



Source: Anita Affentranger

Résiliente mais pas immunisée: l'industrie suisse sous pression sur deux fronts

18 septembre 2026, 11:23 UTC, écrit par Michael Bolliger

L'industrie suisse est confrontée à un double test de résistance: d'une part, les droits de douane plus élevés aux États-Unis pèsent sur certains secteurs d'exportation, et d'autre part, la rattrapage industriel de la Chine intensifie la concurrence dans les segments à plus forte valeur ajoutée. Toutefois, la Suisse reste résiliente grâce à sa position forte dans les secteurs de la pharmacie, de l'horlogerie, des instruments de précision et des machines spécialisées, ainsi qu'à son chevauchement relativement limité avec la Chine en matière d'exportations. Elle a donc largement maintenu sa part de marché mondiale. Pour les investisseurs, cela crée des opportunités dans les entreprises industrielles et exportatrices suisses de haute qualité, dotées d'une forte capacité d'innovation, de marchés de vente diversifiés à l'échelle mondiale et de bilans solides. Néanmoins, nous pensons qu'il est essentiel de se concentrer sur les entreprises les plus compétitives tout en maintenant une diversification suffisante, y compris sur le marché suisse.

L'industrie suisse est sous pression, mais elle reste résiliente. La hausse des droits de douane américains et la montée en puissance rapide de l'industrie chinoise changent les règles du commerce mondial, comme nous l'avons examiné dans notre dernier [UBS Outlook Suisse](#). Cela affecte les marchés d'exportation, les marges et les décisions d'investissement, et donc les portefeuilles des investisseurs. Nos principales questions sont les suivantes: Quelle est la robustesse du modèle économique suisse et où émergent les opportunités dans une économie mondiale de plus en plus fragmentée?

Ce rapport à visée pédagogique a été élaboré par UBS Financial Services, Inc. Veuillez prendre connaissance des informations et avertissements importants figurant à la fin du document.

Les États-Unis restent le principal marché d'exportation pour la Suisse, même si les droits de douane ont considérablement augmenté depuis avril 2025. D'août à novembre 2025, les droits de douane sur de nombreuses exportations suisses ont temporairement atteint 39%, tandis que les biens de l'Union européenne (UE) étaient soumis à un tarif moyen de seulement 15%. L'effet a été visible: après ajustement pour tenir compte des niveaux d'importation antérieurs, les importations américaines en provenance de Suisse étaient d'environ 27% inférieures à la référence correspondante de l'UE entre août et novembre. Cela correspond à une perte d'exportation cumulative estimée à jusqu'à 3,5 milliards de dollars — environ 7% des importations américaines de 2024 en provenance de Suisse, hors or.

Cependant, ces chiffres deviennent moins alarmants lorsque nous examinons de plus près. Une grande partie des exportations suisses vers les États-Unis est constituée de produits pharmaceutiques, qui bénéficient souvent d'exemptions ou de taux de droits de douane bas. Dans l'ensemble, le taux de droits de douane effectif estimé sur les importations américaines en provenance de Suisse a culminé à 13,4%, mais se situait récemment à seulement environ 6%. De plus, certains droits de douane déjà payés peuvent être remboursés à la suite d'une décision de la Cour suprême des États-Unis — potentiellement jusqu'à environ 2 milliards de dollars, en particulier dans des domaines tels que les instruments de précision et médicaux, les montres, le café, les machines et les équipements électriques. Les conditions restent difficiles pour les secteurs concernés, mais l'impact global sur l'industrie suisse devrait rester gérable.

Le plus grand défi vient de la Chine, d'autant plus qu'il s'agit d'une évolution structurelle à long terme. La Chine continue d'élargir sa base industrielle et se positionne de plus en plus sur les segments à plus forte valeur ajoutée, notamment la construction mécanique, les équipements électriques, la chimie, la technologie médicale et les composants complexes. Les exportations chinoises de marchandises ont récemment augmenté de manière significative, tandis que les importations sont restées faibles. L'excédent commercial a atteint des niveaux records. Pour les entreprises suisses, cela signifie une pression accrue sur les prix, une concurrence plus intense sur les marchés tiers et, en particulier en Allemagne, des effets indirects via les chaînes de valeur européennes. Ces chaînes de valeur ressentent la concurrence croissante de la Chine beaucoup plus fortement que la Suisse.

