



Communiqué de presse

Date

13 juin 2019

Le fléchissement de la conjoncture mondiale affecte également l'économie suisse

Prévisions conjoncturelles du Groupe d'experts de la Confédération – été 2019¹

Le groupe d'experts table sur une croissance modérée de 1,2 % du PIB en 2019. Le fléchissement de l'économie mondiale freine le commerce extérieur suisse. De surcroît, le climat de grande incertitude qui règne actuellement pèse sur les investissements. La croissance économique devrait rebondir à 1,7 % en 2020.

Au 1^{er} trimestre 2019, l'économie a affiché une croissance significative dans le monde comme en Suisse. Les perspectives restent toutefois moroses et l'incertitude subsiste, ce qui incline le Groupe d'experts de la Confédération à s'en tenir à ses prévisions, soit une croissance inférieure à la moyenne pour l'économie suisse en 2019 (+1,2 % ; prévisions de mars : +1,1 %) et un rebond à 1,7 % (inchangé) en 2020.

Dans le sillage du recul conjoncturel international, le commerce mondial affiche une croissance molle et la demande de produits suisses faiblit, ce qui a pour effet de ralentir les exportations. La baisse du taux d'utilisation des capacités de production, conjuguée au climat de grande incertitude, freine l'activité d'investissement des entreprises. En outre, il ne faut s'attendre qu'à des impulsions de croissance modestes du côté des investissements dans la construction, où le taux de logements vacants grimpe et le nombre de permis de construire octroyés baisse.

La situation demeure favorable dans l'ensemble sur le marché du travail en 2019. Le taux de chômage est faible en moyenne annuelle (2,4 %), et l'emploi continue de progresser, quoique de manière moins vigoureuse que l'an dernier. Les salaires pourraient à nouveau augmenter légèrement, sur fond d'inflation modérée (renchérissement annuel en 2019 : 0,6 %). Le pouvoir d'achat des ménages en profite, et la consommation privée se redresse quelque peu après une année 2018 faible.

Si le conflit commercial international ne s'intensifie pas, l'économie et le commerce mondiaux devraient connaître une croissance plus soutenue en 2020, qui stimulerait également les exportations suisses. Les investissements retrouveraient eux aussi leur élan. Dopées par la hausse des revenus réels et la croissance continue de l'emploi, les dépenses de consommation grimperaient également. Les effets du ralentissement économique actuel sur le marché

¹ Vous trouverez de plus amples informations sur les prévisions conjoncturelles du groupe d'experts dans la publication trimestrielle *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).

du travail seront perceptibles avec un certain décalage : en 2020, le groupe d'experts table sur une hausse du taux de chômage à 2,6 % en moyenne annuelle.

Risques conjoncturels

Les risques conjoncturels continuent de dominer le tableau de la conjoncture mondiale. En **Chine**, les premiers effets du différend commercial avec les États-Unis se sont concrétisés : le commerce extérieur affiche une évolution peu réjouissante et la croissance s'est contractée ces derniers trimestres. Avec les récentes hausses tarifaires, le **conflit commercial** a pris une tournure défavorable. Si la situation devait continuer à se détériorer, il faudrait s'attendre à un net ralentissement de la conjoncture mondiale et, partant, de l'économie suisse, surtout si l'UE et l'Allemagne étaient durement touchées. À l'inverse, un éventuel accord sur les points importants du différend commercial redonnerait un coup d'accélérateur à la conjoncture, tant en Suisse qu'à l'étranger.

En Europe, l'**incertitude politique** domine. D'une part, la date exacte ainsi que les modalités du Brexit ne sont pas encore connues et, d'autre part, la situation économique et financière de l'Italie reste incertaine. En ce qui concerne les **relations de la Suisse avec l'UE**, la situation s'est quelque peu apaisée avec l'acceptation de la réforme de l'imposition des entreprises, mais l'incertitude demeure dans le dossier de l'accord-cadre. Si les relations avec l'UE devaient nettement se refroidir, l'attrait de la place économique suisse et l'activité d'investissement des entreprises risqueraient d'en pâtir.

Compte tenu des déséquilibres latents dans le **secteur de l'immobilier**, le risque d'une sévère correction dans ce secteur reste d'actualité. En revanche, en Suisse comme ailleurs, la **conjoncture intérieure** pourrait retrouver une vigueur plus grande que prévu, au vu de la bonne tenue du marché du travail. Ce sont essentiellement les branches des services axées sur le marché intérieur qui en tireraient profit.

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 juin 19 et mars 19 variation en % par rapport à l'année précédente, taux				
prévisions pour:	2019		2020	
date des prévisions:	juin 19	mars 19	juin 19	mars 19
PIB	1.2%	1.1%	1.7%	1.7%
Dépenses de consommation:				
Consommation privée et ISBLM	1.2%	1.1%	1.4%	1.4%
Etat	1.2%	0.8%	0.8%	0.8%
Investissements dans la construction	0.6%	0.6%	0.6%	0.9%
Investissements en biens d'équipement	0.8%	0.8%	2.8%	2.8%
Exportations	3.1%	2.5%	3.2%	3.2%
Importations	2.3%	2.4%	3.2%	3.3%
Emploi (en équivalents plein-temps)	0.8%	0.7%	0.8%	0.8%
Taux de chômage	2.4%	2.4%	2.6%	2.6%
Indice suisse des prix à la consommation	0.6%	0.4%	0.6%	0.6%

