

# Résultats détaillés des enquêtes conjoncturelles du KOF, octobre 2023

Zurich, le 8 novembre 2023, 9h00

## KOF Enquêtes conjoncturelles d'octobre : La baisse se poursuit

**L'indicateur de la situation des affaires du KOF dans le secteur privé suisse recule en octobre pour le deuxième mois consécutif. Après un faible recul le mois précédent, la situation des affaires s'est nettement refroidie en octobre. Par rapport au début de l'année en janvier, le niveau de l'indicateur a ainsi diminué de plus de moitié. En revanche, les attentes des entreprises concernant l'évolution des affaires au cours des six prochains mois sont quasiment inchangées et se situent dans la moyenne en comparaison à moyen terme. La situation des affaires - la valeur moyenne entre la situation des affaires et les attentes - recule légèrement en raison de la situation moins favorable et se situe légèrement en dessous de la moyenne. L'économie suisse continue de manquer d'élan notable.**

La situation des affaires s'assombrit en octobre dans la majorité des secteurs économiques interrogés, mais pas de manière générale. L'évolution négative dans l'industrie manufacturière pèse particulièrement sur l'économie suisse. L'hôtellerie-restauration et le commerce de gros subissent également un coup de frein en octobre. La tendance est légèrement négative dans les autres services et le commerce de détail, mais très légèrement positive dans la construction. Une nette amélioration est observée dans le secteur de la construction et dans celui des activités financières et d'assurance. La situation est inversée en ce qui concerne les attentes relatives à l'évolution des affaires au cours des six prochains mois. Alors que l'industrie manufacturière était encore majoritairement sceptique au cours de l'été, celle-ci est désormais plus confiante. Les attentes se sont également éclaircies dans le domaine des services financiers et d'assurance, dans le commerce de détail, dans le domaine des projets, dans la construction et dans les autres services. En revanche, l'optimisme diminue légèrement dans l'hôtellerie-restauration et les grossistes deviennent nettement plus sceptiques. Dans l'ensemble, les attentes des entreprises reflètent un espoir naissant pour l'évolution future de la conjoncture suisse.

### La hausse des prix continue de baisser

Concernant la fixation des prix, les entreprises sont à nouveau moins orientées vers des augmentations que par le passé. La hausse des prix provoquée par les entreprises suisses s'atténue. Ces prévisions, moins orientées à la hausse que jusqu'à présent, se font surtout sentir dans l'industrie manufacturière, le commerce de détail et les autres services. En revanche, les hausses de prix sont à nouveau légèrement plus fréquentes qu'au mois précédent dans le secteur de la construction.

### Les entreprises s'attendent à une hausse des salaires moins importante qu'à l'automne dernier

Le KOF interroge également les entreprises concernant leurs attentes en matière d'évolution salariale pour les douze prochains mois. En octobre 2023, les entreprises s'attendent à une hausse nominale des



salaires de 1,9% en moyenne sur l'année. Elles s'attendent donc à une hausse moins importante qu'à l'automne dernier. A l'époque, elles tablaient sur une augmentation de 2,5%. Les entreprises de l'industrie manufacturière, le commerce de détail et les grossistes s'attendent actuellement à des négociations salariales plutôt inférieures à la moyenne en comparaison avec les autres branches. Les adaptations salariales pourraient être plutôt supérieures à la moyenne dans l'hôtellerie-restauration, la construction et le secteur de la planification. Les négociations salariales devraient être intenses dans l'ensemble, car les entreprises continuent de se plaindre dans une large mesure d'une pénurie de main-d'œuvre. Même si le problème a perdu de son acuité à l'automne dans l'ensemble des secteurs, à l'exception de la construction, et qu'en contrepartie, les inquiétudes concernant la faiblesse de la demande augmentent.

