

Tendances conjoncturelles

Set d'exercices

Tendances conjoncturelles, printemps 2019

De quoi s'agit-il?

Le Groupe d'experts de la Confédération pour les prévisions conjoncturelles publie chaque trimestre ses prévisions de l'évolution conjoncturelle de la Suisse, qui s'appuient sur des hypothèses concernant la conjoncture internationale et l'environnement monétaire.

Les **prévisions pour le printemps 2019** ont été publiées le **14 mars 2019** dans un communiqué de presse du SECO. Elles sont également présentées de façon approfondie dans une publication du SECO intitulée «Tendances conjoncturelles», librement accessible sur Internet¹: [www.seco.admin.ch/Services et publications/ Publications/ Tendances conjoncturelles](http://www.seco.admin.ch/Services-et-publications/Publications/Tendances-conjoncturelles).

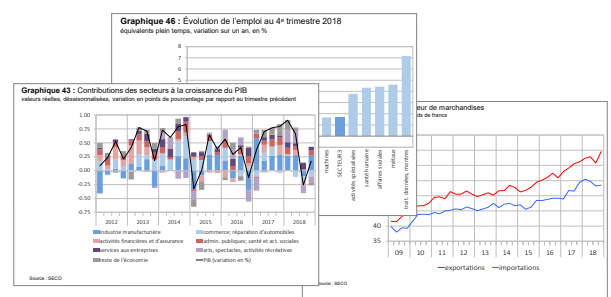
Dans la présente fiche de travail, iconomix rédige un résumé à partir d'extraits de la publication du SECO, tout en suivant la structure de cette dernière. Le résumé est complété par des questions et des propositions de solutions².



La Suisse est un petit pays ouvert au marché mondial. Elle est donc fortement exposée aux influences de la conjoncture internationale. C'est pourquoi le SECO consacre la première partie de sa publication à la **situation économique sur le plan mondial** et à l'environnement monétaire. Il analyse le **contexte national** dans la deuxième partie et expose ses dernières **prévisions conjoncturelles** dans la troisième partie. Enfin, il explique, dans la quatrième partie, quels sont les **risques** liés à l'évolution économique actuelle et future telle qu'elle ressort des analyses et des prévisions.

Jeu de transparents avec graphiques et tableaux

Le module «Tendances conjoncturelles» d'iconomix comprend un jeu de transparents (PDF) qui regroupe l'ensemble des graphiques et des tableaux de la publication éponyme du SECO: contributions des divers secteurs à la croissance du PIB, évolution de l'inflation, ou encore commerce mondial.



¹ Outre le Groupe d'experts de la Confédération pour les prévisions conjoncturelles, plusieurs institutions et entreprises publient des prévisions conjoncturelles concernant la Suisse, notamment BAK Economics, la Banque cantonale de Zurich (ZKB), la Banque nationale suisse (BNS), le Centre de recherches conjoncturelles de l'EPFZ (KOF), le Credit Suisse (CS), le Fonds monétaire international (FMI), l'Institut CREA de macroéconomie appliquée, l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE), Swiss Life et UBS.

² Les propositions de solutions sont réservées aux enseignants, qui peuvent y accéder uniquement s'ils possèdent un compte utilisateur auprès d'iconomix.

Environnement international et monétaire

Economie mondiale

Au dernier trimestre 2018, l'économie mondiale a conservé son dynamisme modéré du trimestre précédent, les différents espaces économiques affichant encore une grande hétérogénéité. Aux Etats-Unis, la croissance économique a de nouveau été robuste, alors que dans la zone euro, elle est restée aussi modeste qu'au troisième trimestre. L'Italie est entrée en récession technique et l'Allemagne l'a évitée de peu. La France a en revanche dépassé les attentes. Le ralentissement conjoncturel progressif s'est poursuivi en Chine.

Cadre monétaire

Début 2019, les cours du pétrole se sont redressés après avoir sensiblement reculé fin 2018, ce qui se reflète dans une forte baisse des taux de renchérissement au niveau mondial. Les principales banques centrales continuent d'appliquer des politiques monétaires très divergentes. La conjoncture plus faible et l'incertitude élevée les inciteront vraisemblablement à la prudence: Certains pays devraient suspendre provisoirement la normalisation de leur politique monétaire, tandis que d'autres pourraient envisager un nouvel assouplissement.

Questions concernant l'environnement international et monétaire

a. Décrivez l'état actuel de l'économie mondiale.

b. Comment se présente l'évolution monétaire?

c. Le texte sur l'économie mondiale parle de «récession technique». Expliquez ce terme.

Situation de l'économie suisse

Produit intérieur brut

La Suisse a retrouvé une croissance économique modeste au quatrième trimestre 2018. Le PIB a augmenté de 0,2%, contre -0,3% au trimestre précédent. L'industrie manufacturière, dont le chiffre d'affaires et les exportations ont sensiblement progressé, a donné la principale impulsion à la croissance. Le tertiaire n'y a globalement guère contribué.

