

Résultats détaillés

KOF Enquêtes conjoncturelles, janvier 2023

Zurich, le 8 février 2023, 9h00

KOF Enquêtes conjoncturelles de janvier : les entreprises suisses entament l'année avec vigueur

L'indicateur de la situation des affaires du KOF pour l'économie privée suisse augmente nettement en janvier. Alors que la situation des affaires des entreprises s'était dégradée en automne, une tendance clairement positive est visible en janvier. Les attentes commerciales concernant les mois à venir sont également plus confiantes qu'auparavant et l'incertitude quant à l'évolution future des affaires diminue légèrement. L'économie suisse commence l'année avec une confiance renouvelée - le risque de récession s'éloigne pour cet hiver.

La situation des affaires s'améliore sur un large front en janvier, parfois même fortement. Par rapport à l'enquête précédente, l'amélioration de la situation est particulièrement marquée dans le commerce de gros, dans l'hôtellerie-restauration, dans l'industrie manufacturière et chez les prestataires de services financiers et d'assurance. L'éclaircie n'est pas aussi forte, mais nette néanmoins, chez les autres prestataires de services, dans le commerce de détail, dans la construction et dans le secteur de la planification de projets. Les prévisions d'activité pour la période à venir s'améliorent de manière similaire. Seul le secteur de la construction ne suit pas le mouvement. Pour le reste, la confiance augmente dans tous les secteurs économiques.

La hausse des prix diminue légèrement

L'intention d'augmenter les prix est toujours aussi forte chez les entreprises suisses. Toutefois, les planifications de prix ne sont plus aussi fortement orientées à la hausse qu'en automne. L'évolution est toutefois très différente selon les secteurs économiques. Les entreprises du commerce de gros et de l'industrie manufacturière prévoient moins souvent des augmentations de prix qu'auparavant. En revanche, le secteur de la construction et les autres services prévoient davantage d'augmentations de prix. Dans le commerce de détail et l'hôtellerie-restauration, les prévisions de prix ont peu évolué.

Depuis l'été dernier, le KOF interroge également les entreprises tous les trimestres concernant leurs attentes par rapport à l'inflation future des prix à la consommation en Suisse. Les résultats montrent ici aussi une tendance à la détente. Alors qu'en automne, les entreprises s'attendaient à un taux d'inflation de 3,7 % pour les douze mois à venir, elles tablent désormais sur une augmentation de 2,9 % pour les douze prochains mois. Interrogées sur un horizon de cinq ans, les entreprises indiquaient en automne une attente de 3 %. Entre-temps, les participants à l'enquête prévoient un taux d'inflation d'environ 2,6 % dans cinq ans.

La pression sur les bénéfices des entreprises diminue

Les entreprises indiquent que leur situation bénéficiaire a évolué plus favorablement au cours des trois derniers mois qu'auparavant. Dans presque tous les secteurs économiques interrogés, cette tendance à la détente de l'évolution des revenus est au moins légèrement perceptible. L'hôtellerie-restauration se distingue positivement en matière d'évolution des bénéfices.

Situation commerciale des secteurs économiques en détail

Dans l'industrie manufacturière, les affaires reprennent de la vigueur, le manque de matériaux et la hausse des prix diminuent. Dans l'*industrie manufacturière*, la situation des affaires se redresse fortement en janvier. Le problème de la pénurie de matériaux et de produits intermédiaires perd nettement d'intensité. Dans toutes les sous-branches de l'industrie manufacturière, les plaintes concernant cette pénurie diminuent. Les entreprises s'attendent certes à ce que les prix de leurs achats continuent d'augmenter fortement, mais elles estiment que le pic des hausses de prix est pour l'instant passé. Elles ont la même appréciation concernant leurs prix de vente. La pression sur la situation bénéficiaire n'augmente plus. Les carnets de commandes n'ont que peu évolué en fin d'année. L'utilisation des capacités a été réduite pour le troisième trimestre consécutif, mais reste supérieure à la moyenne. Les stocks sont abondamment approvisionnés en produits semi-finis et finis. En ce qui concerne l'évolution de la demande dans un avenir proche, les entreprises ne sont plus aussi sceptiques qu'à l'automne de l'année dernière. Elles voient à nouveau des opportunités dans les exportations. Les prévisions de production sont modérément positives.

