



Quelle: UBS

# PMI Schweiz: Keine Erholung zum Jahresende

03 Januar 2025, 08:30 am CET, geschrieben von Matteo Mosimann, Alessandro Bee

- Der procure.ch Purchasing Managers' Index (PMI) notierte im Dezember leicht tiefer bei 48,4 Punkten und damit erneut unter der Wachstumsschwelle von 50 Punkten.
- Der Dienstleistungs-PMI kletterte im Dezember auf 53,2 Punkte, von 51,8 Punkten im November. Die positive Dynamik ist breit abgestützt dank Verbesserungen in allen Subkomponenten ausser jener der Beschäftigung, die sich rückläufig entwickelte.
- Nur eines von zehn Unternehmen gab an, in den letzten zwölf Monaten im Aussenhandel von Protektionismus betroffen gewesen zu sein. Vier von zehn rechnen aber mit einer Zunahme von Handelshemmnissen in diesem Jahr.

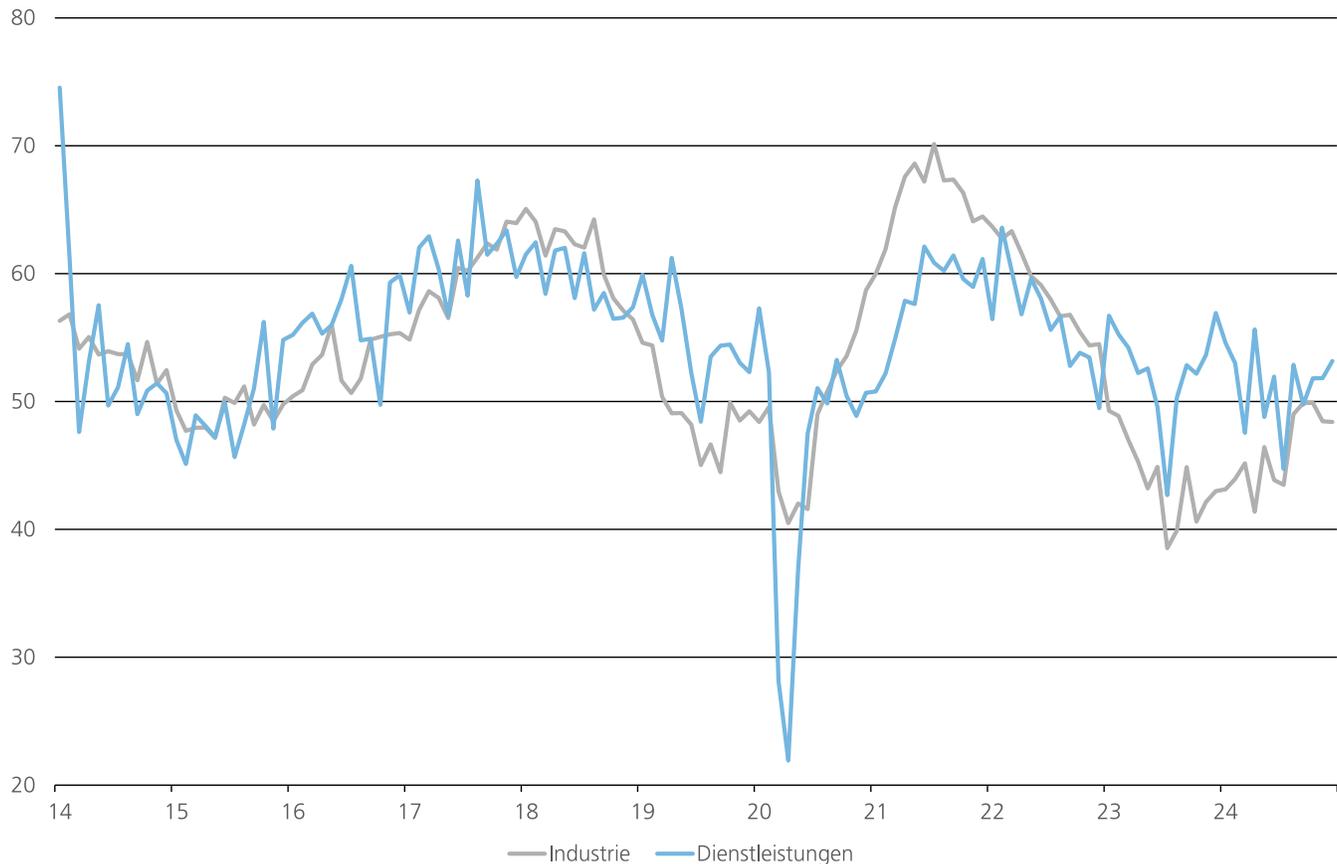
## Purchasing Managers' Index (PMI) Umfrage

