

Tendances conjoncturelles

Set d'exercices

Tendances conjoncturelles, automne 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 suivante¹.

Les **prévisions pour l'automne** ont été publiées le **19 septembre 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 › [Services et publications](#) › [Publications](#) › [Tendances conjoncturelles](#).

Dans la présente fiche de travail, iconomix rédige un résumé à partir d'extraits de la publication et du communiqué de presse du SECO, tout en suivant la structure de cette publication. 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.

Remarque: la présente édition ne contient pas de dossier spécial.

Environnement international et monétaire

Economie mondiale

La croissance économique mondiale s'est à nouveau accélérée au 2^e trimestre. Le produit intérieur brut (PIB) des **Etats-Unis**, en particulier, a fortement progressé, tandis que la croissance de la **zone euro** s'est poursuivie au rythme du trimestre précédent. L'actualité des **grands pays émergents** est relativement mitigée. La croissance économique en Chine et en Inde s'est maintenue à un rythme soutenu tandis qu'au Brésil elle a été quasiment nulle. La croissance économique mondiale devrait continuer de se montrer robuste au 3^e trimestre, mais sa cadence pourrait bien ralentir progressivement. Les principaux indicateurs avancés se sont sensiblement dégradés par rapport au début de l'année, ce qui suggère un ralentissement progressif de la dynamique.

Cadre monétaire

La forte hausse des prix du pétrole, en l'espace d'un an, a entraîné une augmentation des **taux d'inflation**. Aux Etats-Unis, l'inflation sous-jacente s'est également redressée et il est à prévoir que la normalisation de la politique monétaire se poursuivra. Les **marchés financiers** ont récemment connu des turbulences en raison de la dépréciation drastique de la lire turque et du peso argentin ainsi que des devises d'autres pays émergents. Quant au **franc**, il s'est apprécié par rapport à diverses devises.

¹ 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), SwissLife et UBS.

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

Questions concernant l'environnement international et monétaire

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

b. Comment se présente l'évolution monétaire?

c. Qu'entend-on par «normalisation de la politique monétaire»?

d. Expliquez le terme «inflation sous-jacente».

Situation de l'économie suisse

Aperçu

L'économie suisse est en plein essor. Le PIB a connu une forte croissance pendant plusieurs trimestres, le taux d'occupation a augmenté, et le taux de chômage a quelque peu reculé. L'industrie a affiché une évolution particulièrement dynamique ces derniers trimestres.

Produit intérieur brut

L'économie suisse a de nouveau connu une forte croissance au 2^e trimestre: le **PIB réel** s'est accru de 0,7% après une progression de 1% (données révisées) au cours du trimestre précédent. Cette hausse est considérable et est à nouveau bien supérieure à celle de l'Allemagne ou de la zone euro.

Par rapport au 1^{er} trimestre, les facteurs de croissance se sont légèrement déplacés de la **demande intérieure** et du secteur des services vers la **demande extérieure** et le secteur industriel. L'industrie manufacturière s'est avérée

être le moteur le plus puissant ayant permis à la croissance de poursuivre le cours positif ininterrompu qu'elle a enregistré ces derniers trimestres grâce à la robustesse de la demande étrangère et, sur le marché des changes, à une situation plus favorable que durant les années passées. Par contre, la dynamique de croissance du secteur des services dans son ensemble s'est quelque peu ralentie, quoique dans une mesure passablement inégale d'une branche à l'autre.

Marché du travail

Au 2^e trimestre, l'emploi a continué d'augmenter et le chômage a diminué. Les indicateurs de confiance annoncent une nouvelle embellie.

Prix

La pression inflationniste reste modérée. L'inflation sous-jacente a fluctué aux environs de 0,5% de juin à août. Soutenue par les prix de l'énergie, l'inflation globale a été d'environ 1,2%.

Questions concernant la situation économique en Suisse

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

b. Quels sont les deux principaux moteurs de l'évolution conjoncturelle?

c. Quelle est la situation sur le marché du travail?

d. Dans le texte, il est mentionné que la Suisse connaît actuellement une phase de «haute conjoncture». Cela signifie-t-il que des signes de surchauffe sont perceptibles?

