

## Communiqué de presse

Zurich, 12 juin 2015, 09h00

### Prévisions d'été : relance dans l'UE, récession en Suisse

Tout comme dans ses dernières prévisions de mars, le KOF prévoit une brève récession en Suisse, laquelle sera surmontée durant le second semestre. Il en résultera pour cette année une faible croissance du PIB (0,4%) en raison de la vigueur du franc suisse et de l'évolution relativement apathique de la conjoncture mondiale. En ce qui concerne l'Europe, la situation économique s'avère par contre meilleure que depuis bien longtemps. Cette évolution soutiendra l'économie suisse à moyen terme. En 2016, la croissance du PIB devrait atteindre 1,3%. Le taux de chômage, toujours en léger décalage par rapport à la conjoncture, devrait s'accroître dans un premier temps.

#### Évolution de la conjoncture internationale

Après un premier semestre 2015 plutôt faible, la conjoncture mondiale gagnera peu à peu en dynamique durant la période de prévision, jusqu'à fin 2016. Aux États-Unis, le produit intérieur brut (PIB) a légèrement régressé au premier trimestre 2015. Depuis lors, les investissements en équipement et en construction de logements ont repris, et l'influence négative de l'effritement du prix du pétrole sur les investissements en construction industrielle appartient désormais au passé. La croissance en rythme annuel devrait se maintenir au-delà de la croissance potentielle (plus de 2,5% jusqu'à fin 2016). Au Japon, l'économie devrait enregistrer des taux de l'ordre de 1,2% durant la période de prévision, ce qui correspond à peu près à la croissance potentielle.

La relance devrait se poursuivre dans la zone euro, grâce au maintien de l'assouplissement de la politique monétaire («Quantitative Easing») menée par la Banque centrale européenne (BCE), une politique fiscale moins restrictive, la dépréciation persistante de l'euro par rapport au dollar et le maintien du prix du pétrole à un bas niveau. Dans la plupart des pays émergents, une accélération de la croissance est aussi à prévoir. L'économie indienne connaîtra une croissance dynamique en 2015 comme en 2016, tandis que la Russie et le Brésil auront surmonté leur récession et stagnation respectives de l'année courante. En Chine, la croissance économique poursuivra son ralentissement progressif.

#### Évolution de la conjoncture Suisse

Pour l'économie suisse, et par rapport aux prévisions de mars 2015, le contexte international se montre donc plus réjouissant en ce qui concerne l'évolution conjoncturelle des pays de l'UE et un peu moins réjouissant pour ce qui est des autres pays étrangers. En même temps, les incidences négatives de l'abandon du taux plancher le 15 janvier par la Banque nationale suisse (BNS) sur l'économie intérieure sont davantage visibles. Le KOF maintient son appréciation des prévisions du printemps selon lesquelles le deuxième trimestre 2015

présentera un recul de la valeur ajoutée par rapport au trimestre précédent. Globalement, il prévoit une croissance du PIB de 0,4% pour l'année en cours.

Après l'abandon du taux plancher, le franc suisse s'est fortement apprécié vis-à-vis de l'euro, mais il n'a guère évolué par rapport aux monnaies asiatiques et nord-américaines. Les entreprises écoulant un volume élevé de marchandises dans ces régions et peu confrontées aux concurrents européens ne sont guère concernées par les turbulences monétaires de cette année. En revanche, les entreprises qui exportent vers l'Europe et qui sont concurrencées par des fournisseurs européens sur le marché suisse se heurtent à des problèmes majeurs. Il en résulte tout d'abord une forte pression sur les marges bénéficiaires, à laquelle les entreprises ne peuvent faire face qu'en accroissant l'efficacité, ou en délocalisant tout ou partie de la production à l'étranger.

Durant la période de prévision, le refroidissement économique se répercutera également sur l'emploi. La demande de main-d'œuvre, en régression suite à la situation concurrentielle sur le marché de l'exportation ainsi que de l'incertitude liée à la mise en œuvre de l'initiative sur l'immigration de masse, n'améliore pas la situation de l'emploi. Au deuxième trimestre 2015, l'évolution négative du marché du travail devrait se faire davantage sentir. Le KOF prévoit un léger recul de l'emploi en équivalent plein temps. En raison de l'assombrissement des perspectives, le taux de chômage devrait croître durant le second semestre 2015 ; il en résultera, en moyenne annuelle, un taux de chômage de 3,3% selon la définition du Secrétariat d'État à l'économie (SECO) et de 4,4% selon l'Organisation internationale du travail (OIT).

