



Communiqué de presse

Date

12 décembre 2019

Embellie conjoncturelle attendue seulement en 2021

Prévisions conjoncturelles du Groupe d'experts de la Confédération pour l'hiver 2019/2020

Le Groupe d'experts de la Confédération maintient ses prévisions et table pour la Suisse sur une évolution conjoncturelle modérée en 2020. Il faudra attendre 2021 pour observer un redressement graduel de la conjoncture.

Le Groupe d'experts prévoit une croissance du PIB de 0,9 % en 2019, de 1,7 % en 2020 et de 1,2 % en 2021. Tant son accélération en 2020 que son ralentissement en 2021 s'expliquent toutefois par l'effet de grandes manifestations sportives, qui ont peu d'influence sur la conjoncture.¹ La dynamique conjoncturelle de base devrait être sensiblement la même en 2020 qu'en 2019, avant de regagner quelque peu en vigueur en 2021.

Le contexte international reste défavorable : la croissance devrait demeurer faible en zone euro, notamment en Allemagne, important partenaire commercial de la Suisse. Si certains secteurs indigènes, comme celui de la chimie-pharma, sont encore peu exposés à la conjoncture étrangère, d'autres secteurs d'exportation souffrent de la croissance internationale atone, à l'image de l'industrie des métaux et des machines. Dans l'ensemble, le Groupe d'experts maintient ses prévisions et s'attend à ce qu'en 2020 les exportations de marchandises connaissent une évolution nettement moins dynamique qu'au cours des quatre années précédentes.

Dans ces circonstances, l'exploitation de la capacité de production dans l'industrie devrait rester faible dans un premier temps. Il est dès lors probable qu'à l'avenir, les entreprises se montrent hésitantes à investir dans des équipements, quand bien même les conditions de financement demeurent favorables. Le Groupe d'experts prévoit également un développement timide des investissements dans la construction : la hausse du nombre de logements vacants et la croissance démographique plutôt faible jusqu'à présent ont un effet inhibiteur sur le secteur de la construction.

En revanche, le Groupe d'experts s'attend à ce que la croissance de la consommation s'accélère quelque peu en 2020 du fait de la bonne situation sur le marché du travail. Ces derniers mois, le chômage a évolué un peu plus favorablement que l'on aurait pu s'y attendre ; le Groupe d'experts table sur un taux de chômage de 2,4 % en 2020 (prévisions de septembre : 2,5 %). Comme prévu, l'emploi devrait maintenir sa solide progression. Parallèlement, la faible

¹ Pour de plus amples informations sur l'effet des événements sportifs : [Tendances conjoncturelles printemps 2018 et automne 2017](#).

inflation soutient le pouvoir d'achat des ménages. Freinée entre autre par la baisse du cours du pétrole, l'inflation devrait être nettement plus contenue en 2020.

La conjoncture suisse devrait graduellement s'embellir en 2021 et l'économie devrait croître au niveau de son potentiel. Une reprise du commerce mondial devrait avoir lieu en 2021 dans le sillage d'une légère amélioration de la croissance mondiale, ce qui profitera également aux exportations suisses ; les investissements en biens d'équipement reprendront par effet d'entraînement. Le ralentissement conjoncturel des deux années précédentes se répercutera toutefois avec un décalage sur le marché de l'emploi, et le taux de chômage devrait grimper à 2,6 %.

Risques conjoncturels

Si les risques de baisse conjoncturelle dominent toujours les potentiels à la hausse, certains d'entre eux se sont néanmoins réduits, du moins à court terme. Les États-Unis et la Chine œuvrent du moins à trouver une solution partielle au **différend commercial** qui les oppose depuis plus d'un an ; dans le même temps, l'UE et le Royaume-Uni se sont entendus sur un projet d'accord qui réduit le risque d'un **Brexit** sans accord.

Mais une nouvelle escalade ne peut être écartée ni dans la politique commerciale internationale ni dans les relations entre l'UE et le Royaume-Uni. La conjoncture suisse serait en particulier impactée au cours de l'horizon prévisionnel si les États-Unis décidaient, au cours de l'année à venir, d'imposer des **droits de douane supplémentaires** sur d'autres biens européens, et si la croissance de l'UE venait à être plombée par un Brexit sans accord.

L'incertitude politique demeure inchangée par rapport aux prévisions précédentes s'agissant de l'accord institutionnel. Une détérioration des **relations entre la Suisse et l'UE** risquerait d'influer sur l'attrait de la place économique suisse et sur les investissements en Suisse. 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

Aperçu

Quelques prévisions pour l'économie suisse					
comparaison des prévisions de décembre 19 et septembre 19					
variation en % par rapport à l'année précédente, taux					
prévisions pour:	2019		2020		2021
date des prévisions:	déc. 19	sept. 19	déc. 19	sept. 19	déc. 19
PIB ¹	0.9%	0.8%	1.7%	1.7%	1.2%
Dépenses de consommation:					
Consommation privée et ISBLSM	1.0%	1.1%	1.3%	1.3%	1.2%
Etat	1.1%	1.1%	0.9%	0.8%	0.7%
Investissements dans la construction	0.4%	0.6%	0.6%	0.6%	0.4%
Investissements en biens d'équipement	0.6%	0.2%	1.6%	1.6%	2.5%
Exportations ²	2.8%	2.3%	3.0%	3.0%	2.6%
Importations ²	1.2%	1.1%	2.8%	2.4%	2.9%
Emploi (en équivalents plein-temps)	1.1%	1.1%	0.8%	0.8%	0.8%
Taux de chômage	2.3%	2.3%	2.4%	2.5%	2.6%
Indice suisse des prix à la consommation	0.4%	0.5%	0.1%	0.4%	0.4%

