



Communiqué de presse

Date

19 septembre 2018

Haute conjoncture en Suisse, risques accrus liés à l'économie mondiale

Prévisions conjoncturelles du Groupe d'experts de la Confédération pour l'automne 2018¹

Le groupe d'experts revoit nettement à la hausse ses prévisions de croissance du PIB pour 2018 pour l'établir à 2,9 % au lieu de 2,4 %. Les bonnes conditions économiques internationales stimulent le commerce extérieur et les entreprises investissent massivement. Une solide croissance du PIB de 2,0 % est toujours attendue pour 2019. Les risques négatifs prédominent toutefois nettement et menacent la conjoncture internationale.

La Suisse connaît actuellement une phase de haute conjoncture. Le PIB a fortement progressé depuis plusieurs trimestres, l'emploi est en hausse et le chômage en baisse. L'industrie a fait montre d'une évolution particulièrement dynamique. Ses capacités de production sont fort utilisées, comme jamais depuis 2011, et les carnets de commandes demeurent bien remplis. Le secteur des services affiche globalement lui aussi une très bonne marche des affaires. C'est pourquoi le groupe d'experts prévoit, **pour l'ensemble de l'année 2018, une progression très marquée du PIB de 2,9 %** (prévisions de juin : 2,4 %), même si certains indicateurs suggèrent aujourd'hui un ralentissement de la dynamique.

L'**économie d'exportation** devrait continuer à stimuler la croissance. Bien que le franc suisse se soit sensiblement apprécié cet été à la suite d'un contexte international plus incertain, la situation du cours du change reste favorable comparativement aux trois dernières années. Par ailleurs, le groupe d'experts s'attend à la poursuite d'une croissance économique robuste au niveau mondial. En effet, les perspectives aux États-Unis restent bonnes, même si la reprise est installée depuis un moment déjà, et la croissance devrait rester stable en Chine. Cette évolution positive stimulera la demande pour les produits suisses, pour autant que le différend commercial à l'échelle internationale ne s'envenime pas.

La forte demande internationale incite les entreprises suisses à augmenter leurs capacités de production. Dans ce contexte, les investissements en biens d'équipement devraient encore fortement progresser. En outre, le secteur de la construction devrait aussi gagner quelque peu

¹ Vous trouverez de plus amples informations sur les prévisions conjoncturelles du groupe d'experts et les risques dans la publication trimestrielle du SECO intitulée *Tendances conjoncturelles*, disponible en ligne (www.seco.admin.ch/tendances-conjoncturelles) ou au format papier en annexe de la revue *La Vie économique* (www.lavieeconomique.ch).

en dynamisme. Si la multiplication des logements vacants dans certains segments laisse entrevoir une saturation du marché du logement, le secteur de la construction commerciale devrait se développer de manière dynamique au cours des prochains trimestres. L'**activité d'investissement**, en particulier, devrait ainsi soutenir l'économie intérieure au second semestre 2018.

Parallèlement, les entreprises suisses prévoient de recruter davantage de personnel. Partant, le groupe d'experts table sur la continuité de l'évolution positive du **marché du travail**. L'emploi devrait de nouveau nettement progresser au cours des trimestres à venir (+1,8 % en 2018) et le chômage encore reculer (à 2,6 % en moyenne annuelle pour 2018). La consommation des ménages privés n'en profitera toutefois que modérément au début, la faible augmentation des salaires nominaux combinée à une hausse du renchérissement ayant pour effet de freiner l'évolution individuelle des revenus. La hausse des prix à l'importation et des prix de l'énergie devrait hisser le renchérissement à 1,0 % en moyenne annuelle 2018.

Courant 2019, les moteurs de croissance intérieurs devraient gagner en importance par rapport à ceux du commerce extérieur. La consommation privée, principalement, devrait rebondir légèrement. D'une part, la situation sur le marché du travail devrait connaître une embellie (emploi : +1,1 %, taux de chômage : 2,4 %), d'autre part, le revenu réel des ménages devrait progresser modérément, notamment grâce au repli du renchérissement à 0,8 % en moyenne annuelle 2019. Par contre, l'économie mondiale devrait continuer à ralentir du fait de la normalisation conjoncturelle, atténuant par ricochet les impulsions pour le commerce extérieur de la Suisse. Le groupe d'experts maintient globalement ses prévisions pour 2019 et table sur une **croissance robuste du PIB de 2,0 %**.