Der procure.ch Purchasing Managers' Index (PMI) ist ein Gemeinschaftswerk des Fachverbandes für Einkauf und Supply Management procure.ch und UBS. Er beruht auf einer monatlich durchgeführten Umfrage bei procure.ch-Mitgliedern. Deren Erhebung und Auswertung erfolgt nach den Vorgaben der International Federation of Purchasing and Supply Management, die sich in den Vereinigten Staaten schon seit Jahrzehnten bewähren. Während der Verein procure.ch mit der Erhebung der Umfrage betraut ist, obliegt UBS deren Auswertung und Publikation.



**Abb. 1: Industrie-PMI auch im Dezember unter der 50-Punkte-Marke**

Wachstumsschwelle = 50 Punkte



Quellen: procure.ch, UBS

## PMI Industrie

Der procure.ch Purchasing Managers' Index (PMI) stagnierte im Dezember bei 48,4 Punkten (November: 48,5 Punkte) unter der Wachstumsschwelle von 50 Punkten. Mit dem Dezember-PMI geht für die Schweizer Industrie ein schwieriges Jahr zu Ende, in dem, wie bereits 2023, kein Wert über der 50-Punkte-Marke lag.

### Rückgang der Produktion

Nach einer Ausdehnung der Produktion im Herbst fiel die Komponente im Dezember um 2,4 auf 48,3 Punkte und somit unter die Wachstumsschwelle. Auch die Auftragsbestandskomponente lag neu mit 49,7 Punkten, wenngleich nur knapp, unter der Wachstumsgrenze. Die grösste Belastung für den (Gesamt-)Index geht jedoch von der Beschäftigungssituation aus, die sich zum Jahresende hin mit einem Rückgang um 0,8 auf 44,7 Punkte im Vergleich zum November noch einmal verschlechtert hat.

Die Lieferfristen schwanken seit August in einer engen Bandbreite um 50 Punkte. Dieser Trend hat sich mit 50,9 Punkten im Dezember (November: 49,3 Punkte) fortgesetzt. Neben dem Anstieg der Lieferfristen hat eine merkliche Verlangsamung des Abbaus der Lagerbestände im Einkauf einen stärkeren Rückgang des Indikators verhindert. Die entsprechende Komponente stieg von 42,5 Punkten im November auf 48,6 Punkte im Dezember, den höchsten Wert seit Juli 2023.

## PMI Industrie Subkomponenten

	höher (%)	gleich (%)	tiefer (%)	Index	+/-	Index	+/-
				(s)	(s)		
Produktion	26	42	32	46.8	-5.5	48.3	-2.5
Auftragsbestand	29	35	36	46.4	-3.6	49.7	-0.4
Einkaufsmenge	24	40	36	43.8	-0.8	47.1	1.0
Einkaufspreise	8	81	12	48.2	3.3	51.0	3.6
Lieferfristen	6	85	9	48.2	2.1	50.9	1.6
Lager Einkauf	18	51	31	43.5	3.6	48.6	6.1
Lager Verkauf	20	49	32	43.8	-3.3	46.5	-1.3
Beschäftigung	8	70	22	42.8	-2.1	44.7	-0.8

