

## Résultats détaillés

# KOF Enquêtes conjoncturelles, avril 2023

Zurich, le 5 mai 2023, 9h00

### **KOF Enquêtes conjoncturelles d'avril : la conjoncture suisse manque d'élan**

**Après avoir très peu évolué le mois précédent, l'indicateur de la situation des affaires du KOF dans le secteur privé suisse recule à nouveau en avril. La situation des affaires reste donc certes plus favorable qu'à l'automne dernier, mais elle n'est plus aussi bonne qu'en début d'année. La conjoncture suisse se grippe un peu.**

D'un point de vue sectoriel, aucune direction d'évolution uniforme ne se dessine en avril. L'industrie manufacturière parvient tout d'abord à stopper sa tendance à la baisse des mois précédents. Les secteurs de la construction, du commerce de détail et des autres services subissent un coup de frein. Ce ralentissement est un peu plus marqué dans le commerce de gros. La situation des affaires n'a guère changé en avril dans l'hôtellerie-restauration et dans le secteur des études de projets. Dans le secteur des services financiers et d'assurance, la situation des affaires se redresse pour le quatrième mois consécutif.

#### **Les chaînes d'approvisionnement marchent à nouveau**

Il semblerait que le problème de la pénurie de matériaux et de produits intermédiaires ait considérablement faibli dans plusieurs secteurs de l'économie. Tant dans le secteur de la construction que dans l'industrie manufacturière, les plaintes concernant le manque de matériaux et de produits intermédiaires diminuent fortement. Les grossistes prévoient plutôt une baisse des délais de livraison. Les entreprises de l'industrie manufacturière signalent en outre des stocks de produits intermédiaires dans leurs entrepôts qu'elles jugent nettement trop élevés. Après une phase de constitution ciblée des stocks, une phase de réajustement à la baisse des stocks de produits intermédiaires cibles pourrait suivre.

#### **Forte diminution de la hausse des prix**

Selon les prévisions des entreprises, la hausse des prix diminue nettement. Dans tous les secteurs économiques interrogés, le pic des ajustements de prix est tout d'abord dépassé. Les augmentations de prix les plus fréquentes sont encore prévues dans l'hôtellerie-restauration, mais là aussi, les planifications ne sont plus aussi fortement orientées à la hausse qu'au cours des trimestres précédents. Le fait que les prix d'achat des produits intermédiaires des entreprises n'augmentent plus aussi fortement devrait expliquer en grande partie le ralentissement de la hausse des prix de vente. Les chaînes d'approvisionnement fonctionnent à nouveau et la situation se détend en ce qui concerne les prix de l'énergie, notamment du gaz. Les attentes des entreprises concernant l'inflation générale des prix à la consommation vont dans le sens de ces prévisions concernant leurs propres prix de vente. En avril, elles s'attendent à une inflation de 2,6% au cours des douze prochains mois. En janvier, leurs attentes étaient encore de 2,9% et en octobre 2022 de 3,7% d'inflation dans les douze mois suivants. En outre, leurs opinions sont devenues plus homogènes. La dispersion des anticipations d'inflation est moins importante en avril que lors des deux enquêtes précédentes.

## La pénurie de main-d'œuvre continue d'inquiéter les entreprises

Même si l'évolution globale de la conjoncture est actuellement plutôt lente, deux problèmes du passé montrent des signes de normalisation : le manque de matériaux et de produits intermédiaires et la forte hausse des prix. En revanche, le manque de personnel continue de peser lourdement sur les entreprises. Bien que les doléances concernant la pénurie de main-d'œuvre n'ait plus augmenté dans tous les secteurs de l'économie, aucun d'entre eux ne reste épargné par ce phénomène. Les constats de pénuries de main-d'œuvre sont actuellement relativement répandus dans tous les secteurs de l'économie en comparaison avec le moyen terme.

## En détail : la situation commerciale des différents secteurs de l'économie

**Dans l'industrie manufacturière, les nouvelles commandes ne sont pas assez nombreuses et les stocks sont surchargés de produits intermédiaires.** Dans l'*industrie manufacturière*, l'indicateur de la situation des affaires parvient à éviter une troisième baisse consécutive, il augmente légèrement en avril. Néanmoins, la situation des affaires dans l'industrie manufacturière est actuellement moins favorable que sur l'ensemble de l'année 2022. La légère amélioration de la situation des affaires provient principalement des entreprises orientées vers le marché intérieur. Pour les entreprises orientées vers l'exportation, la situation des affaires s'assombrit à nouveau. Les carnets de commandes des entreprises a diminué, bien que la production n'ait plus augmenté en termes nets. L'utilisation des capacités techniques est restée inchangée par rapport au trimestre précédent. De ce fait, les stocks de produits finis se sont certes reconstitués plus lentement que le mois précédent, mais les stocks de marchandises sont néanmoins considérés comme étant nettement trop élevés. L'évaluation des stocks de produits intermédiaires est encore plus marquante : alors qu'au tournant de l'année 2021/22 environ, les stocks de produits intermédiaires étaient considérés comme nettement trop bas et que les entreprises se plaignaient souvent d'une pénurie de produits intermédiaires, elles jugent désormais les stocks de produits intermédiaires nettement trop importants. Les entreprises s'estiment même désormais plus souvent gênées dans leurs activités commerciales par un manque de demande que par un manque d'intrants. Les participants à l'enquête s'attendent à ce que la hausse des prix de leurs achats de marchandises diminue sensiblement. Par conséquent, ils prévoient moins souvent d'augmenter les prix de leurs produits que par le passé. Les entreprises continuent d'espérer que cette faiblesse est passagère et que la demande de leurs produits reprendra bientôt un peu de vigueur. Elles n'abandonnent donc pas pour l'instant leurs projets de production légèrement expansifs. En revanche, elles ne souhaitent plus augmenter le nombre de leurs employés.

