



Quelle: UBS

PMI Schweiz: Furcht vor Protektionismus nimmt zu

03 März 2025, 08:18 am CET, geschrieben von Matteo Mosimann, Alessandro Bee

- Der procure.ch Purchasing Managers' Index (PMI) notierte im Februar im Vormonatsvergleich leicht höher bei 49,6 Punkten und liegt damit nur noch knapp unterhalb der Wachstumsschwelle von 50 Punkten.
- Der Dienstleistungs-PMI konnte mit 56,8 Punkten den starken Anstieg vom Januar bestätigen.
- Mehr befragte Unternehmen rechnen mit einer Zunahme von protektionistischen Massnahmen in den nächsten zwölf Monaten als noch im Januar oder Dezember.

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.



Abbildung 1: Industrie-PMI verbessert sich im Februar

Wachstumsschwelle = 50 Punkte



Quellen: procure.ch, UBS

PMI Industrie

Der procure.ch Purchasing Managers' Index (PMI) ist im Februar um 2,1 auf 49,6 Punkte gestiegen und liegt nun – wie schon im vergangenen Herbst – nur noch knapp unter der Wachstumsschwelle von 50 Punkten. Der (exportorientierte) Industriesektor präsentierte sich im Februar stabil, trotz des zunehmenden Protektionismus der Trump-Regierung und der damit einhergehenden Unsicherheit.

Auftragsbestand hat sich stabilisiert

Der Beschäftigungsabbau hat sich im Februar weiter verlangsamt, die entsprechende Komponente konnte im Vergleich zum Januar um 2,2 auf 49,3 Punkte zulegen. Den Einkaufsmanagerindex gestützt hat insbesondere auch der jüngst rückläufige Auftragsbestand, der sich im Februar dank einer Verbesserung von 3,7 auf 49,6 Punkte stabilisierte. Eine verbesserte Auftragsituation birgt zudem das Potenzial, sich künftig positiv auf andere Subkomponenten und damit den Gesamtindex auszuwirken.

Die Produktionskomponente konnte an den Anstieg im Januar anknüpfen und liegt mit 49,3 Punkten nur noch leicht unterhalb der Wachstumsschwelle. Auch die Lagerbestände im Ein- und Verkauf zeigten sich im Februar weniger rückläufig als noch im Vormonat – obschon die Einkaufspreise insbesondere für Metalle, elektronische Produkte und Papiermaterialien gestiegen waren. Ausserdem vermeldeten die befragten Unternehmen im Februar vermehrt rückständige Güter im Elektronikbereich, was den Anstieg der Lieferfristen auf 51,9 Punkte (Januar: 50,7) erklären könnte.

PMI Industrie Subkomponenten

	höher (%)	gleich (%)	tiefer (%)	Index	+/-	Index (s)	+/- (s)
Produktion	35	40	25	54.7	8.3	49.3	0.8
Auftragsbestand	31	44	25	53.3	7.3	49.6	3.7
Einkaufsmenge	28	47	26	51.1	3.8	47.6	0.8
Einkaufspreise	20	70	10	54.7	2.9	52.9	3.1
Lieferfristen	10	84	6	52.2	3.1	51.9	1.2
Lager Einkauf	22	52	25	48.6	4.0	47.2	1.9
Lager Verkauf	20	58	22	48.9	4.3	48.0	0.7
Beschäftigung	14	71	15	49.3	2.0	49.3	2.2

PMI Dienstleistungen Subkomponenten

	höher (%)	gleich (%)	tiefer (%)	Index	+/-	Index (s)	+/- (s)
Geschäftstätigkeit	32	53	15	58.6	3.5	58.3	0.0
Neuaufträge	32	57	10	60.9	5.8	58.5	0.8
Auftragsbestand	29	59	12	58.7	4.9	55.5	-2.0
Einkaufspreise	29	67	4	62.9	6.1	61.9	8.7
Verkaufspreise	13	80	6	53.7	-3.3	53.3	-3.3
Beschäftigung	15	78	7	54.1	1.0	54.7	0.1

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 Industrie (saisonbereinigt)

		PMI	PMI (s)
2024	Feb	45.8	43.6
	Mär	47.2	44.6
	Apr	43.2	42.1
	Mai	46.3	47.2
	Jun	44.9	44.8
	Jul	43.6	45.1
	Aug	47.1	49.3
	Sep	49.1	48.9
	Okt	48.7	49.2
	Nov	47.9	47.7
2025	Dez	45.7	47.0
	Jan	46.7	47.5
	Feb	52.2	49.6

PMI Dienstleistungen (saisonbereinigt)

		PMI	PMI (s)
2024	Feb	53.2	51.8
	Mär	50.1	47.0
	Apr	56.4	55.6
	Mai	49.5	49.4
	Jun	53.1	52.5
	Jul	40.9	46.9
	Aug	51.0	53.1
	Sep	52.1	50.5
	Okt	53.2	52.0
	Nov	54.9	51.4
2025	Dez	49.9	51.3
	Jan	54.3	57.2
	Feb	58.3	56.8

Quellen: procure.ch, UBS

(s): saisonbereinigt

PMI Dienstleistungen

Der PMI des Dienstleistungssektors notierte im Februar 0,4 Punkte tiefer als noch im Januar, liegt aber mit 56,8 Punkten weiterhin deutlich über der Wachstumsschwelle von 50 Punkten und konnte damit den starken Anstieg vom Januar bestätigen.

