	87	8	48.3	-1.1	48.8	-1.6
Emploi	11	79	10	50.6	0.0	49.3	0.3

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 est resté inchangé à 51,8 points en novembre. Après des mois d'été volatils, l'indicateur se situe pour la première fois en novembre au-dessus du seuil de croissance pour le deuxième mois consécutif.

### La situation de l'emploi dans le secteur des services s'améliore

Le développement solide du PMI des services est largement soutenu grâce aux améliorations de l'activité commerciale et des commandes. Les deux composantes ont surmonté le creux de l'été et indiquent désormais une croissance. Une augmentation de l'indice a été empêchée par une baisse de la composante du carnet de commandes.

Seules les composantes des prix de vente et de l'emploi sont restées légèrement en dessous du seuil de croissance de 50 points. En septembre, la composante emploi indiquait encore une forte réduction des effectifs avec 44,6 points. En novembre, elle s'est établie à 49,3 points, confirmant ainsi l'amélioration d'octobre, ce qui a permis d'atténuer la situation sur le marché du travail.

## PMI industrie (corrégés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2023	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
	nov.	47.9	48.5

## PMI services (corrégés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2023	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
	nov.	54.9	51.8

Source: procure.ch, UBS

s: corrigés des effets saisonniers

## Trump et protectionnisme

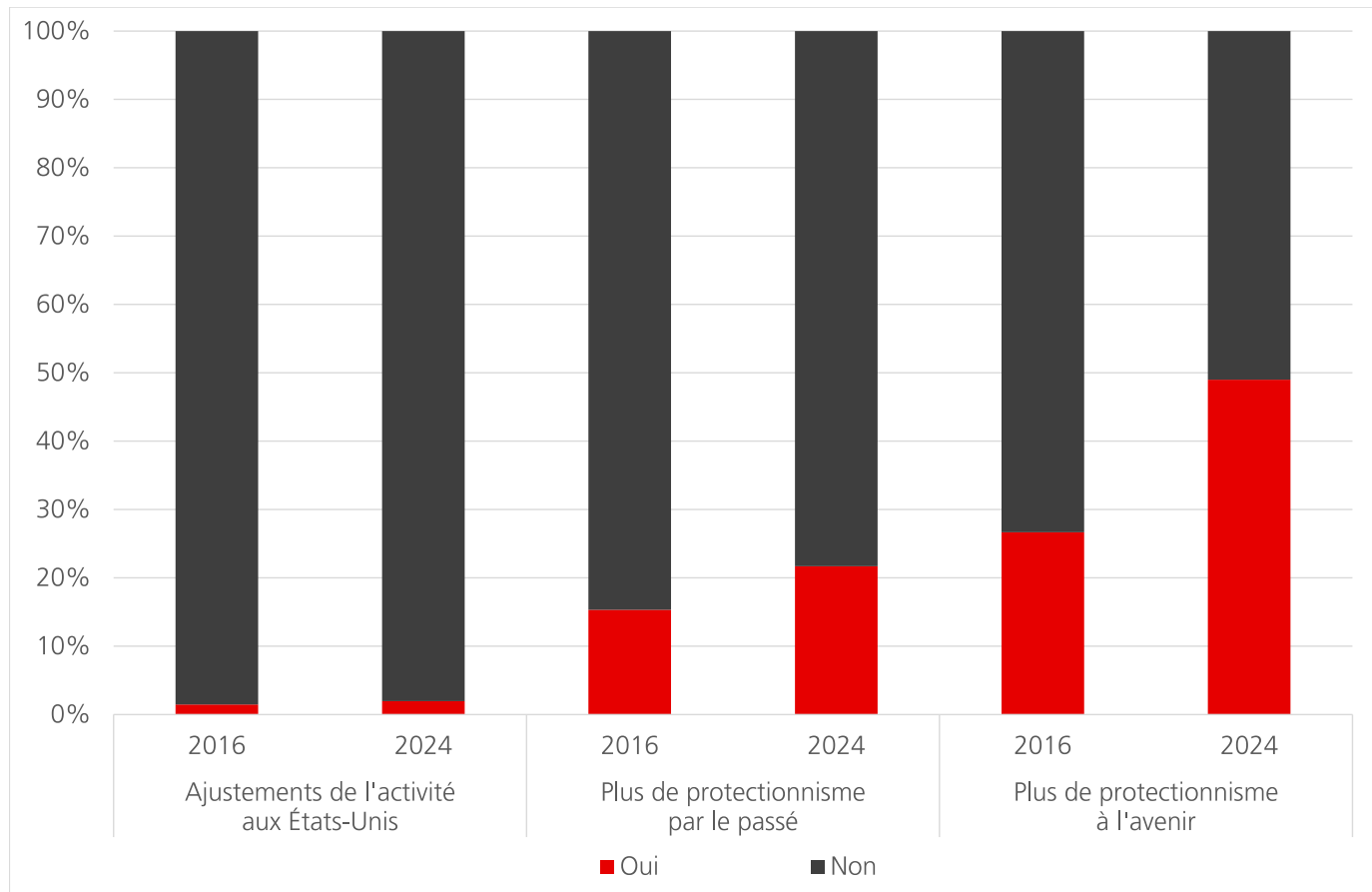
Comme en 2016, nous avons demandé aux directeurs d'achat comment l'élection de Donald Trump affecte l'orientation de leurs exportations vers les États-Unis. Nous voulions également savoir dans quelle mesure ils avaient été affectés par des mesures protectionnistes par le passé et s'ils s'attendaient à ce que leurs produits soient confrontés à davantage de barrières commerciales à l'avenir.

Après la première élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis en novembre 2016, 15% des entreprises ont déclaré avoir été confrontées à des mesures protectionnistes dans leur activité d'exportation au cours des années précédentes. Huit ans plus tard, en novembre 2024, 22% ont déclaré que leur activité d'exportation avait été affectée par des barrières commerciales ces dernières années. Comme en 2016, le commerce a été le plus restreint en Chine, suivi des États-Unis et du reste de l'Asie.

Bien que l'élection de Donald Trump ne devrait pas inciter les entreprises industrielles locales à réorienter immédiatement leurs activités aux États-Unis, en 2024, près de deux fois plus d'entreprises qu'en 2016 craignent que davantage de mesures protectionnistes n'affectent leurs produits d'exportation dans les années à venir. Il y a huit ans, seulement 27% des entreprises s'attendaient à une augmentation des mesures protectionnistes pour leur activité d'exportation. Après la deuxième victoire électorale de Donald Trump, cette proportion est passée à 49%. Les entreprises interrogées s'attendent à ce que, outre les États-Unis, la Chine introduise également de nouvelles restrictions commerciales.

**Fig. 2: Le protectionnisme de Trump – il y a huit ans et aujourd'hui**

En % de toutes les réponses



Sources: procure.ch, UBS

Avez-vous apporté des ajustements à l'orientation de votre activité aux États-Unis en réponse au résultat des élections aux États-Unis, ou de tels ajustements sont-ils prévus? Ces dernières années, avez-vous été davantage ou nouvellement affecté par des mesures protectionnistes dans votre activité d'exportation? Craignez-vous une augmentation des mesures protectionnistes à l'encontre de vos produits d'exportation dans les prochaines années?

**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	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
2024	dec.	43.0	43.6	39.8	35.9	42.0	37.7	46.7	45.5	49.2
	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

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	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
2024	dec.	56.9	57.2	61.6	55.2	60.0	50.5	53.3
	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

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