Les exportations connaîtront un faible développement en 2015 (1,5%), les exportations de marchandises et les exportations touristiques accusant une baisse. Seules les autres exportations de services resteront positives. En 2016, les exportations devraient se redresser quelque peu (2,8%). Les importations croîtront de 3% cette année et de 3,8% en 2016. La pression sur les prix à l'importation liée au franc fort persistera. Durant la période de prévision, le KOF mise en conséquence sur un abaissement du niveau des prix ; toutefois, une spirale déflationniste n'est pas envisagée jusqu'à présent pour l'économie suisse. Néanmoins, les prix à la consommation afficheront cette année une baisse relativement forte (-1,1%) ; le recul atteindra encore -0,3% l'an prochain.

Les investissements de construction et d'équipement connaîtront également un faible développement cette année. Les investissements de construction en particulier régresseront (-1,1%), à partir certes d'un niveau élevé. Les investissements d'équipement afficheront une croissance relativement modérée (1,2%). En revanche, la consommation privée demeurera un moteur du développement économique, tant durant l'année en cours que pendant l'année à venir : 1,9% en 2015 et 1,8% en 2016.

**Pour de plus amples informations concernant les prévisions d'été du KOF :**

<http://www.kof.ethz.ch/fr/previsions/perspectives-conjoncturelles/>

**Contacts :**

Services de communication

Tél.: 044 632 53 44

[kofcc@kof.ethz.ch](mailto:kofcc@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	
	juin 2015	mars 2015	juin 2015	mars 2015	juin 2015	mars 2015	juin 2015	mars 2015
Produit intérieur brut, réel								
OCDE Total	1.4	1.4	1.8	1.8	1.7	2.0	2.1	2.1
Union Européenne (UE-28)	0.1	0.1	1.3	1.3	1.6	1.6	1.9	1.8
Etats-Unis	2.2	2.2	2.4	2.4	1.9	3.0	2.6	2.6
Japon	1.6	1.6	-0.1	0.0	0.9	0.3	1.2	1.2
Prix du pétrole (\$/baril)	108.8	108.8	98.9	98.9	62.0	60.7	66.3	63.3

Tableau 2:

Suisse : Dépenses imputées au produit intérieur brut, réelles

aux prix de l'année précédente	2013		2014		2015		2016	
	juin 2015	mars 2015	juin 2015	mars 2015	juin 2015	mars 2015	juin 2015	mars 2015
Consommation privée	2.2	2.2	1.3	1.0	1.9	2.1	1.8	1.6
Consommation publique	1.4	1.4	1.4	1.1	1.9	1.8	1.2	1.2
Formation brute de capital fixe	1.7	1.7	1.5	1.5	0.3	-0.1	1.6	0.8
Constructions	1.2	1.2	0.9	0.9	-1.1	-0.6	-0.6	-0.2
Machines et équipements	2.0	2.0	2.0	1.8	1.2	0.3	2.9	1.4
Exportations (1)	0.0	0.0	3.8	3.9	1.5	1.2	2.8	2.4
Biens (1), (2)	-1.0	-1.0	4.0	4.1	-0.5	0.8	3.2	2.8
Services	4.7	4.7	1.9	2.3	2.8	0.7	2.9	2.2
Importations (1)	1.4	1.4	1.5	1.6	3.0	2.4	3.8	2.9
Biens (1)	0.7	0.7	1.5	1.3	0.8	2.5	4.8	2.9
Services	3.1	3.1	1.7	2.1	7.6	2.1	2.1	2.8
Variation des stocks (3)	1.2	1.2	-0.1	0.1	-0.3	-0.6	-0.4	-0.3
Produit intérieur brut	1.9	1.9	2.0	2.0	0.4	0.2	1.3	1.0

