

# Tendances conjoncturelles

Set d'exercices



## Tendances conjoncturelles, été 2018

### De quoi s'agit-il?

Le Secrétariat d'Etat à l'économie (SECO) est le centre de compétence de la Confédération pour les principales questions de politique économique. Chaque trimestre, il examine en détail la situation économique actuelle et établit de nouvelles prévisions conjoncturelles pour l'année en cours et la suivante<sup>1</sup>.

Les **prévisions pour l'été** ont été publiées le **19 juin 2018** dans un communiqué de presse. Elles sont également présentées de façon approfondie dans une publication sur la situation économique en Suisse et à l'étranger intitulée «Tendances conjoncturelles», librement accessible sur Internet: [www.seco.admin.ch](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 et du communiqué de presse, tout en suivant la structure de cette publication. Le résumé est complété par des questions de compréhension et d'approfondissement.

La Suisse est un petit pays étroitement lié au reste du monde. 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, les risques liés à l'évolution économique actuelle et future telle qu'elle ressort des analyses et des prévisions.

La présente fiche de travail englobe en outre un dossier spécial issu de la publication du SECO, complété lui aussi par des questions de compréhension et d'approfondissement. Le dossier de la présente édition s'intitule **«Commerce extérieur: montée du protectionnisme dans le monde»**. Il examine pourquoi les mesures protectionnistes du gouvernement américain représentent un risque pour la conjoncture mondiale et l'économie suisse.

## Situation internationale et environnement monétaire

### Économie mondiale

En début d'année, l'économie mondiale a perdu un peu de son élan. La conjoncture industrielle mondiale, notamment, a été moins dynamique, et cet affaiblissement a été accompagné d'un léger recul du commerce mondial. Si la croissance économique ne s'est guère affaiblie **aux États-Unis**, l'Allemagne et la zone euro ont enregistré, dans l'ensemble, un net et surprenant ralentissement. Par contre, **l'économie chinoise** a poursuivi sa solide croissance et d'autres grands pays émergents donnent des signaux positifs. Dans l'ensemble, la reprise économique mondiale apparaît intacte.

Dans un proche avenir, la croissance devrait redevenir positive et retrouver son rythme. C'est du moins ce qu'annoncent les **indicateurs avancés** dont on dispose.

### Cadre monétaire

La forte hausse des prix du pétrole a suscité au cours des derniers mois une augmentation des taux de renchérissement au niveau international. Aux États-Unis, l'inflation sous-jacente a, elle aussi, sensiblement augmenté. La divergence entre les **politiques monétaires** pratiquées par d'importantes banques centrales s'est encore accentuée. Aux États-Unis, l'heure est à la normalisation, avec des hausses des taux d'intérêt et une réduction du total du bilan, tandis qu'en Suisse, dans la zone euro et au Japon, la politique monétaire demeure extrêmement expansive.

Malgré la récente appréciation du **franc** par rapport à l'euro, sa valeur réelle pondérée est cependant encore plus faible qu'en 2014.

<sup>1</sup> Outre le SECO, 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) et UBS.

**Contexte: compréhension**

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

---

---

b. Quelles sont les perspectives pour l'économie mondiale?

---

---

**Contexte: approfondissement**

c. Comment se présente l'évolution monétaire?

---

---

---

## Situation économique en Suisse

### Aperçu

La reprise conjoncturelle se poursuit et s'affirme de plus en plus sur le marché intérieur et sur le marché du travail. En comparaison internationale, la Suisse, au 1er trimestre 2018, était au nombre des pays affichant une croissance dynamique.

### Produit intérieur brut

Essentiellement portée par le secteur des services, la croissance du PIB de la Suisse a été de 0,6 % au 1er trimestre. Côté dépense, elle a été soutenue par les investissements en biens d'équipement et par la consommation.

### Marché du travail

La situation continue de s'améliorer. L'emploi s'est considérablement développé au 1er trimestre et le chômage est toujours en recul. D'après les indicateurs de confiance, l'embellie devrait se poursuivre.

### Prix

La pression inflationniste reste modérée. Le renchérissement des prix à la consommation s'est accru de 1,0 % en mai en raison d'une importante hausse des prix du pétrole. Par contre, l'inflation sous-jacente a faibli (0,4 %).

### Situation économique: compréhension

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

---

---

- b. Comment le marché du travail a-t-il évolué en Suisse?

---

---

### Situation économique: approfondissement

- c. En 2018, les investissements en biens d'équipement ont augmenté très fortement en Suisse. Expliquez leur importance pour le développement économique.