Prévisions conjoncturelles

Situation générale

Les perspectives de l'économie mondiale pour 2018 restent positives. Un ralentissement progressif de sa dynamique est attendu pour 2019.

Prévisions pour la Suisse

Le Groupe d'experts de la Confédération corrige nettement à la hausse (de 2,4% à 2,9%) ses pronostics de croissance du PIB pour 2018. La situation économique internationale étant favorable, elle stimule le commerce extérieur et les investissements des entreprises. On prévoit pour 2019 une croissance solide du PIB, de l'ordre de 2%.

Marché du travail

Compte tenu du fait que les carnets de commandes sont bien dotés, mais que les problèmes de capacité se multiplient, les entreprises suisses ont toujours l'intention d'embaucher davantage de personnel. Le groupe d'experts s'attend par conséquent à ce que l'évolution positive se poursuive sur le marché du travail. L'emploi devrait à nouveau connaître une nette progression dans les trimestres à venir (+1,8% en 2018) et le chômage, continuer de reculer (à 2,6% en moyenne annuelle pour 2018).

Prix

En raison de la hausse des prix des importations et de l'énergie, le taux d'inflation grimpe en 2018 à 1% en moyenne annuelle.

Questions concernant les prévisions conjoncturelles

- 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 va-t-il évoluer?

- c. Comment l'inflation va-t-elle évoluer?

Risques

Appréciation globale

Ces derniers mois, l'économie mondiale a vu certains risques importants gagner en acuité et en a vu apparaître de nouveaux. Ainsi, les risques négatifs dominent clairement en ce qui concerne les prévisions actuelles. Il se pourrait notamment que la conjoncture internationale s'affaiblisse plus vite et plus fort que prévu.

Tendances protectionnistes

Le risque majeur découle de la politique commerciale des Etats-Unis. Si le **conflit commercial** entre les Etats-Unis et d'autres espaces économiques importants venait à dégénérer, l'aggravation des différends pourrait avoir des effets négatifs sur le commerce mondial et sur l'ensemble de la conjoncture internationale. Une telle évolution pèserait lourdement sur le commerce extérieur de la Suisse, en particulier dans l'hypothèse où l'Europe et la Suisse se trouveraient directement impliquées dans une escalade des mesures protectionnistes. Dans ce cas de figure, les entreprises établies en Suisse pourraient aussi réduire considérablement leurs investissements.

Incertitudes politiques et turbulences monétaires

Les incertitudes politiques restent saillantes en Europe. Une importante source d'insécurité résulte notamment des doutes quant à l'orientation politique du gouvernement italien.

Un autre point qui n'est pas encore clarifié est celui des relations entre l'Union européenne et le Royaume Uni à partir de fin mars 2019, après consommation du Brexit.

Par ailleurs, des fuites de capitaux, en particulier vers les Etats-Unis, ont affecté quelques **pays émergents** pendant la période estivale, ce qui a entraîné des **turbulences monétaires**. Ces faits sont notamment liés à la hausse des taux d'intérêt et à la bonne situation économique aux Etats-Unis, un contexte qui rend ce pays plus intéressant pour les investisseurs. Si les turbulences, encore limitées pour l'instant à quelques pays, venaient à s'étendre à d'autres économies nationales ou que les risques politiques mentionnés devenaient réalité, le **franc**, en tant que monnaie refuge, pourrait connaître un nouvel épisode de forte pression à la hausse, ce qui aurait des effets ralentisseurs sur le commerce extérieur et la croissance économique de la Suisse.

Déséquilibres sur les marchés hypothécaire et immobilier

Comme indiqué dans les dernières prévisions, il existe finalement, en Suisse même, le risque que des déséquilibres persistent dans le **secteur immobilier**, ce qui pourrait aboutir à une correction notable dans ce domaine.

Questions concernant les risques

- a. Nommez les principaux risques conjoncturels actuels de l'économie mondiale.

- b. Pourquoi les tensions internationales et les turbulences monétaires peuvent-elles avoir des conséquences sur le franc suisse?

c. Comment une guerre commerciale se déclenche-t-elle? Quelles en sont les conséquences économiques?

d. La divergence entre la politique monétaire des Etats-Unis et celle des autres espaces monétaires majeurs présente des risques. Expliquez en quoi consistent ces risques.