Néanmoins, la Suisse conserve sa position de force, du moins par rapport à la plupart des pays européens. Elle est hautement spécialisée dans des domaines tels que la pharmacie, l'horlogerie, les instruments de précision, les machines de haute qualité et les produits de niche. Les exportations suisses sont moins directement exposées à la concurrence chinoise que celles de pays comme l'Allemagne ou l'Italie. En conséquence, la Suisse a réussi à maintenir sa part de marché mondiale des exportations à environ 1,2% ces dernières années, hors métaux précieux, malgré la concurrence croissante de la Chine.

Qu'est-ce que cela signifie pour les investisseurs? L'industrie suisse fait preuve de résilience, mais elle n'est pas à l'abri. Dans une économie mondiale plus fragmentée, des chaînes d'approvisionnement robustes, une diversification géographique et un accès fiable aux marchés deviennent de plus en plus importants. À notre avis, les entreprises qui rapprochent la production des marchés finaux, qui étendent leur présence dans des niches en croissance structurelle et qui investissent systématiquement dans l'innovation sont susceptibles d'en bénéficier. Les investisseurs peuvent donc trouver utile de prendre en compte ces critères lors de la construction de leurs portefeuilles.

Notre conclusion? Pour les investisseurs à long terme, les entreprises industrielles et exportatrices suisses de haute qualité restent attrayantes. Nous apprécions particulièrement les leaders du marché dotés d'un fort pouvoir de fixation des prix, réalisant des investissements importants en recherche et développement et présents sur des marchés de vente diversifiés à l'échelle mondiale. L'ajout de telles entreprises à un portefeuille international peut contribuer à le rendre plus résilient face aux fluctuations de la politique commerciale et à la concurrence structurelle de la Chine. Un domaine que nous mettrions en avant est celui de certaines entreprises de taille moyenne qui pourraient bénéficier de la force de l'économie suisse dans un environnement mondial plus difficile et continuer à bénéficier de la reprise cyclique en Europe.

Dans le même temps, nous éviterions les risques de concentration dans des régions ou de certains secteurs. De nombreux portefeuilles suisses ont une exposition significative à de grandes entreprises suisses bien connues, ce qui les rend dépendants de la performance de quelques entreprises. En plus d'une large diversification au sein de la Suisse, nous considérons donc également l'exposition internationale comme cruciale pour le succès des investissements à moyen et long terme.

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.

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.

Informations importantes sur les stratégies Sustainable Investing: cette terminologie renvoie aux définitions données dans le cadre d'investissement durable d'UBS. Elle ne renvoie ni ne se rapporte à aucun cadre réglementaire particulier relatif à la dénomination de produits ou autres. Les stratégies axées sur les placements durables visent à tenir compte et à intégrer les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus de placement et de construction du portefeuille. Les différentes stratégies régionales approchent l'analyse ESG et intègrent ses conclusions de diverses manières. La prise en compte de facteurs ESG ou de critères d'investissement durable peut empêcher UBS d'exploiter certaines opportunités d'investissement ou d'apporter un conseil même si celles-ci répondent par ailleurs aux objectifs de placement du Client. La performance d'un portefeuille intégrant des facteurs ESG ou des critères d'investissement durable peut être inférieure ou supérieure à celle de portefeuilles pour lesquels UBS ne prend pas en considération les facteurs ESG, les exclusions ou d'autres questions liées à la durabilité, et les opportunités de placement qui s'offrent à ces portefeuilles peuvent différer.

Sauf mention contraire aux présentes et/ou selon l'entité locale qui vous l'a envoyé, ce document est distribué par UBS Switzerland AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse <https://secure.ubs.com/global/fr/wealthmanagement/insights/chief-investment-office/disclaimers/marketing-material-disclaimer.html>

© UBS 2026. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.