

Communiqué de presse

Zurich, le 26 mars 2015, 10h30

KOF prévisions conjoncturelles de printemps 2015

Abandon du taux plancher : l'économie suisse mise à l'épreuve

L'appréciation du franc résultant de l'abandon du taux de change plancher pèse lourdement sur la conjoncture suisse. Le KOF prévoit, pour 2015, une hausse du PIB de 0,2%. Les entreprises exportatrices en particulier ressentent la vigueur du franc. Dans un premier temps, la consommation privée restera bonne étant donné la baisse des prix et le tourisme d'achat. Les entreprises sont toutefois hésitantes en ce qui concerne les investissements d'équipement. Le marché de l'emploi sera encore relativement peu affecté cette année, et le taux de chômage ne s'accroîtra sensiblement qu'en 2016. L'an prochain, la progression du PIB restera faible (1%).

L'évolution conjoncturelle des prochains mois sera en grande partie déterminée par l'abandon du taux de change plancher du franc par rapport à l'euro. Dans le cas d'un taux de 1,07 franc par euro, selon les prévisions du KOF durant la période considérée, bon nombre d'entreprises feront face à une nette réduction de leur compétitivité ; un recul de la production globale, mesurée d'après le produit intérieur brut (PIB), est donc à envisager. Le PIB décroîtra dès la fin du 1^{er} trimestre 2015, par rapport au trimestre précédent, en termes réels et en valeur désaisonnalisée. Il faudra attendre le 4^{ème} trimestre pour retrouver, selon le KOF, une hausse du PIB. Dans l'ensemble, il en résultera une faible croissance du PIB en 2015 (0,2%) ; la progression demeurera modeste en 2016 (1,0%).

Avec plus de deux trimestres successifs marqués par des taux de croissance négatifs, l'économie suisse se trouve au début d'une récession technique, qui n'aura toutefois que peu d'incidence sur le marché de l'emploi dans un premier temps. Cependant, il faudra s'attendre à des baisses de production dans de nombreux secteurs en cours d'année, surtout dans les entreprises qui écoulent leurs produits en majorité vers la zone euro. La croissance des exportations atteindra cette année un faible 1,2% (2,4% en 2016).

Le taux de chômage conforme à la définition du Secrétariat d'État à l'économie (SECO) devrait légèrement augmenter à 3,4% cette année. L'an prochain, il faudra s'attendre à un taux supérieur (3,8%). Selon la définition de l'Organisation internationale du travail (OIT), qu'il faut prendre en compte pour les comparaisons internationales, le taux de chômage sera de 4,5% en 2015 et de 4,9% en 2016.

La détérioration de la situation sur le marché de l'emploi affectera la consommation privée. En raison de la situation encore confortable au niveau des revenus ainsi que de la baisse des prix, l'affaiblissement ne sera pas très sensible à vrai dire. La consommation privée se révélera une fois de plus le soutien de la conjoncture suisse (2,0% en 2015). L'indice des prix à la consommation devrait à nouveau régresser de -0,8% cette année. L'an prochain, les prix stagnent.

Tant les investissements d'équipement que de construction devraient enregistrer des régressions. Étant donné l'incertitude liée à la situation conjoncturelle et à la concrétisation de l'initiative sur l'immigration de masse, de nombreux projets d'investissement ont été suspendus. Le KOF prévoit pour cette année des taux de croissance de 0,3% pour les investissements d'équipement et de -0,6% pour les investissements de construction.

Conjoncture internationale

Même si la conjoncture s'est affaiblie aux États-Unis durant l'hiver 2014/2015, son essor s'est sans doute poursuivi. L'évolution de l'emploi est bonne, de même que le contexte monétaire et le bas niveau du prix du pétrole. L'an prochain, la croissance devrait se réduire légèrement par suite du resserrement de la politique monétaire par la Fed. Dans de nombreux pays de la zone euro, la conjoncture a retrouvé une évolution positive. Soutenue par le maintien de l'assouplissement de la politique monétaire de la Banque centrale européenne, une politique fiscale moins restrictive, la dépréciation persistante de l'euro par rapport au dollar et le maintien d'un prix du pétrole bas, l'économie connaîtra un développement favorable dans la zone euro. En revanche, à l'exception de l'Inde, le rythme d'expansion ralentit dans les grands pays émergents. La Chine ne peut plus présenter les taux de croissance élevés des dernières années ; l'économie brésilienne stagne et menace de dériver vers une récession ; quant aux perspectives de l'économie russe, elles se sont assombries en raison de l'effritement du rouble et des sanctions économiques.