**Dans les secteurs économiques liés à la construction, le taux d'occupation est élevé et les entreprises peuvent augmenter leurs revenus.** Dans les secteurs liés à l'activité de construction, à savoir *les études de projets et la construction*, la situation des affaires est quelque peu freinée en avril. La situation reste toutefois très bonne. La situation des revenus s'est améliorée plus souvent qu'auparavant et les entreprises de ces deux secteurs sont également plus confiantes qu'auparavant quant à l'évolution future des revenus. Toutefois, dans le *secteur de la construction*, la demande n'a récemment plus augmenté aussi fortement qu'auparavant et la satisfaction concernant les carnets de commandes a diminué. Le taux d'utilisation des capacités reste très élevé dans le secteur de la construction, mais n'atteint plus tout à fait le niveau record du trimestre précédent. Il semble que les entreprises ressentent une

nette diminution de la pression sur les coûts, car elles ne souhaitent plus augmenter leurs prix, mais elles considèrent néanmoins que leurs perspectives de rendement sont plus favorables qu'auparavant.

**La situation des affaires subit un coup de frein dans le commerce de gros comme dans le commerce de détail, mais la demande devrait rester stable dans un avenir proche.**

Dans le *commerce de détail*, la situation des affaires s'est à nouveau légèrement détériorée en avril, après une amélioration le mois précédent. Dans l'ensemble, l'indicateur de la situation des affaires n'a pas fondamentalement évolué depuis l'automne 2022, à l'exception de quelques mouvements de flottement intermédiaires. Bien que la fréquentation des magasins par les clients soit plus élevée qu'il y a un an, les ventes de marchandises restent, comme les mois précédents, légèrement sous pression à la baisse. Par rapport à la situation du début d'année, les détaillants envisagent désormais d'augmenter moins souvent les prix. Ils s'attendent néanmoins à une évolution plus favorable de la demande et à une augmentation du chiffre d'affaires dans un avenir proche. Après une amélioration en janvier, l'indicateur de la situation des affaires pour le *commerce de gros* retombe en avril presque à sa valeur de l'automne dernier. Tant dans le commerce de gros de produits de consommation que dans le commerce de gros lié à l'activité de production, l'indicateur de la situation des affaires subit un repli. Dans l'ensemble, le commerce de gros n'écoule pas une nouvelle fois plus de marchandises qu'à la même période de l'année précédente. En ce qui concerne les mois à venir, les participants à l'enquête ne s'attendent pas à un changement important de la demande. Pourtant, le commerce de gros peut désormais bien répondre à cette demande, les délais de livraison se détendent légèrement.

**L'hôtellerie-restauration poursuit son envolée.** En avril, la situation des affaires dans l'*hôtellerie-restauration* est quasiment stable et bonne. Les attentes commerciales en vue des six prochains mois restent très positives malgré un léger fléchissement. L'incertitude quant à l'évolution future des affaires a en outre diminué. Par rapport au même trimestre de l'année précédente, le chiffre d'affaires a de nouveau fortement augmenté. Dans les *établissements d'hébergement*, le taux d'occupation des chambres a de nouveau augmenté. Les réservations de chambres pour le trimestre en cours sont également nombreuses, principalement dans les grandes villes. Dans l'ensemble, la situation bénéficiaire de l'hôtellerie-restauration a de nouveau évolué de manière plutôt favorable. De nouvelles hausses de prix sont néanmoins prévues, même si elles ne sont plus aussi répandues qu'en automne. Le problème du manque de personnel s'est atténué dans les régions de montagne, mais il reste très marqué dans les autres régions - grandes villes, lacs.

**Malgré les turbulences sur la place bancaire, la situation des prestataires de services financiers et d'assurance s'améliore.** Dans le secteur *des services financiers et d'assurance*, la situation des affaires s'améliore en avril pour le quatrième mois consécutif. La situation de faiblesse, avec son point bas en octobre dernier, semble dans un premier temps surmontée. La situation bénéficiaire des établissements a évolué très favorablement au cours des trois derniers mois. Les *banques* ont fait état d'une augmentation du volume des actifs sous gestion. Outre des opérations d'intérêts favorables, elles ont également connu un regain de succès dans les activités de négoce. Seules les opérations de commission ne se redressent que lentement. Pour la période à venir, les banques s'attendent à une augmentation plus forte de la demande de crédits.