### **Situation commerciale des secteurs économiques en détail**

#### **L'industrie manufacturière poursuit sa baisse, le taux d'utilisation des capacités est en net recul.**

L'indicateur de la situation des affaires dans l'industrie manufacturière recule à nouveau. En octobre, le mécontentement s'accroît non seulement parmi les entreprises orientées vers l'exportation, mais également et surtout parmi celles orientées vers le marché intérieur. Un examen effectué séparément des fabricants selon les groupes de produits : produits intermédiaires, produits d'investissement, produits de consommation, révèle un assombrissement de la situation sur un large front. Dans l'ensemble, les entreprises regardent les réserves de commandes disponibles d'un œil encore plus critique qu'auparavant. Les entrées de commandes ralentissent. La production a tendance à être encore réduite, même si elle l'est moins que les mois précédents. L'utilisation des capacités techniques diminue sensiblement. Dans le secteur de la chimie et de la pharmacie principalement, le taux d'utilisation des capacités est déjà en baisse depuis le début de l'année. Dans d'autres secteurs également, le taux d'utilisation des capacités est en baisse depuis plusieurs trimestres, par exemple chez les fabricants de produits alimentaires, dans le secteur de la métallurgie et dans celui des matières plastiques, du verre et de la pierre. On a également récemment constaté des réductions significatives de l'utilisation des capacités chez les fabricants d'équipements électriques et dans la construction mécanique. Dans l'ensemble, les capacités techniques disponibles dans l'industrie manufacturière sont de plus en plus considérées comme étant trop élevées. La situation bénéficiaire des entreprises est de plus en plus sous pression. Les participants à l'enquête espèrent toutefois que le creux de la vague sera bientôt atteint et que la demande aura tendance à reprendre dans un avenir proche. Les attentes en matière d'exportation s'améliorent également légèrement. Cela se reflète dans les prévisions en matière de personnel, lesquelles ne sont plus aussi défavorables qu'auparavant.

**Dans les secteurs économiques liés à la construction, la situation est bonne, les prix augmentent plus lentement qu'en début d'année.** Dans les secteurs liés à l'activité de construction, à savoir l'étude de projets et la construction, la situation des affaires s'éclaircit nettement ou légèrement. Dans ces deux secteurs, l'évolution de la demande n'est toutefois plus aussi soutenue qu'il y a un an. C'est pourquoi l'extension des prestations est plus prudente qu'à l'époque. Dans le secteur de la construction, le taux d'utilisation des capacités a encore légèrement baissé. Le taux d'utilisation reste donc plutôt supérieur à la moyenne en comparaison à moyen terme, mais il est nettement inférieur à celui du début de l'année. Selon les participants à l'enquête, les perspectives de la demande et les planifications de la production pour les trois prochains mois n'ont guère changé dans le secteur de la construction en octobre. Il en va de même pour les bureaux d'études. Dans les deux secteurs également, la tendance aux hausses de prix augmente très légèrement. Néanmoins, les prix ne devraient pas augmenter de manière aussi nette qu'en début d'année.

**Dans les deux branches du commerce, la situation des affaires se refroidit, une lueur d'espoir apparaissant dans le commerce de denrées alimentaires.** Dans le commerce de détail, l'indicateur de la situation des affaires est à nouveau en légère baisse, mais les attentes commerciales pour les six prochains mois sont plus confiantes qu'auparavant. Au cours des trois derniers mois, l'écoulement des



marchandises a toutefois faibli, de sorte que les détaillants considèrent de plus en plus leurs stocks comme étant trop importants. Ceux-ci ont donc l'intention de commander de nouvelles marchandises avec plus de retenue que jusqu'à présent. Bien que la situation bénéficiaire soit sous pression ces derniers temps, les participants à l'enquête ne prévoient pratiquement plus de hausses de prix. Les entreprises espèrent une augmentation de leur chiffre d'affaires dans un avenir proche, notamment dans le secteur alimentaire où elles se montrent optimistes. Cela est valable pour les magasins proposant un large assortiment de marchandises, mais pas forcément pour le commerce alimentaire spécifique. Dans le commerce de gros, l'indicateur de la situation des affaires recule pour le troisième trimestre consécutif. Le commerce de gros pour les entreprises de production est responsable de la dernière baisse. Dans le commerce de gros de biens de consommation - en premier lieu dans le secteur de l'alimentation et des boissons - l'indicateur de la situation des affaires ne baisse plus. Le commerce associé à la production écoule actuellement à nouveau nettement moins de marchandises que l'année dernière à la même époque et les délais de livraison diminuent fortement. Dans le commerce associé à la consommation, la situation des ventes n'est en revanche pas aussi négative. Dans l'ensemble, le commerce de gros estime que ses stocks sont nettement trop élevés, bien que leur volume soit similaire à celui de l'année dernière. Cependant, les entreprises ne s'attendent pas non plus à une augmentation de la demande au cours des trois prochains mois.