Starker Anstieg der Einkaufspreise

Sowohl die Komponente der Geschäftstätigkeit als auch jene der Beschäftigung blieben im Februar deutlich über der 50-Punkte-Marke und wiesen auf ein Wachstum hin. Die Bestätigung der Januarwerte dieser beiden Schlüsselkomponenten deutet auf eine nachhaltige Expansion im Dienstleistungssektor hin. Dafür spricht auch die Entwicklung der Komponente der Neuaufträge – sie konnte ausgehend von 57,7 Punkten im Januar weiter zulegen und stieg auf 58,5 Punkte an. Die

Auftragsbestandskomponente hingegen fiel um 2 Punkte im Vergleich zum Vormonat, notierte aber dennoch deutlich über der Wachstumsschwelle.

Die Einkaufspreiskomponente schoss im Februar 8,7 Punkte höher als im Vormonat und liegt nun bei über 60 Punkten. Da gleichzeitig die Verkaufspreiskomponente auf unter 54 Punkte fiel, weist dies auf eine Einengung der Margen hin.

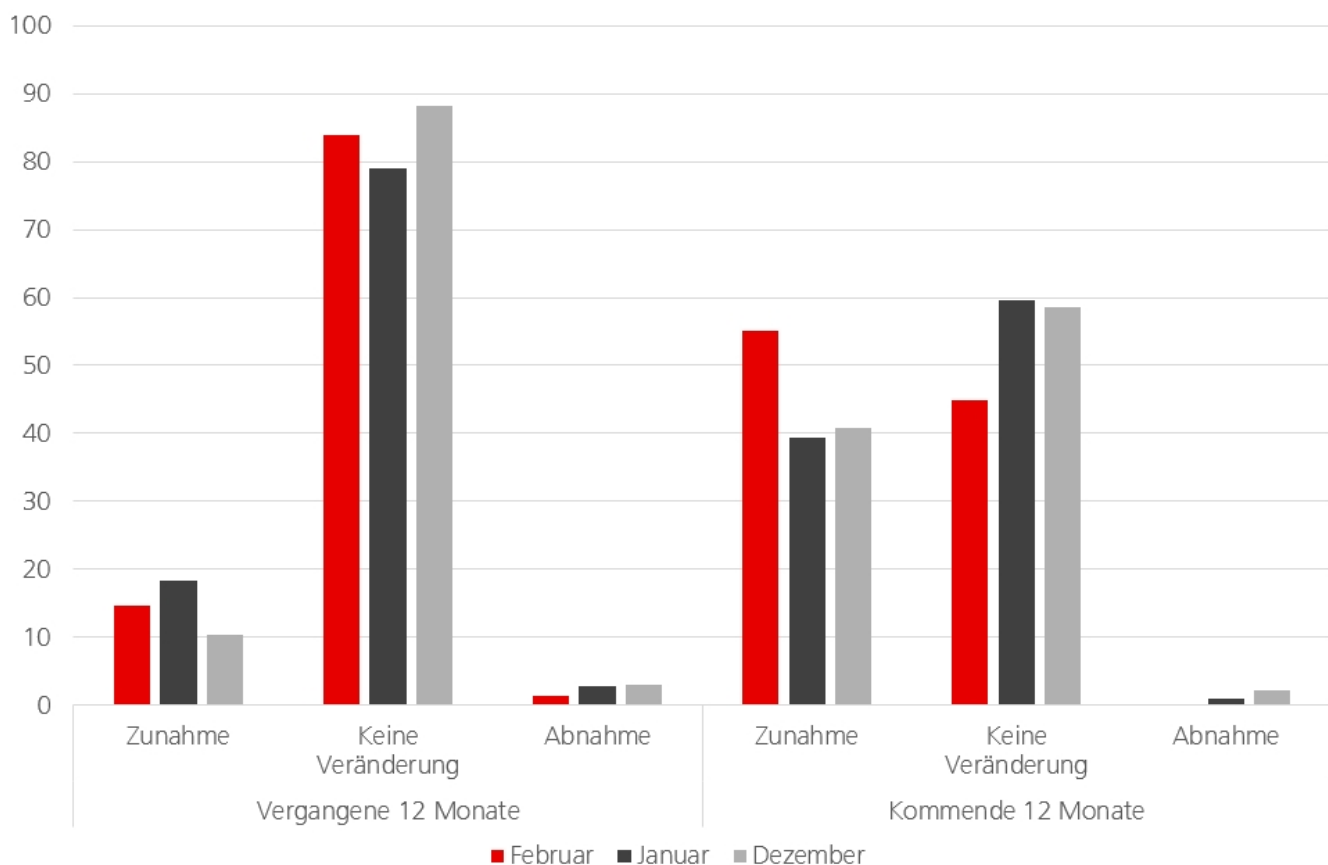
Mehr Industriefirmen befürchten Protektionismus