**Les autres prestataires de services sont fortement occupés et la pénurie de main-d'œuvre préoccupe les entreprises.** Dans les *autres services*, la reprise ne se poursuit pas

et l'indicateur de la situation des affaires recule légèrement en avril. Le fait que les attentes des participants à l'enquête concernant l'évolution future des affaires soient en revanche légèrement plus confiantes qu'auparavant plaide contre un renversement général de tendance à la baisse. Le taux d'utilisation des capacités des entreprises est désormais nettement plus élevé qu'avant la pandémie. Même le secteur des transports, qui n'a pu se remettre que très lentement de la pandémie, annonce un taux d'utilisation légèrement supérieur à la valeur moyenne des années 2018 et 2019. Les entreprises prévoient d'augmenter leurs effectifs de manière quasiment inchangée, la pénurie de main-d'œuvre reste donc un sujet de préoccupation majeur dans ce secteur de l'économie. Par rapport au trimestre précédent, les doléances à ce sujet ont toutefois légèrement diminué. La tendance devrait être à la poursuite des hausses de prix dans un avenir proche, mais la hausse des prix devrait diminuer dans les trois sous-secteurs - transports/information/communication, services économiques et services à la personne.

*Les résultats des enquêtes conjoncturelles du KOF d'avril 2023 intègrent les réponses d'environ 4500 entreprises de l'industrie manufacturière, de la construction et des principaux secteurs de services. Cela correspond à un taux de réponse d'environ 60 %.*

**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](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)

	Avr 22	Mai 22	Juin 22	Juil 22	Août 22	Sep 22	Oct 22	Nov 22	Déc 22	Jan 23	Fev 23	Mar 23	Avr 23
<b>Secteur privé (total)</b>	31.5	31.1	32.3	29.8	28.4	29.2	20.6	19.7	20.5	28.7	26.5	26.6	24.8
<b>Industrie de transformation</b>	28.9	27.9	34.5	29.3	21.6	20.8	15.8	12.1	13.8	23.9	14.2	10.4	11.9
<b>Bâtiment</b>	42.0	41.3	41.1	41.6	40.8	42.7	43.7	43.7	47.3	49.5	48.4	50.1	47.1
<b>Bureaux d'études</b>	56.4	56.7	52.6	50.3	54.4	58.2	51.6	48.2	52.8	54.6	54.7	55.3	54.6
<b>Commerce de détail</b>	19.5	14.9	18.7	8.0	12.5	14.2	12.4	10.1	13.1	16.1	13.5	15.9	12.4
<b>Commerce de gros</b>	55.9	-	-	50.0	-	-	40.3	-	-	52.1	-	-	41.3
<b>Services financiers</b>	36.7	36.8	34.4	28.7	28.7	35.0	22.1	23.3	23.1	33.2	34.4	41.0	42.7
<b>Hôtellerie</b>	9.9	-	-	32.1	-	-	18.1	-	-	30.4	-	-	29.5
<b>Autres services</b>	23.4	-	-	23.5	-	-	12.3	-	-	19.4	-	-	17.5

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**

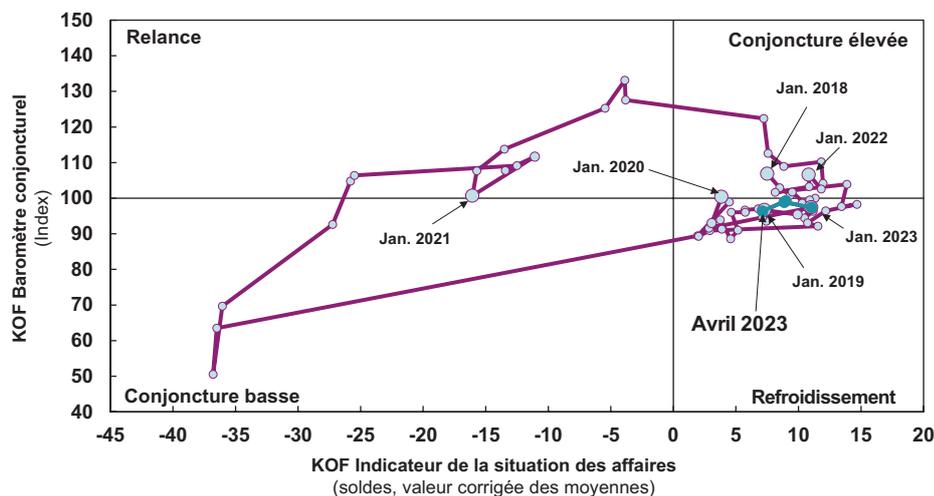


L'inclinaison des flèches indique la variation de la situation des affaires par rapport au mois précédent.

**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 avril 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
<b>Secteur privé (total)</b>	2.1	2.6
<b>Industrie de transformation</b>	1.9	2.5
<b>Bâtiment</b>	2.4	2.5
<b>Bureaux d'études</b>	2.9	2.8
<b>Commerce de détail</b>	1.5	2.5
<b>Commerce de gros</b>	1.8	2.6
<b>Services financiers</b>	1.8	2.4
<b>Hôtellerie</b>	4.1	3.8
<b>Autres services</b>	2.0	2.6

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.