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

Hypothèses exogènes

	2018	2019	2020
PIB			
USA	2.9%	2.4%	1.9%
Zone Euro	1.9%	1.1%	1.5%
Allemagne	1.4%	0.9%	1.5%
Japon	0.8%	0.8%	0.4%
Pays du BRIC ¹	5.9%	5.5%	5.6%
Chine	6.6%	6.1%	6.0%
Prix du pétrole (\$/fût Brent)	71.0	69.3	72.6

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

	2018	2019	2020
Taux d'intérêt pour dépôt à trois mois (Libor)	-0.7%	-0.7%	-0.8%
Rendement des obligations fédérales (10 ans)	0.0%	-0.3%	-0.1%
Indice réel du cours du franc pondéré par les exportations	-2.5%	-1.0%	-0.2%
Indice des prix à la consommation	0.9%	0.6%	0.6%

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

Prévisions marché du travail

	2018	2019	2020
Emplois (sans secteur 1) ²	1.8%	0.8%	0.8%
Taux de chômage	2.6%	2.4%	2.6%

² en équivalents plein temps

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			
	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020
Dépense de consommation finale	1.1%	1.0%	1.2%	1.3%	437'430	444'188	451'967	459'585	1.6%	1.6%	1.6%	1.7%	439'606	446'616	453'735	461'591	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%
Ménages et ISBLSM ²	1.1%	1.1%	1.2%	1.4%	357'575	363'315	369'544	375'841	1.7%	1.6%	1.5%	1.8%	359'498	365'162	370'652	377'345	0.5%	0.5%	0.3%	0.4%
Administrations publiques ²	0.9%	1.0%	1.2%	0.8%	79'855	80'873	82'424	83'744	1.2%	1.7%	2.0%	1.4%	80'108	81'454	83'083	84'246	0.3%	0.7%	0.8%	0.6%
Formation brute de capital fixe	3.3%	2.1%	0.7%	2.0%	164'867	167'897	170'746	175'036	3.0%	3.1%	1.2%	2.2%	164'475	169'514	171'617	175'386	-0.2%	1.0%	0.5%	0.2%
Construction	1.4%	0.7%	0.6%	0.6%	61'814	61'884	62'568	63'384	0.8%	1.2%	1.3%	0.8%	61'453	62'195	63'006	63'511	-0.6%	0.5%	0.7%	0.2%
Biens d'équipement	4.5%	2.9%	0.8%	2.8%	103'053	106'013	108'178	111'652	4.5%	4.2%	1.2%	3.0%	103'022	107'319	108'611	111'875	0.0%	1.2%	0.4%	0.2%
Demande intérieure finale	1.7%	1.3%	1.1%	1.5%	602'297	612'085	622'713	634'621	2.0%	2.0%	1.5%	1.9%	604'081	616'130	625'352	636'977	0.3%	0.7%	0.4%	0.4%
entre autres variation des stocks ³	-0.1%	-0.2%	-0.5%	0.0%	-10'413	-10'304	-10'163	-9'596					-8'975	-6'715	-9'596	-9'302				
Demande intérieure ⁴	1.6%	1.1%	0.5%	1.5%	591'884	601'781	612'550	625'025	2.2%	2.4%	1.0%	1.9%	595'106	609'415	615'756	627'675	0.5%	1.3%	0.5%	0.4%
Exportations ⁴	3.6%	3.8%	3.1%	3.2%	361'434	375'100	395'638	411'206	3.5%	6.3%	3.8%	4.0%	361'206	383'875	398'487	414'235	-0.1%	2.3%	0.7%	0.7%
Biens ⁴	5.1%	5.3%	3.3%	3.1%	238'011	250'878	264'205	273'945	5.2%	7.3%	3.9%	3.9%	238'200	255'647	265'739	276'012	0.1%	1.9%	0.6%	0.8%
Services	0.7%	1.0%	2.5%	3.4%	123'423	124'221	131'434	137'262	0.4%	4.2%	3.5%	4.1%	123'006	128'228	132'748	138'222	-0.3%	3.2%	1.0%	0.7%
Importations ⁴	4.1%	1.2%	2.3%	3.2%	282'250	291'238	310'516	322'278	6.1%	5.5%	2.9%	3.6%	287'740	303'634	312'384	323'673	1.9%	4.3%	0.6%	0.4%
Biens ⁴	5.5%	4.8%	2.7%	3.2%	184'469	196'129	207'874	216'242	7.1%	8.1%	3.5%	3.6%	187'184	202'409	209'537	217'107	1.5%	3.2%	0.8%	0.4%
Services	1.6%	-5.4%	1.4%	3.1%	97'781	95'110	102'642	106'035	4.5%	0.7%	1.6%	3.6%	100'557	101'225	102'847	106'566	2.8%	6.4%	0.2%	0.5%
PIB	1.6%	2.6%	1.2%	1.7%	671'069	685'642	697'672	713'953	1.2%	3.2%	1.8%	2.3%	668'572	689'656	701'858	718'237	-0.4%	0.6%	0.6%	0.6%

¹ 2017: OFS; 2018: SECO; 2019 à 2020: 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