(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	
	juin 2015	mars 2015	juin 2015	mars 2015	juin 2015	mars 2015	juin 2015	mars 2015
Valeur extérieure réel du CHF	-1.6	-1.6	0.6	0.6	8.2	3.4	-2.2	-3.5
Libor à trois mois CHF	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8
Rendement des obligations (10 ans) de la Confédération (1)	0.9	0.9	0.7	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Prix à la consommation	-0.2	-0.2	0.0	0.0	-1.1	-0.8	-0.3	0.0
Emploi en équivalence plein temps	1.3	1.3	0.8	0.9	0.5	0.1	0.0	-0.2
Taux de chômage OIT (2)	4.4	4.4	4.5	4.5	4.4	4.5	4.8	4.9
Taux de chômage SECO (3)	3.2	3.2	3.2	3.2	3.3	3.4	3.6	3.8

(1) Niveau absolu

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

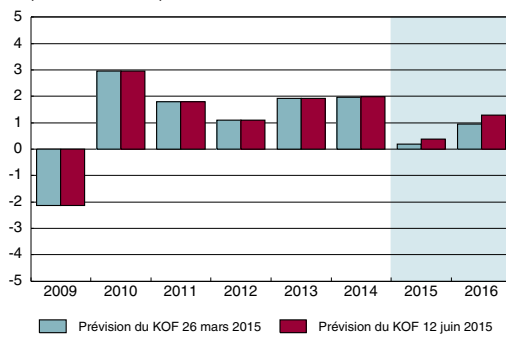
(3) Nombre de chômeurs en pourcentage de la population active de l'année 2010

# Graphiques

Graphique 1

## Suisse : PIB réel et prévision

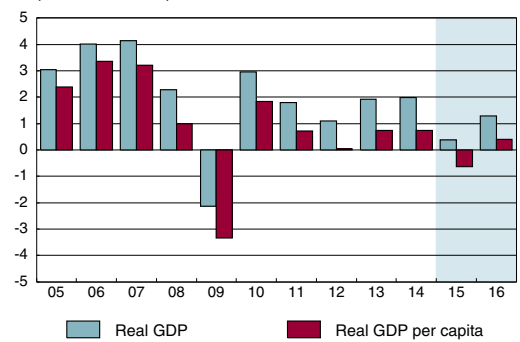
(variation en %)



Graphique 2

## PIB réel et PIB par Personne

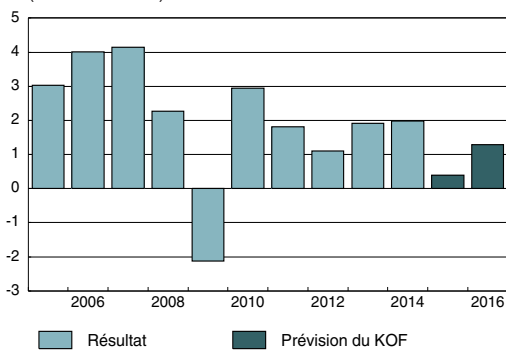
(variation en %)



Graphique 3

## Suisse : PIB réel

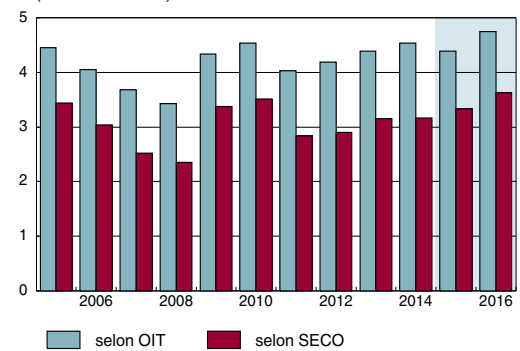
(variation en %)



Graphique 4

## Suisse : Taux de chômage

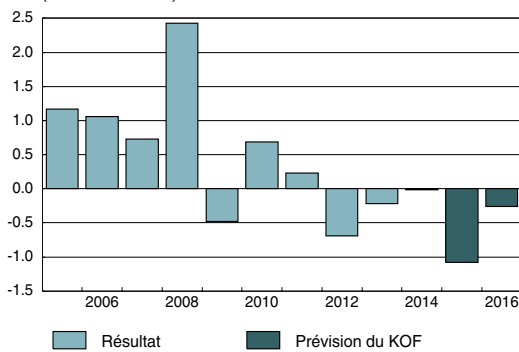
(variation en %)



Graphique 5

## Suisse : Prix à la consommation

(variation en %)



Graphique 6

## EU/Etats-Unis : PIB réel

(variation en %)

