

# Résultats détaillés des enquêtes conjoncturelles du KOF, janvier 2021

Zurich, le 4 février 2021, 10h00

## La situation commerciale des entreprises à nouveau sous pression

L'indicateur KOF de la situation des affaires a baissé en janvier après avoir légèrement augmenté fin 2020. Cela signifie que la situation des entreprises est désormais moins favorable qu'à l'automne dernier, même si elle demeure meilleure qu'en été. La deuxième vague de pandémie ralentit clairement certains secteurs. Cependant, en termes économiques globaux, l'économie suisse ne s'effondre pas autant qu'au printemps 2020.

La situation des entreprises dans divers secteurs de services souffre à nouveau de la pandémie. **L'hôtellerie et la restauration, le commerce de gros et d'autres services** signalent une détérioration. En revanche, la situation des entreprises dans **l'industrie de transformation** reste inchangée. Même le nouveau renforcement des mesures de protection décidé par le Conseil fédéral le 13 janvier n'a guère pu affecter cette évaluation stable de la situation. Une comparaison des réponses avant et après la décision ne montre aucun changement d'opinion dans le secteur manufacturier.

Dans les domaines de la **construction**, de la **planification de projets** et des **services financiers et d'assurance**, la situation s'est encore améliorée en janvier. Les résultats montrent également une amélioration pour le **commerce de détail**. Cependant, les fermetures de magasins ordonnées par le gouvernement fédéral figurent encore de manière très limitée dans les données. Dans l'ensemble, le début de l'année a été marqué par des évolutions contrastées: alors que la situation des entreprises dans les secteurs de production de biens est stable voire positive, d'autres secteurs de services sont en difficulté. La pandémie crée ainsi un fossé dans le développement des différents secteurs économiques.

### Situation des entreprises dans les différents secteurs économiques

**Toujours sur la voie de la reprise, le secteur manufacturier se montre plutôt optimiste pour les mois à venir.** Malgré le contexte défavorable, la situation des entreprises n'a guère changé dans le secteur manufacturier. La situation s'améliore même pour les entreprises travaillant principalement sur le marché intérieur. La demande augmente globalement et l'insatisfaction concernant les commandes en attente diminue légèrement parmi les participants à l'enquête. Après l'augmentation de l'utilisation des capacités de production au quatrième trimestre, les stocks ont permis de faire face à la dernière hausse des commandes. Des réserves de production auraient été disponibles et l'utilisation des capacités techniques est inférieure à la moyenne. Cependant, la production a moins fréquemment augmenté qu'à l'automne.

La situation concurrentielle est plus ou moins stable en Suisse ainsi que dans l'UE et le reste du monde, de sorte que la pression sur les revenus continue de s'alléger. Les entreprises restent confiantes par rapport à leurs attentes pour les six mois à venir, même si cette confiance affiche une légère baisse. Selon les personnes interrogées, la demande devrait évoluer plutôt favorablement et elles ne prévoient pas de changements majeurs dans les prix de vente. Néanmoins, les entreprises restent dans l'expectative pour ce qui concerne les ajustements concrets: elles ne se montrent pas plus positives pour la planification de la production et les prévisions de personnel restent plutôt restrictives.

**Dans les secteurs de la construction, la reprise se poursuit mais aucun signe ne montre une amélioration permettant de retrouver le niveau d'avant la crise dans un avenir proche.** Dans les secteurs de la construction et de la planification de projets associés à l'activité de construction, la situation des entreprises continue de s'améliorer. Par rapport à janvier 2020, la situation reste toutefois nettement moins favorable. L'utilisation des capacités se normalise dans le *secteur de la construction*. Le mécontentement concernant les commandes en attente diminue à nouveau et la situation des revenus est moins tendue qu'auparavant. Au-delà de cette normalisation, cependant, la dynamique reste faible dans le secteur de la construction. La demande a récemment cessé d'augmenter. Les entreprises s'attendent à ce que la demande et l'activité de construction restent modérées au cours des trois prochains mois.

Les *bureaux de planification des projets* brossent un tableau similaire. Ils ne s'attendent pas à un changement plus important de la demande dans un avenir proche. Ils ne prévoient donc pas d'augmentation significative de la prestation de services et, par conséquent, ne souhaitent guère modifier leurs effectifs. Comme dans le secteur de la construction, les attentes des entreprises sont plus modérées qu'au début de l'année 2020.

