

# Résultats détaillées

Zurich, 7 août 2018, 10h00

## Enquêtes conjoncturelles du KOF de juillet 2018 : économie suisse en plein essor, perspectives moins optimistes

L'indicateur KOF de la marche des affaires a de nouveau progressé en juillet, compensant ainsi largement le léger recul du mois précédent. Il a donc retrouvé la tendance à la hausse qui s'était amorcée au printemps 2016. Les attentes des entreprises ne s'avèrent toutefois pas aussi positives qu'au premier semestre de cette année. L'économie suisse est au zénith, avec quelques nuages à l'horizon.

### Vent en poupe dans l'industrie de transformation, perspectives un peu plus réservées

La situation des affaires dans les entreprises de l'**industrie de transformation** s'est à nouveau améliorée en juillet et se montre globalement bonne. Il se pourrait toutefois que l'expansion de l'industrie de transformation fléchisse quelque peu dans un proche avenir. Pour l'instant, la satisfaction des entreprises s'est toutefois confortée par rapport au carnet de commandes, et la situation bénéficiaire s'est aussi légèrement améliorée. La production a été augmentée. Cependant, le taux d'utilisation des capacités a subi une légère baisse au cours des trois derniers mois, pour se situer désormais, avec 82,6 % en valeur désaisonnalisée, aux alentours de la moyenne à long terme. Ce léger recul occulte toutefois le fait que les entreprises investissent et que leurs capacités techniques se sont accrues. Elles entendent ainsi pouvoir faire face à une augmentation de la demande dans un proche avenir. Comme leurs projets de production demeurent expansifs, elles estiment même que leurs capacités techniques élargies sont plutôt insuffisantes. Dans l'ensemble, les entreprises se montrent confiantes en ce qui concerne l'évolution des affaires à court terme, sans toutefois se montrer aussi optimistes que durant le semestre écoulé. Elles attendent des impulsions légèrement moindres que précédemment de la part de l'activité d'exportation. S'agissant des entrées de commandes, elles prévoient globalement une hausse moins vigoureuse que durant les mois précédents. Par ailleurs, les entreprises redoutent une hausse des prix d'achat, qu'elles ne pourront que répercuter partiellement au niveau de leurs prix de vente. L'expansion de l'industrie de transformation pourrait, par conséquent, se révéler un peu moins forte au cours des mois à venir.

### Essor stable dans le bâtiment

Dans les secteurs d'activité liés à la **construction (bâtiment et bureaux d'études)**, la situation est demeurée majoritairement bonne en juillet. Par rapport au mois précédent, elle a toutefois connu une évolution différenciée. Dans le bâtiment, la situation s'est de nouveau améliorée, alors qu'elle ne se révélait plus tout à fait aussi bonne que précédemment dans les bureaux d'études. Les bureaux d'études ont cependant légèrement accru leurs prestations avec des effectifs de personnel inchangés. Dans l'optique des trois prochains mois, ils prévoient une stabilisation de la demande ; les nouveaux contrats déjà conclus indiquent que les volumes de construction ont quelque peu augmenté dans la construction industrielle, alors qu'ils sont sous pression dans la construction de logements. Globalement, les constructions neuves cèdent une part de l'activité aux rénovations et aux travaux d'entretien. Dans le bâtiment, la situation s'est légèrement améliorée en juillet, mais elle n'a pratiquement pas évolué dans l'ensemble depuis mi-2017. Le carnet de commandes est majoritairement considéré comme normal, mais le taux d'utilisation des machines et des équipements a un peu fléchi. La situation bénéficiaire des entreprises ne s'est plus autant érodée que précédemment. Comme la chute des prix ne sera plus aussi forte au cours des mois à venir selon les entreprises, elles espèrent un fléchissement minime au niveau de la situation bénéficiaire. Globalement, les entreprises de bâtiment comme les bureaux d'études prévoient une évolution très stable des affaires durant le prochain semestre.

### **Essor également dans le commerce de détail**

Dans le **commerce de détail**, l'essor s'amorce également. La situation des affaires s'est améliorée et se révèle nettement plus favorable que durant l'été de l'an dernier, par exemple. La fréquentation de la clientèle a cessé de régresser et le volume des ventes s'est accru. De même, la situation bénéficiaire a affiché une évolution légèrement positive. Comme les détaillants prévoient une nouvelle hausse des chiffres d'affaires à court terme, ils entendent se départir de leur réserve encore un certain temps en ce qui concerne les commandes de marchandises. Pour la première fois depuis plus de trois ans, ils envisagent de commander davantage de marchandises que précédemment.