Regain d'incertitude dans les prévisions

Comme indiqué plus haut, le KOF se fonde sur l'hypothèse que le taux de change se stabilisera aux alentours de 1,07 franc par euro jusqu'à la fin de 2016. Mais il pourrait très bien être supérieur ou inférieur. Le KOF a déjà indiqué dans ses prévisions du 28 janvier 2015 à quoi pourrait ressembler un scénario conjoncturel plus pessimiste dans le cas d'une parité entre le franc et l'euro. Les prévisions concernant le PIB de la Suisse se situeraient à -0,5% pour l'année en cours.

Selon une enquête du KOF, il apparaît cependant que les entreprises suisses prévoient plutôt une légère dépréciation du franc vis-à-vis de l'euro au cours des prochains trimestres. S'y ajoute que l'économie suisse a toujours fait preuve d'une adaptabilité remarquable au cours des dernières années en cas de choc exogène. Une évolution plus positive que celle envisagée par le KOF dans les présentes prévisions pourrait ainsi s'instaurer.

Pour de plus amples informations concernant les prévisions de printemps du KOF :
<http://www.kof.ethz.ch>

Contact :

Prévisions conjoncturelles
Yngve Abrahamsen
Tél.: 044 632 53 23
abrahamsen@kof.ethz.ch

Services de communication
Tél.: 044 632 40 61
Tél.: 044 632 53 44
kof_cc@kof.ethz.ch

Tableaux de prévisions

(Variations en % par rapport à l'année précédente, si pas autrement indiqué)

Tableau 1:
Economie mondiale

	2013		2014		2015		2016	
	mars 2015	déc. 2014	mars 2015	déc. 2014	mars 2015	déc. 2014	mars 2015	déc. 2014
Produit intérieur brut, réel								
OCDE Total	1.4	1.4	1.8	1.8	2.0	2.0	2.1	2.1
Union Européenne (UE-28)	0.1	0.0	1.3	1.3	1.6	1.3	1.8	1.8
Etats-Unis	2.2	2.2	2.4	2.3	3.0	3.1	2.6	2.7
Japon	1.6	1.6	0.0	0.2	0.3	1.0	1.2	1.4
Prix du pétrole (\$/baril)	108.8	108.8	98.9	99.9	60.7	70.5	63.3	71.9

Tableau 2:
Suisse : Dépenses imputées au produit intérieur brut, réelles

aux prix de l'année précédente	2013		2014		2015		2016	
	mars 2015	déc. 2014	mars 2015	déc. 2014	mars 2015	déc. 2014	mars 2015	déc. 2014
Consommation privée	2.2	2.2	1.0	1.1	2.1	2.1	1.6	1.7
Consommation publique	1.4	1.4	1.1	1.5	1.8	1.7	1.2	1.3
Formation brute de capital fixe	1.7	1.7	1.5	0.9	-0.1	1.0	0.8	3.3
Constructions	1.2	1.2	0.9	1.3	-0.6	-0.6	-0.2	1.6
Machines et équipements	2.0	2.0	1.8	0.7	0.3	2.0	1.4	4.3
Exportations (1)	0.0	0.0	3.9	3.4	1.2	5.0	2.4	4.8
Biens (1), (2)	-1.0	-1.0	4.1	4.6	0.8	5.0	2.8	5.7
Services	4.7	4.7	2.3	2.6	0.7	4.2	2.2	4.0
Importations (1)	1.4	1.4	1.6	1.7	2.4	3.3	2.9	4.8
Biens (1)	0.7	0.7	1.3	2.0	2.5	3.7	2.9	4.8
Services	3.1	3.1	2.1	0.9	2.1	2.4	2.8	4.8
Variation des stocks (3)	1.2	1.2	0.1	0.5	-0.6	-0.8	-0.3	-0.4
Produit intérieur brut	1.9	1.9	2.0	1.9	0.2	1.9	1.0	2.1

(1) Sans objets de valeur (commerce de métaux précieux incl. or non monétaire, des pierres de gemmes, des objets d'art et des antiquités)

(2) Sans commerce de transit

(3) Contribution à la variation en pourcentage du PIB

Tableau 3 :

Suisse : Principaux indicateurs économiques en dehors de la comptabilité nationale