La conjoncture dans la construction est bonne malgré la hausse des prix. Dans les deux secteurs liés à l'activité de construction, à savoir *l'étude de projets* et *la construction*, la situation des affaires s'améliore en janvier. Dans le *secteur de la construction*, la situation des affaires est donc également excellente en comparaison à plus long terme. La situation bénéficiaire des entreprises de construction se stabilise de plus en plus. En outre, les entreprises sont moins sceptiques que jusqu'à présent quant à l'évolution future des revenus. Les entreprises de construction veulent augmenter les prix de leurs prestations encore plus souvent qu'auparavant. Le manque de matériel n'est plus aussi critique qu'en automne ou en été de l'année dernière. Toutefois, la situation est encore plus difficile dans le second œuvre que dans le secteur principal de la construction. Dans l'ensemble, l'utilisation des capacités a fortement augmenté dans le secteur de la construction. Les carnets de commandes sont toujours bien remplis et le manque de personnel devient un problème de plus en plus urgent. Plus de 60 % des entreprises ayant répondu se plaignent d'un manque de personnel adéquat. Les *architectes* et les *ingénieurs* cherchent eux aussi des collaborateurs supplémentaires, car leurs effectifs sont beaucoup trop faibles. Les entreprises sont aussi nombreuses à vouloir augmenter encore leurs prestations qu'en 2022.

La situation des affaires s'améliore aussi bien dans le commerce de gros que dans le commerce de détail, notamment dans le domaine des denrées alimentaires où le commerce de détail s'attend à une nette augmentation du chiffre d'affaires. La situation des affaires s'améliore pour le deuxième mois consécutif dans le *commerce de détail*. Elle est donc également bonne en comparaison à moyen terme, mais reste inférieure à celle du début de l'année 2022. Cela s'explique notamment par le fait que la vente par correspondance et les grands magasins considèrent que la situation n'est plus aussi bonne que l'année précédente, où ils avaient profité des effets de la pandémie. Dans l'ensemble, les ventes de marchandises des détaillants ont récemment augmenté et la situation bénéficiaire évolue nettement plus favorablement qu'auparavant. Bien que les détaillants aient l'intention d'augmenter leurs prix de vente aussi souvent que par le passé au cours des trois prochains mois, ils s'attendent à une croissance accrue de leurs chiffres d'affaires. Le commerce de détail est particulièrement optimiste quant à l'évolution future de ses chiffres d'affaires dans le domaine de l'alimentation. Dans le *commerce de gros*, l'indicateur de la situation des affaires est en hausse pour la première fois depuis six mois. Cela s'explique par un tournant positif dans le commerce de gros pour la production (commerce de liaison de production). La situation des affaires s'améliore nettement, en particulier dans le commerce de gros de machines et de biens d'équipement. En revanche, dans le commerce de gros pour la consommation (commerce associé à la consommation), la situation des affaires continue de s'assombrir légèrement. Certes, dans l'ensemble du commerce de gros, les attentes des entreprises en matière de demande n'ont guère changé. Le problème de la capacité de livraison perd toutefois nettement de son acuité, en particulier dans le commerce de gros de production. La pression à la hausse sur les prix s'atténue clairement, car les prix d'achat pour les grossistes eux-mêmes n'augmentent pas aussi souvent qu'auparavant.

L'hôtellerie-restauration entame la nouvelle année de manière positive, malgré la hausse des prix. Après un coup de frein à l'automne, l'indicateur de la situation des affaires dans l'hôtellerie-restauration repart à la hausse en janvier. Dans le secteur de l'hébergement en particulier, la situation des affaires est remarquable. Les établissements des régions de montagne et des lacs ont pu rattraper un peu leur retard par rapport à ceux des grandes villes. Le taux d'occupation des chambres dans les hôtels a également continué à augmenter en données corrigées des variations saisonnières. Les clients étrangers assurent une croissance considérable. Les réservations pour le trimestre en cours sont plus nombreuses que l'année dernière à la même époque. Tant chez les établissements d'hébergement que chez les restaurateurs, la situation bénéficiaire s'améliore plus souvent qu'en automne. Les établissements ont presque toujours l'intention d'augmenter les prix. Néanmoins, les participants à l'enquête sont confiants dans le fait que la demande de leurs prestations continuera à augmenter.