## PMI Dienstleistungen Subkomponenten

	höher (%)	gleich (%)	tiefer (%)	Index	+/-	Index	+/-
				(s)	(s)		
Geschäftstätigkeit	33	46	22	55.7	-3.2	57.8	3.8
Neuaufträge	24	51	25	49.4	-6.2	55.2	1.6
Auftragsbestand	23	51	27	48.1	-5.8	51.3	1.1
Einkaufspreise	16	76	8	54.4	3.3	57.3	5.2
Verkaufspreise	4	90	6	48.7	0.4	49.2	0.3
Beschäftigung	9	75	16	46.2	-4.4	47.6	-1.7

Die Tabellen fassen die Ergebnisse der aktuellen Umfrage zusammen. Für jeden Subindex sind die prozentualen Anteile der Antworten aufgeführt, die im Vergleich zum Vormonat auf «höher», «gleich» oder «tiefer» lauten. Daneben ist der jeweilige Indexstand aufgeführt. Der Stand eines Subindex ergibt sich aus der Summe des prozentualen Anteils der auf «höher» und der Hälfte des prozentualen Anteils der auf «gleich» lautenden Antworten. Der PMI Industrie entspricht dem gewichteten Durchschnitt (Gewichte in Klammern) der Subindizes «Produktion» (0,25), «Auftragsbestand» (0,30), «Lieferfristen» (0,15), «Lagerbestand Einkauf» (0,10) und «Beschäftigung» (0,20). Der PMI Dienstleistungen entspricht dem gewichteten Durchschnitt der Subindizes «Geschäftstätigkeit» (0,25), «Neuaufträge» (0,25), «Auftragsbestand» (0,30) und «Beschäftigung» (0,20). Ein Stand des PMI oder eines Subindex über (unter) der 50,0-Punkte-Marke ist als Zunahme (Abnahme) zu interpretieren.

Quellen: procure.ch, UBS

## PMI Dienstleistungen

Der PMI für den Dienstleistungssektor notierte im Dezember bei 53,2 Punkten, eine Verbesserung von 1,4 Punkten im Vergleich zum November. Der Dienstleistungs-PMI weist nun zum dritten Mal in Folge auf eine Ausweitung der Aktivität im Dienstleistungssektor hin. Der Wert über 50 Punkte schliesst ein Jahr, in dem vier Werte unter der Wachstumsschwelle von 50 Punkten acht Werten gegenüberstehen, die darüber lagen.

### Geschäftstätigkeit zieht kräftig an

Das solide Wachstum im Dienstleistungssektor ist breit abgestützt – drei der vier zur Berechnung des Index herangezogenen Komponenten konnten gegenüber dem Vormonat zulegen. Die Geschäftstätigkeit erreichte mit 57,8 Punkten gar den höchsten Stand seit Januar 2024. Auch die Auftragsbücher haben von dieser Dynamik profitiert, sowohl die Komponente der Neuaufträge (55,2 Punkte) wie auch jene des Auftragsbestands (51,3 Punkte) wiesen im Dezember auf ein Wachstum hin.

Ein Wermutstropfen in der ansonsten positiven Entwicklung im Dienstleistungssektor ist die Beschäftigungskomponente. Im Oktober und November mit 49,1 beziehungsweise 49,3 Punkten schien die Gefahr für die Beschäftigung vorerst gebannt zu sein. Im Dezember musste die Komponente einen Rückschlag hinnehmen: Sie fiel um 1,7 auf 47,6 Punkte und damit wieder deutlicher unter die Wachstumsschwelle von 50 Punkten.

## PMI Industrie (saisonbereinigt)

		PMI	PMI (s)
2023	Dez	40.6	43.0
2024	Jan	42.3	43.1
	Feb	45.8	44.0
	Mär	47.2	45.2
	Apr	43.2	41.4
	Mai	46.3	46.4
	Jun	44.9	43.9
	Jul	43.6	43.5
	Aug	47.1	49.0
	Sep	49.1	49.9
	Okt	48.7	49.9
	Nov	47.9	48.5
	Dez	45.7	48.4