**La situation dans le secteur du commerce de détail était bonne au début de la nouvelle année mais ce secteur et celui du commerce de gros risquent de ressentir maintenant les effets des fermetures.** Les *détaillants* continuent de faire état d'une bonne situation commerciale au début de l'année - pour les grandes entreprises, elle est même excellente. Les petites et moyennes entreprises ont tendance à évaluer la situation comme étant moyenne. Toutefois, la majorité des réponses ont été communiquées avant la nouvelle fermeture de nombreux commerces de détail. Il est possible que de nombreux détaillants ne s'attendaient pas à être de nouveau soumis à des restrictions aussi sévères. Il est vrai qu'ils étaient déjà prudents avant la fermeture et prévoyaient des commandes limitées de nouveaux produits. Mais dans l'ensemble, ils s'attendent toujours à des chiffres de vente stables dans un avenir proche. Cependant, en termes d'attentes de ventes, les petites et moyennes entreprises sont devenues de plus en plus sceptiques depuis l'automne. Seuls les grands distributeurs s'attendaient encore à une évolution satisfaisante des ventes dans un avenir proche. Les nouvelles fermetures sont maintenant susceptibles de bouleverser certains plans. Mais comme au printemps, il pourrait y avoir des gagnants et des perdants dans le commerce de détail.

La situation des affaires dans le *secteur du commerce de gros* sera à nouveau légèrement détendue en janvier. Il existe toutefois des différences au sein du secteur de la vente en gros: alors que la situation du commerce lié à la production (vente en gros de produits destinés à la production) est jugée globalement positive, elle est défavorable dans le commerce lié à la consommation (vente en gros de biens de consommation). Les restrictions dans le commerce de détail et le secteur de l'hôtellerie et de la restauration sont susceptibles d'avoir un impact sur ce dernier secteur. Une analyse détaillée de l'enquête montre que les réponses après les nouvelles restrictions du 13 janvier étaient plus sceptiques qu'auparavant. La tendance négative s'est donc probablement intensifiée au cours du mois. Dans l'ensemble, les deux secteurs du commerce de gros sont plus sceptiques quant à l'évolution future de la demande en janvier qu'ils ne l'étaient à l'automne de l'année dernière.

**La situation des prestataires de services financiers et d'assurance est bonne mais les revenus ne devraient augmenter que légèrement dans un avenir proche.** La situation commerciale des *prestataires de services financiers et d'assurance* est globalement bonne et s'est encore améliorée en janvier. La situation des revenus a connu une légère évolution positive. Dans le contexte d'une nouvelle augmentation de la demande, les institutions financières s'attendent également à une évolution modérément positive des bénéfices dans les mois à venir. Cependant, le sous-groupe des *banques* a récemment eu quelques difficultés à augmenter ses bénéfices. Et ce, malgré l'augmentation des actifs sous gestion. Cependant, les activités de gestion des intérêts sont sous pression et les activités de

négoce sont légèrement positives. Les activités de la Commission donnent un élan significatif. Les banques voient également des opportunités dans le domaine des commissions dans un avenir proche. En outre, la demande de prêts de la part de particuliers et d'entreprises devrait continuer à augmenter.

**Dans le secteur hôtelier, la situation est mauvaise dans toutes les zones touristiques, y compris les régions de montagne. Aucune amélioration n'est attendue dans un avenir proche.** La deuxième vague de Corona frappe durement le secteur de l'hôtellerie et de la restauration. Dans les régions de montagnes et de lacs, où la situation des entreprises a pu se redresser quelque peu au cours du second semestre 2020, l'indicateur de situation s'est à nouveau effondré en janvier. En outre, aucune amélioration notable n'a été constatée dans les grandes villes depuis le début de la pandémie. Dans l'ensemble, la situation des affaires dans le secteur de l'hôtellerie et de la restauration est donc très mauvaise. À cet égard, il n'y a pas de différence entre les hôtels et les restaurants. Les attentes pour les trois prochains mois sont également pessimistes. Les clients étrangers risquent de manquer à l'appel. Quant aux attentes des hôteliers concernant les nuits des clients suisses, elles ont également été revues à la baisse.

**Parmi les autres prestataires de services, la deuxième vague de pandémie frappe à nouveau et les prestataires de services de transport et de services aux personnes en pâtissent particulièrement. Cependant, ils espèrent voir la lumière au bout du tunnel.** Dans le secteur économique des autres services, la pandémie entraîne une nouvelle détérioration de la situation. Après une certaine reprise au cours du second semestre 2020, la situation des entreprises a de nouveau été évaluée moins favorablement en janvier. Elle est cependant actuellement nettement moins mauvaise qu'au printemps de l'année dernière. De plus, une certaine confiance règne par rapport aux attentes concernant l'évolution de la situation au cours des six prochains mois. L'utilisation des capacités dans le secteur des transports reste particulièrement faible. Encore positives à l'automne, les prévisions de la demande dans ce sous-secteur ont été corrigées à la baisse au début de l'année.