**Le pic qu'a connu l'hôtellerie-restauration de sa situation des affaires est dans un premier temps passé. Le potentiel semble épuisé concernant les nuitées des touristes nationaux.** Dans l'hôtellerie-restauration, la situation des affaires s'assombrit nettement en octobre. Tant dans la restauration que dans l'hébergement, la situation est moins favorable qu'en été. Ce sont surtout les établissements d'hébergement dans les grandes villes ainsi que les entreprises de restauration dans toutes les zones touristiques - montagnes, régions lacustres, grandes villes - qui voient leur activité ralentir. Dans les établissements d'hébergement, le taux d'occupation des chambres n'a toutefois que légèrement baissé et les chambres sont toujours autant demandées. Le nombre de nuitées des nationaux évolue difficilement, tandis que celui des étrangers continue de progresser nettement. Les participants à l'enquête sont également plus réservés qu'auparavant quant à l'évolution future du nombre de nuitées des résidents. Les nuitées des étrangers devraient continuer à augmenter, même si cela est de manière plus modérée que jusqu'à présent. Les restaurateurs n'enregistrent plus guère de croissance des ventes de boissons et de plats. Pour le trimestre en cours, ils espèrent toutefois à nouveau une augmentation des ventes. Les plaintes concernant le manque de personnel sont toujours largement répandues chez les restaurateurs, mais elles ne sont plus aussi pressantes qu'en automne de l'année dernière. Un schéma similaire se dessine en ce qui concerne les prévisions de prix. Tant les restaurateurs que les établissements d'hébergement prévoient souvent des augmentations de prix, mais tout de même moins répandues qu'en automne de l'année dernière.

**La situation des prestataires de services financiers et d'assurance s'améliore à nouveau, mais la situation bénéficiaire ne sera plus aussi positive.** Dans le secteur des services financiers et d'assurance, la situation des affaires continue de s'éclaircir. Les attentes des établissements concernant l'évolution des affaires au cours des six prochains mois sont également plus confiantes qu'auparavant. La situation bénéficiaire a évolué positivement au cours des trois derniers mois, mais de manière moins prononcée qu'auparavant. En ce qui concerne l'évolution future des revenus, les établissements ont nettement revu leurs attentes à la baisse. Les banques, en particulier, s'attendent désormais plutôt à une évolution défavorable de leurs revenus. La situation des affaires des banques avec des clients étrangers s'est également améliorée en octobre. Les participants à l'enquête s'attendent toutefois à une évolution moins dynamique de la demande dans les prochains temps. En ce qui concerne les trois prochains mois, ils ne s'attendent pas à d'importants rebonds de la part des opérations d'intérêts. Selon eux, le résultat des opérations de commissions devrait évoluer positivement et celui des opérations de négoce se redresser timidement. Les opérations de crédit devraient perdre de leur dynamisme auprès de la clientèle privée et de la clientèle commerciale. Les entreprises d'assurance sont plus confiantes que jamais quant



à l'évolution des affaires au cours des six prochains mois. Les revenus ont évolué favorablement ces derniers temps et les établissements s'attendent également à une évolution positive des revenus dans un avenir proche, principalement grâce aux revenus nets des capitaux.

**Les autres prestataires de services connaissent un bon taux d'occupation, mais la situation bénéficiaire ne s'améliore plus guère.** Dans le secteur des autres services, la situation des affaires n'évolue que peu en octobre, elle a tendance à se dégrader encore très légèrement. Les prévisions d'activité pour les six prochains mois restent presque inchangées. L'évolution de la demande a perdu un peu de son élan. Les entreprises continuent toutefois de penser qu'elle va s'accélérer dans les mois à venir. Le taux d'utilisation des capacités des entreprises de services reste élevé, mais la situation bénéficiaire ne s'améliore plus vraiment. Les entreprises de services prévoient toujours d'augmenter le nombre de leurs collaborateurs, mais de manière moins marquée qu'au cours des trimestres précédents. Les prestataires de services dans le domaine de la technologie de l'information sont toutefois fortement à la recherche de collaborateurs. Dans l'ensemble, les entreprises de services considèrent toujours la pénurie de main-d'œuvre comme un problème très important, même si elle n'est plus aussi marquée qu'au cours des trimestres précédents.

Les résultats des enquêtes conjoncturelles du KOF d'octobre 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 61 %.

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

<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/en/surveys/business-tendency-surveys.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)