Risques conjoncturels

Ces derniers mois, des risques négatifs importants pour l'économie mondiale ont gagné en acuité et de nouveaux risques ont vu le jour. La conjoncture mondiale, en particulier, pourrait ralentir plus rapidement que les prévisions ne le suggèrent, surtout si le **différend commercial** opposant les États-Unis à d'autres espaces économiques majeurs devait connaître une nouvelle escalade. Le commerce mondial, en général, et le commerce extérieur de la Suisse seraient durement touchés, ce qui pourrait pousser les entreprises suisses à réviser sérieusement à la baisse leurs investissements.

Les **incertitudes politiques** restent élevées en Europe, notamment en raison du flou entourant les orientations du gouvernement italien. Les contours des relations entre l'Union européenne et le Royaume-Uni après l'entrée en vigueur du Brexit fin mars 2019 restent en outre indécis. Par ailleurs, durant l'été, un certain nombre de pays émergents ont connu d'importantes **turbulences sur le marché des changes** et fuites de capitaux, qui s'expliquent en particulier par la hausse des taux d'intérêt et la conjoncture favorable aux États-Unis, propre à séduire les investisseurs. Si ces turbulences, pour l'heure circonscrites à certains pays, venaient à se propager à d'autres économies, ou que les risques politiques évoqués prenaient corps, le franc suisse, en tant que valeur refuge, pourrait subir de fortes **pressions à l'appréciation**, ce qui pèserait sur le commerce extérieur et la croissance économique de la Suisse.

Enfin, le risque que des déséquilibres latents dans l'immobilier induisent une sévère correction dans ce secteur reste inchangé par rapport aux dernières prévisions.

Renseignements :

Eric Scheidegger, SECO, chef de la Direction de la politique économique, +41 58 462 29 59

Ronald Indergand, SECO, chef du secteur Conjoncture, Direction de la politique économique, +41 58 460 55 58

Aperçu

Quelques prévisions pour l'économie suisse				
comparaison des prévisions de septembre 18 et juin 18				
variation en % par rapport à l'année précédente, taux				
prévisions pour:	2018		2019	
date des prévisions:	sept. 18	juin 18	sept. 18	juin 18
PIB	2.9%	2.4%	2.0%	2.0%
Dépenses de consommation:				
Consommation privée et ISBLSM	1.3%	1.4%	1.5%	1.5%
Etat	1.2%	0.7%	0.6%	0.6%
Investissements dans la construction	1.9%	1.1%	1.4%	0.3%
Investissements en biens d'équipement	4.4%	4.4%	3.5%	3.5%
Exportations	4.2%	4.6%	3.9%	4.1%
Importations	3.4%	3.9%	3.7%	3.8%
Emploi (en équivalents plein-temps)	1.8%	1.5%	1.1%	1.0%
Taux de chômage	2.6%	2.6%	2.4%	2.5%
Indice suisse des prix à la consommation	1.0%	1.0%	0.8%	0.8%

source : groupe d'experts de la Confédération pour les prévisions conjoncturelles

Hypothèses exogènes

	2017	2018	2019
PIB			
USA	2.2%	2.8%	2.3%
Zone Euro	2.4%	2.1%	2.0%
Allemagne	2.2%	2.0%	1.8%
Japon	1.7%	1.1%	0.8%
Pays du BRIC ¹	5.7%	5.9%	5.7%
Chine	6.9%	6.5%	6.2%
Prix du pétrole (\$/fût Brent)	54.2	72.5	75.6

¹ Brésil, Russie, Inde et Chine: PIB agrégé en parité de pouvoir d'achat, données du FMI

sources : groupe d'experts de la Confédération pour les prévisions conjoncturelles

Hypothèses monétaires

	2017	2018	2019
Taux d'intérêt pour dépôt à trois mois (Libor)	-0.7%	-0.7%	-0.7%
Rendement des obligations fédérales (10 ans)	-0.1%	0.1%	0.3%
Indice réel du cours du franc pondéré par les exportations	-1.8%	-2.8%	0.9%
Indice des prix à la consommation	0.5%	1.0%	0.8%

sources : groupe d'experts de la Confédération pour les prévisions conjoncturelles

Prévisions marché du travail

	2017	2018	2019
Emplois (sans secteur 1) ²	0.6%	1.8%	1.1%
Taux de chômage	3.2%	2.6%	2.4%

² en équivalents plein temps

source : groupe d'experts de la Confédération pour les prévisions conjoncturelles

Évolution du produit intérieur brut, approche par la dépense (SEC 2010)