Dans le **commerce de gros**, l'indicateur de la situation des affaires a maintenu en juillet sa tendance à la hausse. Les entreprises enregistrent de nouveau une relance de la demande et les délais de livraison se rallongent. Bien que les prix d'achat aient grimpé davantage que les prix de vente, la situation bénéficiaire s'est améliorée. Concernant le proche avenir, les entreprises interrogées misent sur une nouvelle hausse de la demande et sur une augmentation moindre des prix d'achat.

### **Poursuite de la relance dans l'hôtellerie**

L'**hôtellerie** se maintient dans un courant ascendant. L'amélioration de la situation des affaires observée en juillet persiste maintenant depuis quatre trimestres. L'éclaircie concerne aussi bien le secteur de l'hébergement que celui de la restauration. Dans les établissements d'hébergement, le nombre des nuitées s'est de nouveau accru, quoique dans une moindre mesure que durant l'hiver. Le degré d'occupation des chambres a toutefois encore augmenté et s'avère nettement plus élevé qu'il y a un an. Concernant l'évolution future des affaires, les hôteliers se montrent confiants, sans être pourtant aussi positifs qu'auparavant. Du côté des restaurateurs, l'évolution de la vente des boissons n'est plus aussi défavorable et la vente des mets a poursuivi sa progression. Les participants à l'enquête prévoient une nouvelle hausse du chiffre d'affaires dans les trois prochains mois ; ils étaient cependant encore plus optimistes à cet égard au trimestre précédent. Globalement, la situation bénéficiaire est demeurée pratiquement stable dans l'hôtellerie. Les effectifs de personnel sont désormais jugés adéquats, de sorte qu'aucune réduction des emplois n'est envisagée.

### **Situation favorable chez les prestataires de services financiers et assurantiels**

La situation des affaires s'est quelque peu redressée chez les **prestataires de services financiers et assurantiels** après le fléchissement du mois précédent. Dans l'ensemble, la situation de ce secteur d'activités est bonne et n'a guère évolué depuis le début de l'année. Les revenus des entreprises ont fortement augmenté durant les trois derniers mois, alors que les dépenses s'accroissaient au ralenti. La situation bénéficiaire s'en est trouvée améliorée. Concernant l'évolution future des bénéfices, les instituts ne se montrent toutefois plus aussi optimistes qu'auparavant. Leurs attentes ne sont plus que légèrement positives à cet égard. Comme les entreprises jugent leurs effectifs plutôt adéquats, elles n'envisagent aucun changement majeur au niveau de leur personnel. Dans le secteur des banques, la situation des affaires s'est encore améliorée, tant en ce qui concerne la clientèle résidente que la clientèle étrangère. Tout en prévoyant davantage une hausse de la demande de la part des clients étrangers, les participants à l'enquête ne tablent plus sur une hausse du chiffre d'affaires aussi vigoureuse que précédemment du côté des clients résidents. Les perspectives de croissance des clients privés suisses en particulier ne s'avèrent plus aussi favorables qu'auparavant. En revanche, les banques envisagent un regain de demande de la part des entreprises suisses, espérant en même temps un octroi de crédits plus dynamique dans ce domaine.

### **Situation stable et recherche de personnel chez les autres prestataires de services**

Chez les autres **prestataires de services**, la situation des affaires s'est avérée légèrement moins favorable en juillet qu'au trimestre précédent. La demande a pourtant affiché un développement ininterrompu et les entreprises continuent d'envisager une hausse de la demande par rapport à l'évolution future de la situation. En raison de la hausse persistante de la demande, le taux d'utilisation des capacités a progressé et les

entreprises jugent de plus en plus insuffisantes leurs ressources en personnel. Elles entendent par conséquent accroître leurs effectifs, tout en déplorant la difficulté de trouver de la main-d'œuvre qualifiée.

Les résultats des dernières enquêtes conjoncturelles menées par le KOF en juillet 2018 englobent les réponses de plus de 4500 entreprises de l'industrie, du bâtiment et des principaux secteurs de services. Cela correspond à un taux de réponse d'environ 58%.

Vous trouverez de plus amples informations sur les enquêtes conjoncturelles du KOF à l'adresse suivante : <https://www.kof.ethz.ch/fr/enquetes/enquetes-conjoncturelles.html> →

Vous trouverez les données et le graphique sur KOF l'indicateur de la situation des affaires à l'adresse suivante : <https://www.kof.ethz.ch/fr/previsions-indicateurs/indicateurs/kof-indicateur-situation-affaires.html> →

#### **Contacts**

Dr. Klaus Abberger | Tél. +41 44 632 51 56 | [abberger@kof.ethz.ch](mailto:abberger@kof.ethz.ch)

KOF Corporate Communications | Tél. +41 44 633 99 48 | [kofcc@kof.ethz.ch](mailto:kofcc@kof.ethz.ch)