## PMI Dienstleistungen (saisonbereinigt)

		PMI	PMI (s)
2023	Dez	53.4	56.9
2024	Jan	50.9	54.6
	Feb	53.2	53.0
	Mär	50.1	47.6
	Apr	56.4	55.6
	Mai	49.5	48.8
	Jun	53.1	52.0
	Jul	40.9	44.7
	Aug	51.0	52.9
	Sep	52.1	49.8
	Okt	53.2	51.8
	Nov	54.9	51.8
	Dez	49.9	53.2

Quellen: procure.ch, UBS

(s): saisonbereinigt

## Protektionismus dürfte zunehmen

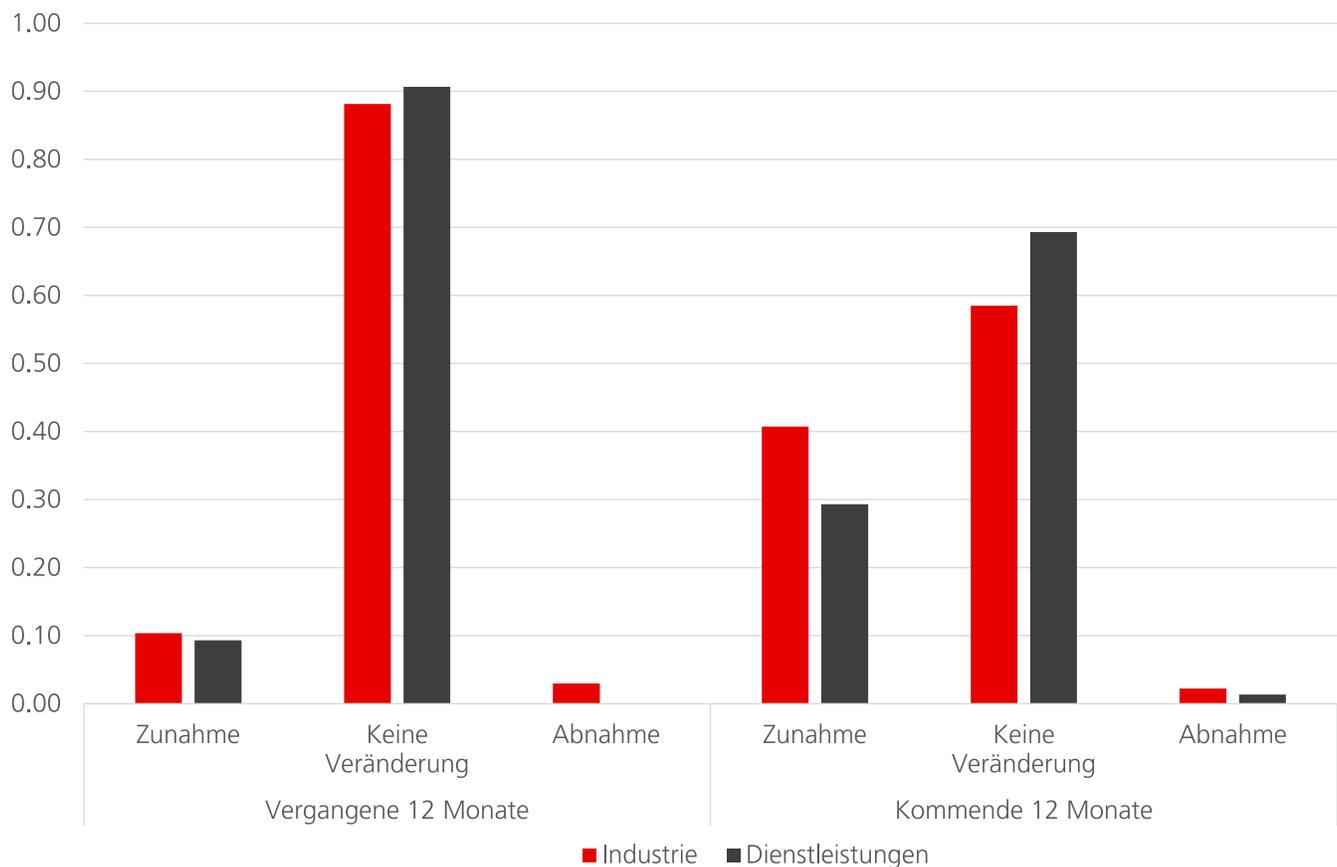
Mit der Wahl von Donald Trump und dem Risiko, dass sein Protektionismus Schweizer Unternehmen zunehmend belastet, wollen wir in den kommenden Quartalen die Unternehmen fragen, ob sie in der Vergangenheit mit Protektionismus konfrontiert waren, oder befürchten, in der Zukunft davon betroffen zu sein.