¹ prévisions corrigées des influences saisonnières et des effets calendaires

² sans objets de valeur

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

Hypothèses exogènes

	2019	2020	2021
PIB ³			
USA	2.3%	1.8%	1.8%
Zone Euro	1.2%	1.1%	1.3%
Allemagne	0.6%	0.8%	1.2%
Japon	0.9%	0.4%	0.6%
Pays du BRIC ⁴	5.1%	5.3%	5.3%
Chine	6.1%	5.8%	5.7%
Prix du pétrole (\$/fût Brent)	63.9	63.4	64.7

³ 2019-2021 : Hypothèses corrigées des influences saisonnières et des effets calendaires

⁴ 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

	2019	2020	2021
Taux d'intérêt pour dépôt à trois mois (Libor)	-0.7%	-0.8%	-0.7%
Rendement des obligations fédérales (10 ans)	-0.5%	-0.6%	-0.4%
Indice réel du cours du franc pondéré par les exportations	0.3%	0.1%	0.0%
Indice des prix à la consommation	0.4%	0.1%	0.4%

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

Prévisions marché du travail

	2019	2020	2021
Emploi (en équivalents plein-temps) ⁵	1.1%	0.8%	0.8%
Taux de chômage	2.3%	2.4%	2.6%

⁵ sans secteur 1

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			
	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Dépense de consommation finale	0.8%	1.0%	1.2%	1.1%	443,864	453,263	459,862	465,464	1.9%	1.2%	1.3%	1.5%	448,702	454,293	460,365	467,115	1.1%	0.2%	0.1%	0.4%
Ménages et ISBLSM ²	1.0%	1.0%	1.3%	1.2%	363,093	370,922	376,120	380,634	2.1%	1.1%	1.3%	1.5%	367,250	371,293	376,120	381,775	1.1%	0.1%	0.0%	0.3%
Administrations publiques ²	0.3%	1.1%	0.9%	0.7%	80,771	82,341	83,742	84,831	1.1%	1.9%	1.5%	1.3%	81,452	83,000	84,245	85,340	0.8%	0.8%	0.6%	0.6%
Formation brute de capital fixe	1.1%	0.5%	1.2%	1.7%	165,371	167,596	170,137	173,410	1.9%	0.8%	1.4%	1.8%	166,721	168,076	170,478	173,630	0.8%	0.3%	0.2%	0.1%
Construction	1.2%	0.4%	0.6%	0.4%	61,873	62,442	63,194	63,574	1.7%	1.0%	0.8%	0.4%	62,194	62,817	63,320	63,574	0.5%	0.6%	0.2%	0.0%
Biens d'équipement	1.1%	0.6%	1.6%	2.5%	103,498	105,154	106,943	109,836	2.1%	0.7%	1.8%	2.7%	104,527	105,259	107,157	110,056	1.0%	0.1%	0.2%	0.2%
Demande intérieure finale	0.9%	0.9%	1.2%	1.3%	609,235	620,860	629,999	638,874	1.9%	1.1%	1.4%	1.6%	615,422	622,369	630,842	640,745	1.0%	0.2%	0.1%	0.3%
entre autres variation des stocks ³	0.6%	-0.9%	0.1%	-0.1%	-2,936	-13,306	-8,728	-8,795					-7,100	-9,427	-8,083	-8,569				
Demande intérieure ⁴	1.6%	-0.1%	1.4%	1.2%	606,299	607,554	621,271	630,079	1.9%	0.8%	1.6%	1.5%	608,322	612,942	622,760	632,175	0.3%	0.9%	0.2%	0.3%
Exportations ⁴	4.5%	2.8%	3.0%	2.6%	378,873	397,577	407,540	419,002	6.7%	2.2%	3.2%	3.2%	386,918	395,587	408,289	421,388	2.1%	-0.5%	0.2%	0.6%
Biens ⁴	5.9%	3.9%	2.5%	3.1%	253,171	269,046	273,066	281,832	8.3%	2.9%	2.7%	3.6%	258,899	266,285	273,412	283,120	2.3%	-1.0%	0.1%	0.5%
Services	1.6%	0.4%	4.0%	1.7%	125,703	128,531	134,474	137,171	3.5%	1.0%	4.3%	2.5%	128,019	129,302	134,878	138,268	1.8%	0.6%	0.3%	0.8%
Importations ⁴	2.4%	1.2%	2.8%	2.9%	297,215	309,466	318,667	328,107	5.4%	1.4%	2.8%	3.2%	305,695	310,082	318,774	328,983	2.9%	0.2%	0.0%	0.3%
Biens ⁴	6.2%	1.2%	2.5%	3.4%	198,720	205,445	211,213	218,394	8.5%	1.5%	2.5%	3.5%	203,009	206,061	211,213	218,613	2.2%	0.3%	0.0%	0.1%
Services	-4.3%	1.3%	3.3%	2.0%	98,495	104,021	107,454	109,712	-0.2%	1.3%	3.4%	2.6%	102,686	104,021	107,561	110,371	4.3%	0.0%	0.1%	0.6%
PIB	2.8%	0.9%	1.7%	1.2%	687,958	695,664	710,145	720,975	3.0%	1.3%	2.0%	1.7%	689,545	698,447	712,275	724,580	0.2%	0.4%	0.3%	0.5%

¹ 2018 : OFS ; 2019 à 2021 : prévisions corrigées des influences saisonnières et des effets calendaires (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