Wie bereits in den beiden Vormonaten haben wir die Unternehmen zu ihren Erfahrungen und Erwartungen in Bezug auf protektionistische Massnahmen befragt. Während weiterhin eine grosse Mehrheit der Industrieunternehmen angab, nicht durch Handelshemmnisse in den letzten zwölf Monaten betroffen gewesen zu sein, stiegen die Befürchtungen, dass solche im Jahresverlauf eingeführt werden könnten. Im Februar erwarteten 55 Prozent der Befragten einen Anstieg der protektionistischen Massnahmen in den kommenden zwölf Monaten. Dies entspricht einem Anstieg um 15 Prozentpunkte im Vergleich zum Januar und Dezember. Neu gaben auch keine Unternehmen mehr an, dass sie mit einer Abnahme der Handelshemmnisse in den kommenden zwölf Monaten rechnen.

Anders fiel die Einschätzung im Dienstleistungssektor aus. Im Februar fiel der Anteil der Befragten, die eine Zunahme von protektionistischen Massnahmen erwarteten, wieder auf unter 30 Prozent.

Abbildung 2: Protektionismus: Rück- und Ausblick der Industrie

In Prozent aller Antworten



Quellen: procure.ch, UBS

Frage 1: 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?

Frage 2: 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	Sep	44.2	47.4	41.8	34.0	42.7	36.3	43.4	51.2	50.0
	Okt	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
	Dez	41.8	42.9	38.7	34.7	40.1	36.2	44.3	46.3	48.3
2024	Jan	43.0	39.4	40.9	38.0	45.5	45.5	45.1	50.5	47.7
	Feb	43.6	44.1	40.3	40.6	45.6	45.1	44.8	50.1	46.1
	Mär	44.6	44.6	43.9	39.9	43.1	44.0	40.9	45.7	47.8
	Apr	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
	Jun	44.8	45.9	43.5	40.7	50.0	47.6	37.7	47.2	46.7
	Jul	45.1	45.5	43.1	39.8	51.6	47.9	42.3	49.7	46.9
	Aug	49.3	53.3	49.7	50.9	52.5	48.5	45.0	52.3	46.4
	Sep	48.9	50.4	49.3	42.8	48.7	49.2	45.5	50.8	48.1
	Okt	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
	Dez	47.0	47.4	48.3	45.7	48.7	48.7	46.0	47.1	44.0
2025	Jan	47.5	48.5	46.0	46.8	49.9	50.7	45.3	47.4	47.1
	Feb	49.6	49.3	49.6	47.6	52.9	51.9	47.2	48.0	49.3

Quellen: procure.ch, UBS

PMI Dienstleistungen und Subkomponenten (saisonbereinigt)

		PMI	Geschäftstätigkeit	Neuaufträge	Auftragsbestand	Einkaufspreise	Verkaufspreise	Beschäftigung
2023	Sep	53.4	56.7	54.2	49.8	62.6	54.1	53.6
	Okt	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
	Dez	55.2	56.2	57.8	53.4	57.1	49.5	53.1
2024	Jan	53.6	58.4	52.9	51.6	57.0	49.8	51.5
	Feb	51.8	55.0	52.1	49.3	54.5	48.1	51.2
	Mär	47.0	49.1	45.4	44.0	50.9	51.0	51.1
	Apr	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
	Jun	52.5	55.6	51.1	52.5	56.0	49.1	50.2
	Jul	46.9	51.7	44.5	44.7	58.6	47.9	47.1
	Aug	53.1	57.3	54.2	51.3	50.8	46.9	49.0
	Sep	50.5	55.4	51.0	50.1	51.3	46.5	44.4
	Okt	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
	Dez	51.3	56.7	51.4	49.3	54.0	48.2	47.5
2025	Jan	57.2	58.3	57.7	57.6	53.2	56.7	54.6
	Feb	56.8	58.3	58.5	55.5	61.9	53.3	54.7

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 2025. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen beziehungsweise nicht eingetragenen Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.