Die Dezemberumfrage hat gezeigt, dass in der Industrie nur eine kleine Anzahl von Unternehmen im Aussenhandel von Protektionismus betroffen war. Lediglich eines von zehn Unternehmen gab an, in den letzten zwölf Monaten im Aussenhandel durch protektionistische Massnahmen beeinträchtigt gewesen zu sein. Dennoch blicken viele Industrieunternehmen mit Sorge in die Zukunft: Vier von zehn erwarten eine Zunahme von Handelshemmnissen in diesem Jahr.

Im Dienstleistungssektor ist die Lage ähnlich. Auch hier gab eine grosse Mehrheit der Unternehmen an, im vergangenen Jahr nicht von Protektionismus betroffen gewesen zu sein. Dennoch rechnen knapp 30 Prozent der Dienstleistungsunternehmen mit einer Zunahme von protektionistischen Massnahmen, die sie im Aussenhandel über die nächsten zwölf Monate betreffen werden.

**Abbildung 4: Protektionismus: Rück- und Ausblick**

In Prozent aller Antworten



Quellen: procure.ch, UBS

Waren Sie in den letzten 12 Monaten im Aussenhandel (Exporte oder Importe) von einer Zu- oder Abnahme von protektionistischen Massnahmen (z.B. Zölle oder nicht-tarifäre Massnahmen) betroffen?  
 Erwarten Sie in den nächsten 12 Monaten eine Zu- oder Abnahme von protektionistischen Massnahmen, die Sie im Aussenhandel betreffen?

**PMI Industrie und Subkomponenten (saisonbereinigt)**

		PMI	Produktion	Auftragsbestand	Einkaufsmenge	Einkaufspreise	Lieferfristen	Lagerbestände Einkauf	Lagerbestände Verkauf	Beschäftigung
2023	Jul	38.5	37.0	31.4	24.7	38.4	33.9	50.1	48.1	48.8
	Aug	39.9	39.1	33.5	31.6	39.7	37.5	48.0	50.1	48.3
	Sep	44.9	48.5	42.3	33.9	43.4	37.2	43.5	51.9	50.6
	Okt	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
	Dez	43.0	43.6	39.8	35.9	42.0	37.7	46.7	45.5	49.2
2024	Jan	43.1	39.1	40.8	38.9	47.0	45.9	45.9	51.0	48.2
	Feb	44.0	44.9	41.1	40.6	46.1	45.0	44.9	51.3	45.8
	Mär	45.2	47.1	44.6	40.7	41.5	42.5	39.5	44.8	48.5
	Apr	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
	Jun	43.9	44.4	43.1	40.6	49.9	46.7	36.6	47.1	46.0
	Jul	43.5	43.0	40.5	39.6	49.3	47.3	43.2	48.8	45.9
	Aug	49.0	52.8	48.9	50.1	51.7	49.3	46.1	52.8	45.7
	Sep	49.9	51.9	50.0	42.6	49.5	50.8	45.5	51.4	48.7
	Okt	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
	Dez	48.4	48.3	49.7	47.1	51.0	50.9	48.6	46.5	44.7