	Millions de francs, réel (aux prix de l'année précédente) ¹								Millions de francs, nominal (aux prix courants) ¹								Évolution des prix ¹			
	Taux de variations				Valeurs en niveaux				Taux de variations				Valeurs en niveaux				Taux de variations			
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019
Dépense de consommation finale	1.5%	1.1%	1.3%	1.3%	433'083	437'430	445'232	454'128	1.4%	1.6%	1.9%	2.0%	432'724	439'606	448'146	457'100	-0.1%	0.5%	0.7%	0.7%
Ménages et ISBLSM ²	1.5%	1.1%	1.3%	1.5%	354'081	357'575	364'171	371'852	1.4%	1.7%	1.9%	2.1%	353'562	359'498	366'356	374'083	-0.1%	0.5%	0.6%	0.6%
Administrations publiques ²	1.2%	0.9%	1.2%	0.6%	79'003	79'855	81'061	82'276	1.4%	1.2%	2.1%	1.5%	79'162	80'108	81'790	83'017	0.2%	0.3%	0.9%	0.9%
Formation brute de capital fixe	3.4%	3.3%	3.5%	2.7%	160'950	164'867	170'175	176'692	2.6%	3.0%	4.6%	3.0%	159'612	164'475	171'994	177'110	-0.8%	-0.2%	1.1%	0.2%
Construction	0.5%	1.4%	1.9%	1.4%	61'316	61'814	62'621	63'815	-0.1%	0.8%	2.4%	1.7%	60'980	61'453	62'934	64'006	-0.5%	-0.6%	0.5%	0.3%
Biens d'équipement	5.4%	4.5%	4.4%	3.5%	99'634	103'053	107'555	112'878	4.3%	4.5%	5.9%	3.7%	98'631	103'022	109'060	113'103	-1.0%	0.0%	1.4%	0.2%
Demande intérieure finale	2.0%	1.7%	1.9%	1.7%	594'034	602'297	615'407	630'821	1.7%	2.0%	2.7%	2.3%	592'335	604'081	620'141	634'209	-0.3%	0.3%	0.8%	0.5%
entre autres variation des stocks ³	-1.9%	-0.1%	0.4%	0.0%	-15'344	-10'413	-6'300	-3'550					-9'779	-8'975	-3'550	-2'234				
Demande intérieure ⁴	-0.1%	1.6%	2.4%	1.7%	578'689	591'884	609'107	627'271	0.6%	2.2%	3.6%	2.5%	582'556	595'106	616'591	631'976	0.7%	0.5%	1.2%	0.7%
Exportations ⁴	7.0%	3.6%	4.2%	3.9%	356'343	361'434	376'206	400'331	4.8%	3.5%	6.7%	4.6%	348'945	361'206	385'429	403'027	-2.1%	-0.1%	2.5%	0.7%
Biens ⁴	6.7%	5.1%	5.1%	4.4%	232'586	238'011	250'371	267'092	3.8%	5.2%	7.4%	5.2%	226'373	238'200	255'820	269'122	-2.7%	0.1%	2.2%	0.8%
Services	7.6%	0.7%	2.3%	2.8%	123'757	123'423	125'835	133'239	6.6%	0.4%	5.4%	3.3%	122'572	123'006	129'610	133'905	-1.0%	-0.3%	3.0%	0.5%
Imports ⁴	4.7%	4.1%	3.4%	3.7%	270'298	282'250	297'636	320'978	5.0%	6.1%	7.6%	4.5%	271'108	287'740	309'531	323'433	0.3%	1.9%	4.0%	0.8%
Biens ⁴	4.4%	5.5%	6.2%	3.8%	175'302	184'469	198'789	212'533	4.1%	7.1%	9.4%	4.7%	174'839	187'184	204'753	214'446	-0.3%	1.5%	3.0%	0.9%
Services	5.3%	1.6%	-1.7%	3.5%	94'996	97'781	98'847	108'445	6.8%	4.5%	4.2%	4.0%	96'269	100'557	104'778	108'987	1.3%	2.8%	6.0%	0.5%
PIB	1.6%	1.6%	2.9%	2.0%	664'734	671'069	687'676	706'623	0.9%	1.2%	3.6%	2.8%	660'393	668'572	692'490	711'570	-0.7%	-0.4%	0.7%	0.7%

¹ 2016 à 2017: OFS; 2018 à 2019: prévisions (groupe d'experts de la Confédération pour les prévisions conjoncturelles)

² Concept national

³ Variation des stocks et divergence statistique; contributions à la croissance du PIB

⁴ Sans or non monétaire et objets de valeur