---

---

---

## Prévisions conjoncturelles

### Situation générale

Les perspectives de l'économie mondiale 2018 apparaissent toujours très positives. Pour 2019, il faut s'attendre à un ralentissement progressif de cette dynamique.

### Prévisions pour la Suisse

Le Groupe d'experts de la Confédération escompte que la reprise se poursuivra avec le même dynamisme que ces derniers mois. Il prévoit une croissance du PIB de 2,4 % en 2018, puis de 2,0 % en 2019. D'une part, la robuste conjoncture mondiale et l'évolution favorable des cours de change stimulent la demande de produits suisses. D'autre part, de plus en plus d'impulsions proviennent du marché intérieur, si bien que la croissance économique de la Suisse devrait

gagner de plus en plus en autonomie. Pour 2019, le groupe d'experts s'attend à ce que l'effet porteur de la conjoncture internationale diminue peu à peu.

### Marché du travail

La situation continue de s'améliorer. L'emploi s'est considérablement développé au 1er trimestre et le chômage est toujours en recul. Le taux de chômage devrait par conséquent continuer de diminuer et s'établir à 2,6 % (2018), puis à 2,5 % (2019). D'après les indicateurs de confiance, l'embellie devrait se poursuivre.

### Prix

Le renchérissement devrait augmenter modérément et atteindre 1,0 % en 2018, puis s'abaisser à 0,8 % en 2019.

### Prévisions: compréhension

- a. Sur quelle croissance du PIB le Groupe d'experts de la Confédération table-t-il pour les années 2018 et 2019?

---

---

- b. Comment le marché du travail évoluera-t-il?

---

---

### Prévisions: approfondissement

- c. Expliquez pourquoi la croissance économique de la Suisse deviendra plus autonome à partir de 2019.

---

---

---

d. Pourquoi prévoit-on un rythme de croissance moindre en 2019?

---

---

---

## Risques

Par rapport aux dernières prévisions, quelques risques se sont aggravés pour l'économie mondiale. Le conflit commercial opposant les États-Unis à d'importants partenaires commerciaux a atteint un nouvel échelon de gravité avec l'imposition de droits de douane sur les importations d'acier et d'aluminium provenant de l'UE. S'il devait s'en suivre une aggravation supplémentaire débouchant sur une guerre commerciale entre les grands espaces économiques, il faudrait s'attendre à moyen terme à d'importants effets ralentisseurs pour le commerce mondial, les exportations suisses, l'économie mondiale et, en fin de compte, pour la croissance économique de la Suisse.

Un risque accru provient en outre de l'incertitude politique en Italie. Le gouvernement nouvellement élu a certes confirmé récemment qu'il n'avait pas l'intention de quitter

l'union monétaire. Cependant, le programme de ce nouveau gouvernement, qui prévoit notamment des mesures expansionnistes en matière de politique fiscale, synonyme d'une détérioration de la situation budgétaire, suscite de grandes incertitudes. Il existe le risque d'une nouvelle flambée de la crise de la dette entraînerait, d'une part, un notable ralentissement conjoncturel dans la zone euro, qui reste le principal partenaire commercial de la Suisse. D'autre part, elle pourrait provoquer des turbulences sur les marchés financiers. Le franc suisse en tant que monnaie refuge pourrait connaître un nouvel épisode de forte pression à la hausse.

Au chapitre des autres risques, il y a lieu de signaler le risque persistant d'un ralentissement plus prononcé du secteur de la construction en Suisse.

### Risques: compréhension

a. Décrivez les principaux risques conjoncturels actuels de l'économie mondiale?

---

---

---

b. Quels risques les économistes de la Confédération recensent-ils au niveau national?

---

---

---

**Risques: approfondissement**

- c. Expliquez comment le nouveau gouvernement italien pourrait relancer la crise de la dette souveraine dans la zone euro.

---

---

---

---

---

---

---

## Dossier spécial

Le dossier spécial «**Commerce extérieur: montée du protectionnisme dans le monde**» examine les raisons pour lesquelles les mesures protectionnistes du gouvernement américain représentent un risque important pour la conjoncture mondiale et l'économie suisse.

