



Communiqué de presse

Date

17 septembre 2019

Les perspectives s'assombrissent

Prévisions conjoncturelles du Groupe d'experts de la Confédération - automne 2019

Le groupe d'experts revoit légèrement à la baisse ses attentes concernant la conjoncture suisse pour les trimestres à venir. L'économie mondiale devrait progresser plus lentement que prévu précédemment, dans un climat de grande incertitude. Ceci devrait freiner les exportations et les investissements.

Le contexte international et les perspectives conjoncturelles suisses se sont détériorés depuis le début de l'année. Le groupe d'experts table sur une croissance du PIB de 0,8 % pour 2019 et de 1,7 % pour 2020 (contre 1,2 % et 1,7 % selon les prévisions de juin). Cette baisse des prévisions s'explique en grande partie par l'effet de grandes manifestations sportives, qui ont peu d'influence sur la conjoncture ; cet effet accentue sensiblement le fléchissement de la croissance du PIB en 2019 ainsi que l'accélération en 2020¹.

Les impulsions livrées par la demande étrangère durant la période prévisionnelle devraient s'avérer moins fortes qu'annoncé lors de la dernière prévision. Au deuxième semestre, la croissance s'annonce faible en particulier en Allemagne, qui reste un important partenaire commercial de la Suisse. Les branches exportatrices sensibles à la conjoncture, comme l'industrie des métaux et des machines, sont les premières à souffrir d'une baisse de la demande étrangère, et l'appréciation qu'a connu le franc ces derniers mois constituant un frein supplémentaire. Dans l'ensemble, le groupe d'experts s'attend à une croissance des exportations plus faible que la moyenne en 2019, ce qui n'était plus arrivé depuis plusieurs années.

Les perspectives se sont aussi assombries pour la conjoncture intérieure. Au vu du recul du taux d'utilisation des capacités de production, de la faiblesse des entrées de commandes et du climat de grande incertitude, les entreprises risquent de n'investir que timidement dans les biens d'équipements ces prochains temps, en dépit de conditions de financement avantageuses. Les investissements dans la construction devraient également connaître une évolution modérée : la hausse du taux de logements vacants et le recul du nombre de permis de construire laissent entrevoir une certaine saturation du marché, du moins dans le secteur du bâtiment.

Le groupe d'experts s'attend malgré tout à ce que la croissance modérée de la consommation enregistrée au premier semestre se poursuive, soutenue par une situation qui demeure favorable sur le marché du travail. L'emploi devrait enregistrer une croissance soutenue en 2019, principalement dans le secteur des services ; le taux de chômage annuel moyen devrait

¹ Pour de plus amples informations sur l'effet des événements sportifs : [communiqué de presse sur le PIB au deuxième trimestre](#), [Tendances conjoncturelles printemps 2018](#) et [automne 2017](#).

s'inscrire à 2,3 %², un niveau faible. Par ailleurs, le pouvoir d'achat des ménages est stimulé par le recul de l'inflation (renchérissement annuel en 2019 : +0,5 %).

L'embellie de la conjoncture suisse devrait être graduelle durant l'année à venir. Le groupe d'experts s'attend à ce que la croissance mondiale s'accélère légèrement vers la fin de la période prévisionnelle. Pour autant que le différend commercial international ne s'exacerbe pas davantage, cela se traduira par un certain rebond des échanges mondiaux et du commerce extérieur suisse. Parallèlement, il est probable que les investissements affichent une reprise modérée. Enfin, la consommation privée, favorisée par la poursuite de la croissance de l'emploi et de modestes hausses de salaire, devrait elle aussi retrouver un peu de vigueur en 2020.

Risques conjoncturels

Au niveau mondial, les risques de fléchissement sont largement prédominants. Le **différend commercial** international s'est encore intensifié après l'introduction par les États-Unis de nouveaux droits de douane sur les biens de consommation chinois. Si le conflit continuait à s'envenimer, il faudrait s'attendre à un ralentissement de l'économie plus marqué que prévu.

L'**incertitude politique** demeure élevée ; elle a trait d'une part au Brexit et d'autre part aux relations Suisse-UE en lien avec l'accord-cadre. Un **Brexit** sans accord pèserait considérablement sur la conjoncture en Europe et, indirectement, en Suisse, tandis qu'une détérioration des **relations entre la Suisse et l'UE** risquerait de se répercuter négativement sur l'attrait de la place économique helvétique et sur les investissements en Suisse.

Au vu de cet environnement incertain et de la fragilité de certains pays émergents, comme l'Argentine, le risque de **turbulences sur les marchés financiers** a récemment augmenté. La **pression à l'appréciation** du franc suisse pourrait encore s'intensifier, en particulier si certains risques aux graves conséquences se matérialisent, freinant par là même l'économie exportatrice.

Sur le plan intérieur, compte tenu des déséquilibres latents dans le **secteur de l'immobilier**, le risque d'une sévère correction dans ce secteur reste d'actualité.

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

² Depuis juillet 2019, le taux de chômage se calcule sur une nouvelle base (nombre de personnes actives). Ce changement se traduit par une baisse du taux de chômage, et donc des prévisions, de 0,1 point de pourcentage.