	2013		2014		2015		2016	
	mars 2015	déc. 2014	mars 2015	déc. 2014	mars 2015	déc. 2014	mars 2015	déc. 2014
Valeur extérieure réel du CHF	-1.6	-1.6	0.6	0.4	3.4	-2.0	-3.5	-2.2
Libor à trois mois CHF	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.8	0.0	-0.8	0.0
Rendement des obligations (10 ans) de la Confédération (1)	0.9	0.9	0.7	0.7	0.0	0.5	0.0	0.5
Prix à la consommation	-0.2	-0.2	0.0	0.0	-0.8	-0.1	0.0	0.5
Emploi en équivalence plein temps	1.3	1.3	0.9	0.8	0.1	0.9	-0.2	1.1
Taux de chômage OIT (2)	4.4	4.4	4.5	4.6	4.5	4.1	4.9	4.2
Taux de chômage SECO (3)	3.2	3.2	3.2	3.2	3.4	3.1	3.8	3.1

(1) Niveau absolu

(2) Nombre de chômeurs en pourcentage de la population active selon l'Organisation internationale du travail, OIT

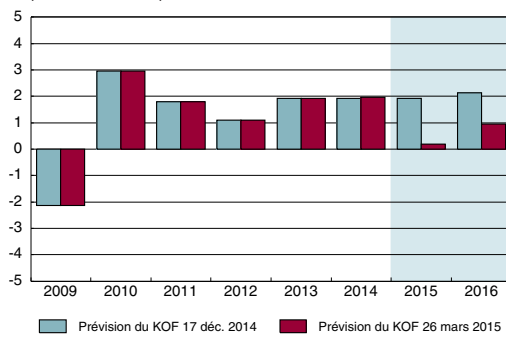
(3) Nombre de chômeurs en pourcentage de la population active de l'année 2010

Graphiques

Graphique 1

Suisse : PIB réel et prévision

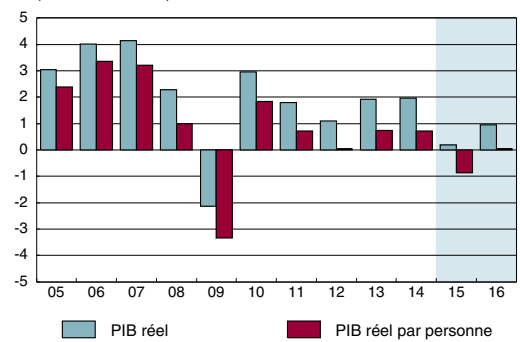
(variation en %)



Graphique 2

PIB réel et PIB par Personne

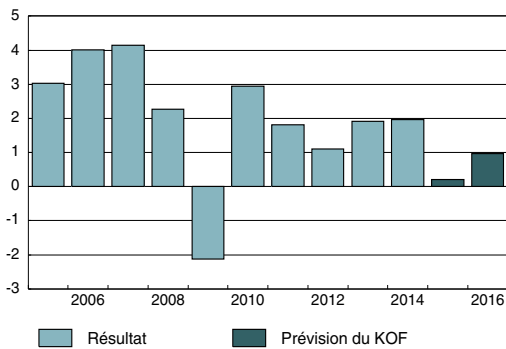
(variation en %)



Graphique 3

Suisse : PIB réel

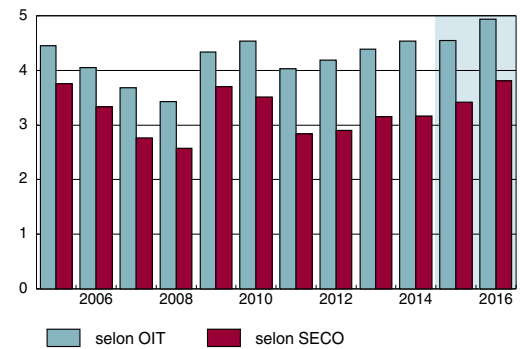
(variation en %)



Graphique 4

Suisse : Taux de chômage

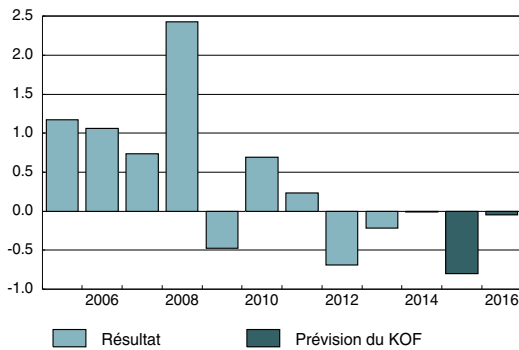
(variation en %)



Graphique 5

Suisse : Prix à la consommation

(variation en %)



Graphique 6

EU/Etats-Unis : PIB réel

(variation en %)