### Commerce extérieur

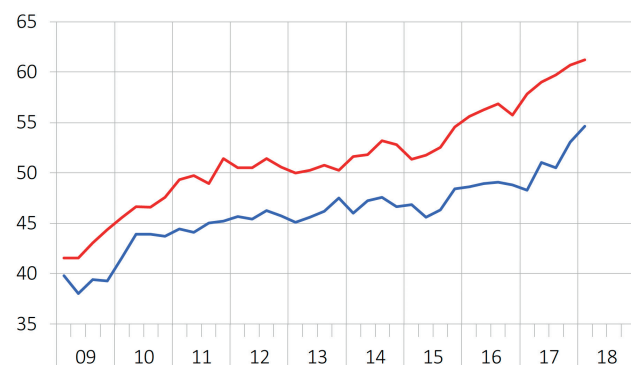
Au 1er trimestre 2018, le commerce extérieur n'a livré aucune impulsion à la croissance du PIB. Bien que les exportations de biens et services aient augmenté, cette hausse a été largement compensée par une forte augmentation des importations.

Le dynamisme soutenu de l'économie étrangère et le solide développement du commerce mondial stimulent la demande de produits intermédiaires et finals suisses, tandis que l'économie exportatrice est dopée par la dépréciation réelle du franc suisse depuis mi-2017. Dans l'ensemble, la croissance des exportations de marchandises, y compris le commerce de transit au cours du 1er trimestre, a été plus forte que la moyenne à long terme (Tableau 1). Le total corrigé du commerce de transit, ce qui le rend mieux interprétable du point de vue conjoncturel, est largement étayé et affiche un taux de croissance moyen de 0,8 % (Graphique 1).

En concomitance avec le renforcement de la demande intérieure, une croissance généralisée a également été enregistrée au 1er trimestre dans les importations suisses de marchandises.

### Graphique 1: Commerce extérieur de marchandises

Valeurs réelles désaisonnalisées, en milliards de francs



Source: SECO

### Montée du protectionnisme dans le monde

Malgré le contexte international favorable, l'optimisme exceptionnel des exportateurs suisses et la robustesse de l'économie intérieure, les risques à moyen et long terme, pour le commerce extérieur, ont augmenté de manière significative ces derniers mois. La plus grande menace, à l'heure actuelle, est la montée du protectionnisme mondial, déclenchée notamment par les surtaxes douanières perçues par l'administration étasunienne sur les importations américaines d'acier et d'aluminium. Entre-temps, plusieurs importants partenaires commerciaux des États-Unis ont décidé de prendre des contre-mesures qui ont fortement augmenté le risque de voir se déclencher une guerre commerciale.

Bien que les exportations suisses ne soient que légèrement affectées par les droits de douane sur l'acier et l'aluminium, les retombées potentielles d'une telle aggravation de la situation sont considérables. Les entreprises suisses pourraient non seulement perdre en compétitivité en raison de droits de douane plus élevés, mais aussi être confrontées à une baisse de la demande de produits intermédiaires. Dans le même temps, le franc pourrait subir une nouvelle pression à la hausse en tant que monnaie refuge, ce qui aurait un effet inhibiteur supplémentaire sur le commerce extérieur.

### Tableau 1: Evolution du PIB selon l'approche par la production

Variation en % par rapport au trimestre précédent, valeurs désaisonnalisées

	2017:2	2017:3	2017:4	2018:1
Industrie manufacturière	1.1	2.3	1.5	0.2
Construction	-0.1	-0.6	1.4	0.0
Commerce	0.7	0.8	0.1	0.8
Hébergement, restauration	3.5	0.7	1.3	-0.1
Finance, assurance	1.8	0.1	1.5	0.8
Services aux entreprises	0.0	0.2	0.0	0.5
Administration publique	-0.2	0.1	0.4	-0.2
Santé, social	-0.1	0.5	0.4	1.2
Arts, spectacles, activités récréatives	-0.3	0.7	-0.1	7.3
Autres	-0.2	0.7	0.0	0.3
<b>Produit intérieur brut</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>

Source: SECO

**Dossier spécial: compréhension**

a. Quels facteurs renforcent actuellement les exportations suisses?

Pourquoi, dans le même temps, les importations de biens augmentent-elles fortement en Suisse?

---

---

---

b. Quelles mesures protectionnistes le gouvernement américain a-t-il prises au premier semestre 2018?

Indiquez-en le motif.

---

---

---

c. Expliquez comment ces mesures protectionnistes pourraient affecter directement et indirectement les entreprises exportatrices suisses.

---

---

---

---



**Dossier spécial: approfondissement**

d. Qu'est-ce que le protectionnisme?

---

---

---

---

e. Expliquez les expressions «libéralisation du commerce» et «libre-échange».

---

---

---

---

---

f. Qu'entend-on par guerre commerciale? Quelles en seraient les conséquences économiques?

---

---

---

---

---