Les prestataires de services financiers et d'assurance espèrent un tournant dans l'évolution des revenus, ils voient de plus en plus d'opportunités d'augmenter les revenus. En janvier, la situation des affaires des prestataires de services financiers et d'assurance se détache sensiblement du creux de fin d'année atteint en décembre. Les participants à l'enquête se montrent également nettement plus confiants qu'auparavant concernant leurs attentes par rapport à l'évolution des affaires au cours des six prochains mois. La situation bénéficiaire a pu être stabilisée et les établissements estiment qu'ils auront la possibilité d'augmenter leurs revenus dans un avenir proche. Les banques s'attendent à une augmentation de la demande de leurs prestations, notamment de la part des entreprises. Les opérations d'intérêts devraient continuer à garantir le succès des banques, mais les participants à l'enquête estiment que les opérations de commissions pourraient également connaître une évolution plutôt positive. Les assurances annoncent une augmentation modérée du nombre des nouvelles polices. Mais elles espèrent que la baisse des rendements nets du capital ralentira nettement.

Dans les autres services, la situation des affaires s'améliore et la hausse des prix devrait encore s'accentuer. Après un ralentissement progressif de la situation des affaires au second semestre de l'année dernière, celle-ci s'améliore en début d'année 2023 dans le secteur économique des autres services. La situation des affaires s'améliore nettement, surtout dans le sous-secteur des transports et de la logistique. Le taux d'utilisation des capacités continue également d'augmenter légèrement dans ce sous-secteur. En revanche, l'utilisation des capacités a baissé dans les entreprises d'information et de communication et dans les services économiques. Dans l'ensemble, l'incertitude quant à l'évolution future des affaires diminue légèrement chez les prestataires de services, les attentes en matière de demande pour les trois prochains mois sont légèrement plus positives qu'auparavant. La pénurie de main-d'œuvre continue de préoccuper fortement les prestataires de services, les plaintes concernant le manque de personnel qualifié ont encore augmenté. Leurs intentions d'augmenter les prix se sont également renforcées. La pression à la hausse des prix devrait donc augmenter dans le secteur des services.

Les résultats des enquêtes conjoncturelles du KOF de janvier 2023 intègrent les réponses d'environ 4 500 entreprises de l'industrie manufacturière, de la construction et des principaux secteurs de services. Cela correspond à un taux de réponse d'environ 59 %.

Vous trouverez ici les données et un graphique interactif sur l'indicateur de la situation des affaires du KOF :

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

Vous trouverez ici de plus amples informations sur les enquêtes conjoncturelles du KOF :

<https://kof.ethz.ch/fr/enquetes/enquetes-conjoncturelles.html>

Contacts :

Klaus Abberger | Tél. +41 44 632 51 56 | abberger@kof.ethz.ch

KOF Corporate Communications | Tél. +41 44 633 99 48 | kofcc@kof.ethz.ch

Graphiques et tableau

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

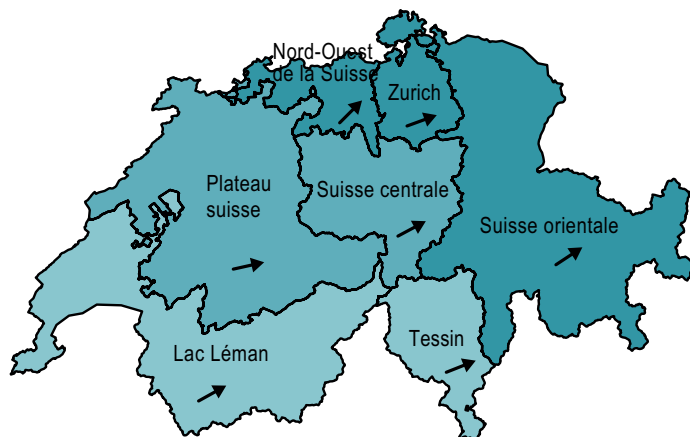


Indicateur KOF de la situation des affaires en Suisse
(solde, valeur désaisonnalisée)