Quellen: procure.ch, UBS

**PMI Dienstleistungen und Subkomponenten (saisonbereinigt)**

		PMI	Geschäftstätigkeit	Neuaufträge	Auftragsbestand	Einkaufspreise	Verkaufspreise	Beschäftigung
2023	Jul	42.7	46.4	40.1	36.9	48.1	43.5	49.9
	Aug	50.3	51.7	49.0	49.9	53.8	48.8	50.7
	Sep	52.8	57.2	53.2	48.3	61.0	53.4	53.7
	Okt	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
	Dez	56.9	57.2	61.6	55.2	60.0	50.5	53.3
2024	Jan	54.6	60.2	53.8	52.2	59.7	49.5	52.1
	Feb	53.0	56.0	53.9	50.2	55.4	48.2	52.2
	Mär	47.6	50.2	45.5	44.1	51.9	51.6	51.9
	Apr	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
	Jun	52.0	54.7	49.1	53.0	54.7	49.5	50.5
	Jul	44.7	49.2	42.5	42.0	55.7	45.6	45.9
	Aug	52.9	57.3	53.7	51.4	48.9	46.2	48.6
	Sep	49.8	55.7	49.9	48.2	49.8	45.7	44.6
	Okt	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
	Dez	53.2	57.8	55.2	51.3	57.3	49.2	47.6

Quellen: procure.ch, UBS

## Wichtige Informationen

Dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen (einschliesslich Prognosen, Werte, Indizes oder sonstiger berechneter Beträge («Werte»)) dürfen unter keinen Umständen für folgende Zwecke verwendet werden: (i) für Bewertungs- oder buchhalterische Zwecke; (ii) zur Bestimmung der fälligen oder zahlbaren Beträge, Preise oder Werte von Finanzinstrumenten oder -verträgen; oder (iii) zur Messung der Performance von Finanzinstrumenten, einschliesslich zwecks Nachverfolgung der Rendite oder Performance eines Werts, Festlegung der Vermögensallokation des Portfolios oder Berechnung der Performance Fees.

Mit dem Erhalt dieses Dokuments und der Informationen sichern Sie zu und garantieren gegenüber UBS, dass Sie dieses Dokument für keinen der oben genannten Zwecke benutzen und sich nicht in anderer Weise auf die darin enthaltenen Informationen verlassen.

Sofern nicht etwas anderes schriftlich vereinbart wurde, untersagt UBS ausdrücklich jegliche Verteilung und Weitergabe dieses Materials an Dritte.

## Disclaimer

Dieses Dokument wurde durch die Global Wealth Management Geschäftseinheit von UBS Switzerland AG (in der Schweiz durch die Finma beaufsichtigt), deren Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen («UBS»), die Teil der UBS Group AG («UBS-Konzern») sind, erstellt und veröffentlicht. Der UBS-Konzern umfasst die frühere Credit Suisse AG, deren Tochtergesellschaften, Filialen und verbundenen Unternehmen. UBS Financial Services Inc. ist eine Tochtergesellschaft der UBS AG in den USA und Mitglied der Financial Industry Regulatory Authority (FINRA)/Securities Investor Protection Corporation (SIPC). Ein zusätzlicher für Credit Suisse Wealth Management relevanter Disclaimer folgt am Ende dieses Abschnitts.

**Dieses Dokument und die hierin enthaltenen Informationen dienen ausschliesslich zu Ihrer Information sowie zu Marketingzwecken von UBS.** Dieses Dokument stellt keinesfalls Anlageresearch, Anlageberatung, einen Verkaufsprospekt, ein Angebot oder eine Aufforderung, Anlagen zu tätigen, dar. Dieses Dokument ist keine Empfehlung, Wertpapiere, Anlageinstrumente oder Produkte zu kaufen oder zu verkaufen, und empfiehlt weder ein besonderes Anlageprogramm noch eine besondere Dienstleistung.

Die Informationen in diesem Dokument sind nicht auf die spezifischen Anlageziele, persönlichen und finanziellen Umstände oder besonderen Bedürfnisse eines einzelnen Kunden zugeschnitten. Bestimmte in diesem Dokument erwähnte Anlagen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet oder angemessen. Ausserdem unterliegen bestimmte in dem Dokument erwähnte Dienstleistungen und Produkte möglicherweise rechtlichen Beschränkungen bzw. Lizenz- oder Genehmigungsanforderungen und dürfen deshalb nicht weltweit uneingeschränkt angeboten werden. Es werden keine Produkte in Gerichtsbarkeiten angeboten, in denen ein Angebot, eine Werbung oder ein Verkauf nicht zulässig ist, oder gegenüber Personen, bei denen ein solcher Verkauf, die Abgabe eines solchen Angebots oder einer solchen Werbung rechtswidrig wäre.