Marché du travail

L'emploi a augmenté plus fortement au dernier trimestre 2018 qu'au trimestre précédent, et le nombre de chômeurs a encore reculé. Fin février, le taux de chômage, corrigé des variations saisonnières et aléatoires, s'inscrivait à 2,4%.

Prix

L'inflation globale mesurée par l'indice suisse des prix à la consommation (IPC) a fléchi, passant de 1,2% à l'été 2018 à 0,6% en janvier et en février 2019, principalement en raison de la baisse rapide des prix du pétrole sur le marché mondial. L'inflation sous-jacente a en revanche légèrement augmenté.

Questions concernant la situation économique en Suisse

a. Quelle est la situation actuelle de l'économie suisse?

b. Décrivez l'évolution du marché du travail.

c. Comment a évolué l'inflation?

Prévisions conjoncturelles

Situation générale

Le Groupe d'experts a revu à la baisse ses prévisions pour l'économie mondiale en 2019. En particulier, la croissance de la zone euro devrait être moins dynamique que les prévisions précédentes ne le laissaient supposer.

Prévisions pour le PIB

Le ralentissement de la conjoncture mondiale freine les exportations suisses en 2019. L'utilisation décroissante des capacités de production et l'incertitude élevée pèsent également sur les investissements. Le Groupe d'experts ne prévoit donc qu'une croissance du PIB de 1,1% cette année. En 2020, la croissance devrait légèrement se redresser en Suisse (+1,7%) et dans le monde.

Marché du travail

Le ralentissement conjoncturel se fait aussi sentir sur le marché du travail. La situation y reste certes globalement très favorable, de sorte que le taux de chômage devrait continuer d'afficher une moyenne annuelle de 2,4% en 2019, mais le développement de l'emploi a déjà fléchi au second semestre 2018. De plus, compte tenu des perspectives conjoncturelles modérées, le Groupe d'experts ne s'attend qu'à une croissance modeste de l'emploi dans les trimestres à venir. Le taux de chômage devrait donc de nouveau légèrement augmenter sur la période de prévision pour atteindre 2,6%.

Prix

Le renchérissement a diminué, passant de 0,9% en 2018 à 0,4% en moyenne annuelle en 2019, principalement de par l'évolution des prix du pétrole. Une légère hausse à 0,6% est attendue en 2020.

Questions concernant les prévisions conjoncturelles

- a. Sur quelle croissance du PIB le Groupe d'experts de la Confédération table-t-il pour les années 2019 et 2020?

- b. Comment évoluera le chômage?

- c. En décembre 2018, les experts de la Confédération tablaient encore sur une hausse du PIB de 1,5% en 2019, mais ils ont revu leur prévision à la baisse dans l'intervalle. Pour quelles raisons?

- d. Pourquoi les investissements sont-ils particulièrement importants pour le développement économique?

Risques

Aggravation des différends commerciaux sur le plan international

Les risques prédominants d'une détérioration de la situation continuent d'assombrir la conjoncture mondiale. Si les différends commerciaux entre les Etats-Unis et d'autres espaces économiques majeurs devaient continuer de s'aggraver, l'économie mondiale et le commerce international ralentiraient plus fortement que prévu. Cela freinerait le commerce extérieur suisse et les investissements des entreprises. La Suisse serait particulièrement touchée si le conflit entre les Etats-Unis et l'Union européenne (UE) s'aggravait et que, par exemple, d'importants droits de douane étaient prélevés sur les véhicules allemands.

Incertitude politique en Europe

L'incertitude politique demeure élevée en Europe. On ignore notamment quand aura lieu le Brexit et quelles relations entretiendront l'UE et le Royaume-Uni à l'avenir.

A cela s'ajoute la situation économique et financière de l'Italie, qui présente de nouveau des risques accrus après l'entrée du pays en récession.

Risques endogènes

Un certain flottement continue d'entourer les relations entre la Suisse et l'UE, notamment en ce qui concerne l'accord-cadre et la réforme de l'imposition des entreprises. Les investissements de ces dernières pourraient pâtir d'une éventuelle dégradation sensible de ces relations. De plus, compte tenu des déséquilibres larvés, le risque d'une forte correction dans le secteur immobilier demeure.

Questions concernant les risques

- a. Nommez les principaux risques conjoncturels de l'économie mondiale du point de vue suisse.

- b. En plus des risques économiques mondiaux, certains risques conjoncturels ont leur origine en Suisse. Donnez-en quelques exemples.

- c. Le commerce mondial fait actuellement l'objet d'une remise en question d'une ampleur inhabituelle. Le terme «protectionnisme» est souvent utilisé dans ce contexte. Qu'entend-on par là?