	Oct 22	Nov 22	Déc 22	Jan 23	Fév 23	Mar 23	Avr 23	Mai 23	Juin 23	Juil 23	Août 23	Sep 23	Oct 23
<b>Secteur privé (total)</b>	23.6	22.8	23.7	30.2	27.7	27.8	23.4	20.8	21.4	16.7	17.4	16.6	13.3
<b>Industrie de transformation</b>	20.9	17.4	20.0	29.7	18.2	14.2	6.2	-1.5	-1.8	-8.2	-4.4	-7.7	-15.2
<b>Bâtiment</b>	44.2	43.8	47.1	48.6	48.2	49.4	46.1	40.8	45.7	41.9	42.8	43.5	44.0
<b>Bureaux d'études</b>	51.6	48.5	52.8	54.6	54.8	55.3	54.9	50.1	55.6	54.4	55.6	55.9	57.6
<b>Commerce de détail</b>	13.6	10.7	13.6	16.5	13.6	15.8	11.7	7.6	7.0	10.8	10.8	8.1	7.4
<b>Commerce de gros</b>	40.8	-	-	51.2	-	-	39.0	-	-	20.0	-	-	13.7
<b>Services financiers</b>	21.8	23.2	22.9	33.8	34.9	41.5	43.4	40.8	42.6	42.4	39.8	40.4	43.0
<b>Hôtellerie</b>	25.6	-	-	30.2	-	-	28.4	-	-	24.2	-	-	15.6
<b>Autres services</b>	16.7	-	-	20.4	-	-	17.9	-	-	15.9	-	-	14.9

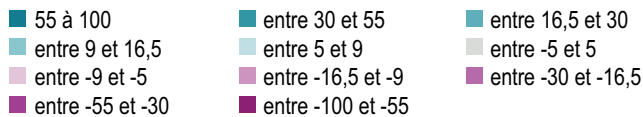
Réponses à la question : Nous jugeons notre situation bonne/satisfaisante/mauvaise. Le solde correspond au pourcentage de réponses « bonne » moins le pourcentage de réponses « mauvaise ».

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

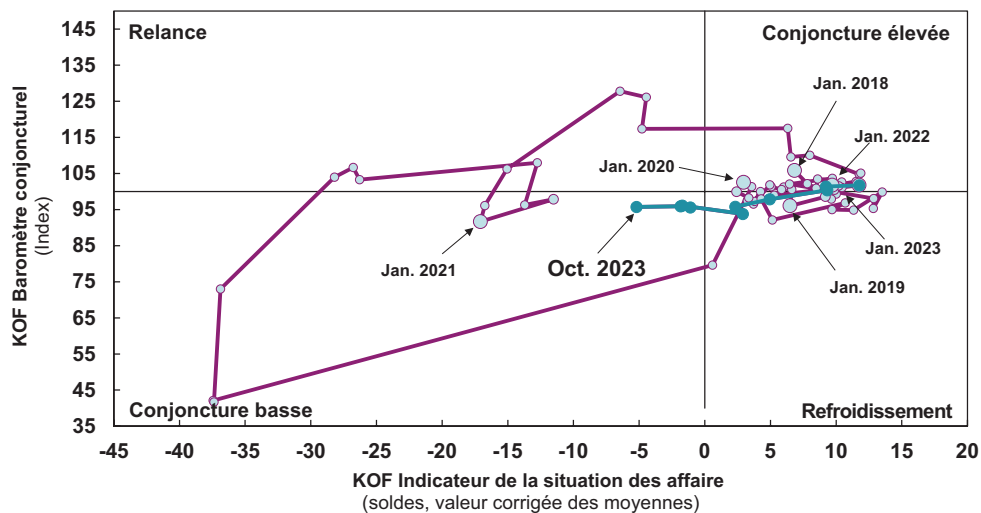


L'inclinaison des flèches indique la variation de la situation des affaires par rapport au mois précédent.

**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 October 2023

Secteur économique	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)	1.9	2.4
Industrie manufacturière	1.5	2.3
Construction	2.2	2.5
Bureaux d'études	2.2	2.5
Commerce de détail	1.6	2.1
Commerce de gros	1.3	2.4
Services financiers	1.8	2.2
Hôtellerie-restauration	3.5	3.4
Autres services	1.9	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.

### Prévisions des entreprises concernant la variation des salaires bruts jusqu'à dans un an (en %)

Secteur économique	Oct 22	Jan 23	Avr 23	Juil 23	Oct 23
Secteur privé (total)	2.5	2.3	2.2	2.0	1.9
Industrie manufacturière	2.5	2.2	2.0	1.4	1.5
Construction	2.8	3.1	2.4	2.0	2.2
Bureaux d'études	2.8	3.7	2.9	2.2	2.2
Commerce de détail	2.0	1.8	1.4	2.0	1.6
Commerce de gros	2.4	2.3	1.9	1.6	1.3
Services financiers	1.8	1.7	1.8	1.8	1.8
Hôtellerie-restauration	3.8	4.1	4.1	3.7	3.5
Autres services	2.5	2.1	2.0	1.9	1.9

Moyennes arithmétiques des réponses quantitatives aux questions sur la variation des salaires bruts jusqu'à dans un an (en %). 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 d'employés de chaque entreprise (équivalents plein temps).