Auch wenn allein diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen aus Quellen stammen, die in gutem Glauben als zuverlässig angesehen werden, wird keine Zusicherung oder Garantie abgegeben, weder ausdrücklich noch stillschweigend, für die Richtigkeit, Angemessenheit, Vollständigkeit oder Verlässlichkeit des Dokuments. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern und von Meinungen abweichen, die von anderen Geschäftsbereichen oder Divisionen des UBS-Konzerns abgegeben wurden. UBS ist nicht verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder auf dem neuesten Stand zu halten. **Die in diesem Material zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen Dritter sind nicht die Einschätzungen und Meinungen von UBS.** Dementsprechend übernimmt UBS keinerlei Haftung für Inhalte, die von Dritten bereitgestellt werden, oder für Ansprüche, Verluste oder Schäden, die dadurch entstehen, dass solche Inhalte oder Teile davon verwendet oder als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Alle Bilder oder Abbildungen («Abbildungen») in diesem Dokument dienen ausschliesslich zur Veranschaulichung, Information oder Dokumentation. Sie können Objekte oder Elemente enthalten, die durch Urheberrechte, Marken und andere geistige Eigentumsrechte von Dritten geschützt sind. Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, wird keine Beziehung, Verbindung, Förderung oder Befürwortung zwischen UBS und diesen Dritten angedeutet.

Grafiken und Szenarien in dem Dokument dienen nur Illustrationszwecken. Einige Grafiken und/oder Performancezahlen beruhen unter Umständen nicht auf vollständigen zwölfmonatigen Zeiträumen, wodurch ihre Vergleichbarkeit und ihre Relevanz gemindert werden können. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie und kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse.

Dieses Dokument ist unter keinen Umständen als Rechts- oder Steuerberatung auszulegen. UBS und ihre Mitarbeitenden erbringen keine Rechts- oder Steuerberatung. Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von UBS weder ganz noch teilweise verbreitet oder vervielfältigt werden. Soweit gesetzlich zulässig, übernimmt weder UBS noch einer ihrer Verwaltungsräte, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder Vertreter irgendeine Haftung, Verantwortung oder Sorgfaltspflicht für

irgendwelche Folgen, einschliesslich Verlusten oder Schäden, die Ihnen oder einer anderen Person aufgrund von Handlungen, Unterlassungen oder Entscheidungen auf der Grundlage von Informationen in diesem Dokument entstehen.

**Zusätzlicher Disclaimer für Credit Suisse Wealth Management:**

Soweit in diesem Dokument nicht anders angegeben und/oder abhängig von der lokalen Einheit, von der Sie dieses Dokument erhalten, wird dieses Dokument von der UBS Switzerland AG verteilt, einem von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (Finma) zugelassenen und regulierten Unternehmen. Ihre personenbezogenen Daten werden entsprechend der Datenschutzerklärung der Credit Suisse verarbeitet, die Sie an Ihrem Wohnsitz über die offizielle Website der Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com> einsehen können. Um Ihnen Marketingmaterial zu unseren Produkten und Dienstleistungen zukommen zu lassen, können die UBS Group AG und ihre Tochtergesellschaften Ihre grundlegenden personenbezogenen Daten (d.h. Kontaktangaben wie Name, E-Mail-Adresse) verarbeiten, bis Sie uns mitteilen, dass Sie das Marketingmaterial nicht mehr erhalten möchten. Sie können den Erhalt dieser Materialien jederzeit widerrufen, indem Sie Ihren Kundenbetreuer darüber informieren.

Bitte rufen Sie die Website <https://www.ubs.com/global/de/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html> auf, um die vollständigen rechtlichen Hinweise zu diesem Dokument zu lesen.

© UBS 2024. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen beziehungsweise nicht eingetragenen Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.