Cependant, la détérioration actuelle de la situation des entreprises dans les autres services est principalement due aux entreprises du secteur des services aux personnes. Il s'agit notamment des services de santé et des services sociaux ainsi que des entreprises du secteur des arts, du divertissement et des loisirs. Tandis que les services aux personnes ont été soumis à des fluctuations plutôt mineures lors des cycles économiques précédents, ils sont particulièrement touchés par la pandémie. Mais eux aussi espèrent que la demande reprendra dans les trois prochains mois.

Les résultats des dernières enquêtes économiques du KOF de janvier 2021 se basent sur les réponses de plus de 4500 entreprises du secteur privé de l'industrie, de la construction et des principaux secteurs de services. Cela correspond à un taux de réponse d'environ 60%.

**Vous trouverez des données ainsi qu'un graphique interactif de l'indicateur de la situation des affaires du KOF à l'adresse suivante:**

<https://www.kof.ethz.ch/fr/previsions-indicateurs/indicateurs/kof-indicateur-situation-affaires.html> →

**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> →

#### **Contact**

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)

# Graphiques et tableau

**KOF Indicateur de la situation des affaires**  
(solde, valeur désaisonnalisée)

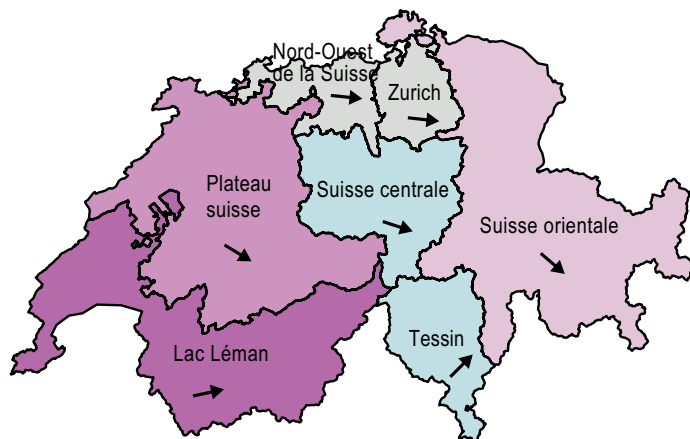


**Indicateur KOF de la situation des affaires en Suisse**  
(solde, valeur désaisonnalisée)

	Jan 20	Fev 20	Mar 20	Avr 20	Mai 20	Juin 20	Juil 20	Août 20	Sep 20	Oct 20	Nov 20	Déc 20	Jan 21
<b>Secteur privé (total)</b>	20.6	21.6	19.0	-19.0	-18.7	-18.0	-7.7	-6.8	-6.8	4.7	3.3	5.8	1.6
<b>Industrie de transformation</b>	-1.6	2.8	-2.9	-14.7	-23.5	-26.1	-20.2	-17.8	-15.9	-6.6	-13.2	-2.4	-2.4
<b>Bâtiment</b>	32.5	38.1	33.6	3.5	2.6	2.9	12.1	16.3	16.2	19.5	19.6	21.3	23.6
<b>Bureaux d'études</b>	51.3	52.2	48.9	24.3	27.0	25.8	36.2	36.9	34.3	37.3	39.0	38.9	41.1
<b>Commerce de détail</b>	8.1	4.0	6.8	-25.0	-23.3	-2.4	8.7	14.6	12.3	16.1	13.8	15.9	16.3
<b>Commerce de gros</b>	18.8	-	-	-30.9	-	-	-17.5	-	-	-2.5	-	-	-5.0
<b>Services financiers</b>	40.2	39.1	31.9	10.3	26.5	26.7	30.1	27.6	25.9	34.0	35.0	33.6	36.4
<b>Hôtellerie</b>	6.4	-	-	-61.9	-	-	-65.9	-	-	-50.4	-	-	-72.0
<b>Autres services</b>	28.1	-	-	-35.0	-	-	-18.1	-	-	1.7	-	-	-8.3

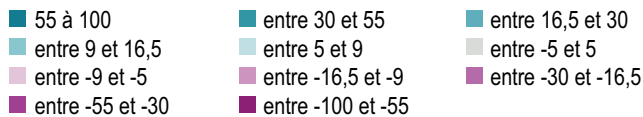
Réponses à la question : Nous jugeons notre situation bonne/satisfaisante/mauvaise. Le solde correspond au pourcentage de réponses « bonne » moins le pourcentage de réponses « mauvaise ».

**Situation des affaires dans les entreprises  
du secteur privé**



L'inclinaison des flèches indique la variation de la situation des affaires par rapport au mois précédent.

**Soldes**



**Horloge conjoncturelle du KOF : corrélation entre le  
KOF Indicateur de la situation des affaires et le KOF Baromètre conjoncturel**  
(Valeur désaisonnalisée)