	Jan 22	Fev 22	Mar 22	Avr 22	Mai 22	Juin 22	Juil 22	Août 22	Sep 22	Oct 22	Nov 22	Déc 22	Jan 23
Secteur privé (total)	28.9	28.8	26.0	31.7	31.3	32.6	28.8	27.4	28.3	20.9	20.0	21.2	28.7
Industrie de transformation	29.9	30.5	29.6	28.0	27.7	34.6	28.9	21.6	21.3	16.9	13.1	16.1	25.4
Bâtiment	41.4	43.6	42.5	41.8	41.0	40.7	41.4	40.5	42.7	43.7	43.9	47.7	50.2
Bureaux d'études	57.1	59.1	57.5	56.6	56.6	52.5	50.2	54.3	57.8	51.4	48.0	52.6	54.5
Commerce de détail	20.5	21.5	21.9	18.8	14.6	18.6	7.5	12.0	14.2	12.5	10.3	13.3	15.9
Commerce de gros	54.2	-	-	55.5	-	-	49.5	-	-	40.3	-	-	53.1
Services financiers	50.4	46.6	25.0	38.5	37.1	34.4	28.6	28.4	33.9	21.6	22.8	23.3	32.2
Hôtellerie	-22.7	-	-	9.4	-	-	32.0	-	-	17.9	-	-	28.5
Autres services	14.3	-	-	24.1	-	-	21.4	-	-	12.7	-	-	18.7

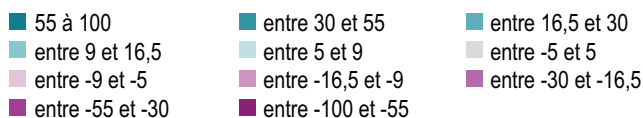
Réponses à la question : Nous jugeons notre situation bonne/satisfaisante/mauvaise. Le solde correspond au pourcentage de réponses « bonne » moins le pourcentage de réponses « mauvaise ».

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

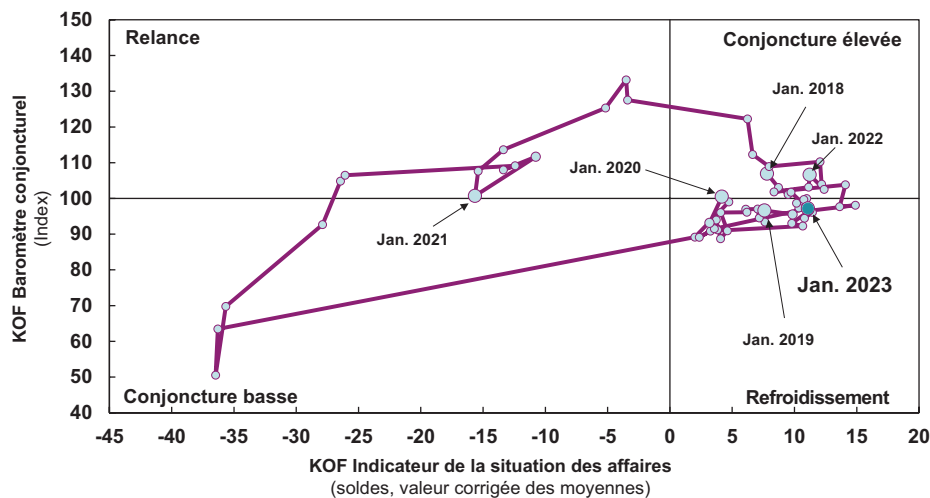


L'inclinaison des flèches indique la variation de la situation des affaires par rapport au mois précédent.

Soldes



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



Statistiques expérimentales

Prévisions des entreprises concernant l'évolution de l'inflation et des salaires en janvier 2023		
	Variation des salaires bruts jusqu'à dans un an en %	Taux d'inflation (pour l'indice des prix à la consommation) dans les douze prochains mois
Secteur privé (total)	2.4	2.9
Industrie de transformation	2.2	2.9
Bâtiment	2.9	3.4
Bureaux d'études	3.7	2.7
Commerce de détail	1.8	3.2
Commerce de gros	2.3	2.8
Services financiers	1.7	2.5
Hôtellerie	4.0	4.3
Autres services	2.3	3.0

Moyennes arithmétiques des réponses quantitatives aux questions sur l'évolution de l'inflation et des salaires. Les données sont soumises à une correction des valeurs extrêmes et agrégées. Les réponses des entreprises concernant l'évolution des salaires sont pondérées par le nombre de salariés de chaque entreprise (équivalents temps plein), les réponses aux questions sur l'inflation sont agrégées sans pondération spécifique à l'entreprise.