Aperçu

Quelques prévisions pour l'économie suisse				
comparaison des prévisions de septembre 19 et juin 19				
variation en % par rapport à l'année précédente, taux				
prévisions pour:	2019		2020	
date des prévisions:	sept. 19	juin 19	sept. 19	juin 19
PIB	0.8%	1.2%	1.7%	1.7%
Dépenses de consommation:				
Consommation privée et ISBLM	1.1%	1.2%	1.3%	1.4%
Etat	1.1%	1.2%	0.8%	0.8%
Investissements dans la construction	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
Investissements en biens d'équipement	0.2%	0.8%	1.6%	2.8%
Exportations	2.3%	3.1%	3.0%	3.2%
Importations	1.1%	2.3%	2.4%	3.2%
Emploi (en équivalents plein-temps)	1.1%	0.8%	0.8%	0.8%
Taux de chômage ¹	2.3%	2.4%	2.5%	2.6%
Indice suisse des prix à la consommation	0.5%	0.6%	0.4%	0.6%

¹ prévisions révisées en raison d'un changement de base en juillet 2019

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

Hypothèses exogènes

	2018	2019	2020
PIB			
USA	2.9%	2.3%	1.8%
Zone Euro	1.9%	1.1%	1.3%
Allemagne	1.4%	0.7%	1.1%
Japon	0.8%	1.0%	0.4%
Pays du BRIC ²	5.9%	5.2%	5.5%
Chine	6.6%	6.1%	5.9%
Prix du pétrole (\$/fût Brent)	71.0	63.1	60.7

² Brésil, Russie, Inde et Chine : PIB agrégé en parité de pouvoir d'achat, données du FMI

source : 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%	-0.8%	-1.1%
Rendement des obligations fédérales (10 ans)	0.0%	-0.6%	-0.8%
Indice réel du cours du franc pondéré par les exportations	-2.4%	0.8%	1.4%
Indice des prix à la consommation	0.9%	0.5%	0.4%

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

Prévisions marché du travail

	2018	2019	2020
Emploi (en équivalents plein-temps) ³	1.8%	1.1%	0.8%
Taux de chômage ⁴	2.5%	2.3%	2.5%

³ sans secteur 1

⁴ prévisions révisées en raison d'un changement de base en juillet 2019

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			
	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020
Dépense de consommation finale	1.2%	0.8%	1.1%	1.2%	437,768	443,864	453,630	460,904	1.8%	1.9%	1.5%	1.6%	440,183	448,702	455,403	462,621	0.6%	1.1%	0.4%	0.4%
Ménages et ISBLSM ²	1.2%	1.0%	1.1%	1.3%	357,488	363,093	371,290	377,245	1.8%	2.1%	1.4%	1.6%	359,636	367,250	372,403	378,376	0.6%	1.1%	0.3%	0.3%
Administrations publiques ²	1.2%	0.3%	1.1%	0.8%	80,280	80,771	82,341	83,659	1.5%	1.1%	1.9%	1.5%	80,546	81,452	83,000	84,245	0.3%	0.8%	0.8%	0.7%
Formation brute de capital fixe	3.4%	1.1%	0.3%	1.2%	163,648	165,371	167,303	170,007	3.4%	1.9%	0.7%	1.5%	163,532	166,721	167,950	170,474	-0.1%	0.8%	0.4%	0.3%
Construction	1.5%	1.2%	0.6%	0.6%	61,489	61,873	62,567	63,383	0.9%	1.7%	1.3%	1.0%	61,129	62,194	63,005	63,636	-0.6%	0.5%	0.7%	0.4%
Biens d'équipement	4.6%	1.1%	0.2%	1.6%	102,159	103,498	104,736	106,625	4.9%	2.1%	0.4%	1.8%	102,403	104,527	104,946	106,838	0.2%	1.0%	0.2%	0.2%
Demande intérieure finale	1.8%	0.9%	0.9%	1.2%	601,416	609,235	620,933	630,911	2.2%	1.9%	1.3%	1.6%	603,714	615,422	623,353	633,095	0.4%	1.0%	0.4%	0.3%
entre autres variation des stocks ³	0.0%	0.6%	-0.8%	0.0%	-7,274	-2,936	-12,616	-10,636					-6,717	-7,100	-10,636	-10,576				
Demande intérieure ⁴	1.8%	1.6%	0.0%	1.2%	594,142	606,299	608,317	620,275	2.3%	1.9%	0.7%	1.6%	596,998	608,322	612,717	622,519	0.5%	0.3%	0.7%	0.4%
Exportations ⁴	3.8%	4.5%	2.3%	3.0%	362,237	378,873	395,765	408,734	3.9%	6.7%	2.5%	3.7%	362,663	386,918	396,697	411,421	0.1%	2.1%	0.2%	0.7%
Biens ⁴	5.2%	5.9%	3.3%	2.8%	238,411	253,171	267,490	274,642	5.5%	8.3%	3.2%	3.5%	238,999	258,899	267,140	276,390	0.2%	2.3%	-0.1%	0.6%
Services	1.1%	1.6%	0.2%	3.5%	123,826	125,703	128,275	134,092	0.9%	3.5%	1.2%	4.2%	123,665	128,019	129,558	135,031	-0.1%	1.8%	1.0%	0.7%
Importations ⁴	4.4%	2.4%	1.1%	2.4%	282,971	297,215	309,144	318,584	7.0%	5.4%	1.7%	2.9%	290,120	305,695	311,002	319,962	2.5%	2.9%	0.6%	0.4%
Biens ⁴	5.2%	6.2%	1.8%	2.9%	183,980	198,720	206,663	214,358	7.1%	8.5%	2.6%	3.3%	187,184	203,009	208,316	215,215	1.7%	2.2%	0.8%	0.4%
Services	2.8%	-4.3%	-0.2%	1.5%	98,991	98,495	102,481	104,226	6.9%	-0.2%	0.0%	2.0%	102,936	102,686	102,686	104,747	4.0%	4.3%	0.2%	0.5%
PIB	1.8%	2.8%	0.8%	1.7%	673,407	687,958	694,938	710,425	1.2%	3.0%	1.3%	2.2%	669,542	689,545	698,412	713,978	-0.6%	0.2%	0.5%	0.5%

¹ 2017-2018 : OFS ; 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 objets de valeur