

Set d'exercices

De qui s'agit-il?

Le Groupe d'experts de la Confédération pour les prévisions conjoncturelles publie chaque trimestre ses prévisions relatives à l'évolution conjoncturelle en Suisse^[1], qui s'appuient sur des hypothèses concernant la conjoncture internationale et l'environnement monétaire.

Les **prévisions pour le printemps** ont été publiées le **14 mars 2022** dans un communiqué de presse du SECO. Elles sont également présentées de façon approfondie dans une publication du SECO intitulée «Tendances conjoncturelles» (voir illustration ci-contre), librement accessible sur Internet: www.seco.admin.ch/tendances-conjoncturelles.

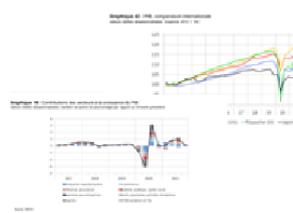
Dans la présente **fiche de travail**, iconomix rédige un résumé à partir d'extraits de la publication de 36 pages et du communiqué de presse du SECO, tout en suivant la structure ci-après. Le résumé est complété par des questions et des propositions de solutions^[2]. Les questions présentant l'icône  sont des questions d'approfondissement; elles invitent à la réflexion et font appel à des connaissances qui ne se trouvent pas dans les extraits de texte du SECO.

La Suisse est un petit pays ouvert au marché mondial. Elle est donc fortement exposée aux influences de la conjoncture internationale. C'est pourquoi la première partie est consacrée à la **situation économique sur le plan mondial** et à l'environnement monétaire. Le **contexte national** est analysé dans la deuxième partie, et les dernières **prévisions conjoncturelles** sont exposées dans la troisième partie. Enfin, les **risques** liés à l'évolution économique actuelle et future telle qu'elle ressort des analyses et des prévisions sont expliqués dans la quatrième partie.



Jeu de transparents avec graphiques et tableaux

Le module «Tendances conjoncturelles» d'Iconomix comprend également un [jeu de transparents \(PDF\)](#) qui regroupe l'ensemble des graphiques et des tableaux de la publication du SECO: les contributions des différents secteurs à la croissance du PIB, l'évolution de l'inflation, ou encore le commerce mondial.



1) Environnement international et monétaire

Remarque: les conséquences de l'invasion russe en Ukraine, le plus grand conflit militaire en Europe depuis la Seconde Guerre mondiale, sont abordées dans le chapitre «Prévisions conjoncturelles Suisse».

Économie réelle

Au 4^e trimestre 2021, la reprise s'est poursuivie dans les grandes zones économiques, mais de manière assez disparate. Dans la zone euro, la dynamique s'est ralentie, freinée par le renforcement des mesures visant à endiguer le coronavirus. En revanche, la croissance s'est considérablement accélérée aux États-Unis et en Chine. L'évolution positive du secteur industriel a contribué à ce résultat, malgré la persistance de goulets d'étranglement dans certains produits intermédiaires

Cadre monétaire

Les taux d'inflation, déjà élevés, ont encore augmenté au cours des trois derniers mois, atteignant en de nombreux endroits leur plus haut niveau depuis le début des années 1990. Cela s'explique en grande partie par la tendance à la hausse continue des prix des matières premières. La Banque d'Angleterre, c'est-à-dire la banque centrale du Royaume-Uni, est la première grande banque centrale à avoir relevé son taux directeur.

Questions concernant l'environnement international et monétaire

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

- b) Comment l'environnement monétaire a-t-il évolué?

- c) 📌 Le texte précise que la Banque d'Angleterre est la première banque centrale à avoir relevé son taux directeur. Expliquez l'objectif poursuivi par une banque centrale lorsqu'elle relève son taux directeur.

2) Situation de l'économie suisse

Produit intérieur brut

Au 4^e trimestre 2021, la reprise de l'économie suisse s'est poursuivie, comme prévu, à un rythme un peu plus faible après deux trimestres précédents forts. Le PIB corrigé des effets des événements sportifs a augmenté de 0,5%, ce qui coïncide avec la moyenne historique.

Marché du travail

Le marché du travail a lui aussi évolué favorablement: l'emploi a augmenté, tandis que le chômage partiel et le chômage ont continué de reculer. Certains pans de l'économie manquent même de main-d'œuvre qualifiée.

Prix

La forte pression sur les prix au niveau mondial a également entraîné une hausse des taux d'inflation en Suisse, principalement en raison des prix des matières premières. Toutefois, en comparaison avec l'étranger, les taux d'inflation y sont restés modérés. En février, l'inflation s'est inscrite à 2,2%, soit légèrement au-dessus de la marge de fluctuation fixée entre 0% et 2% par la Banque nationale dans le cadre de sa politique monétaire.

Questions concernant la situation de l'économie suisse

- a) Comment a évolué l'économie suisse au dernier trimestre 2021?

- b) Quelle était la situation sur le marché du travail?

- c) Comment a évolué l'inflation?

- d) Le renchérissement était de 2,2% en février, soit légèrement au-dessus de la marge de fluctuation de la BNS. Est-ce un problème?

- e) L'appréciation du franc au cours des derniers mois a contribué à maintenir l'évolution des prix en Suisse à un faible niveau par rapport à la zone euro et aux États-Unis. Expliquez en une à deux phrases le lien entre la valeur du franc et l'évolution du renchérissement en Suisse.

3) Prévisions conjoncturelles Suisse

Conditions générales

Le 24 février 2022, les troupes de la Fédération de Russie ont envahi l'Ukraine, un pays voisin souverain et démocratique. L'Union européenne (UE), les États-Unis et d'autres pays, dont la Suisse, ont réagi en prenant des sanctions économiques sévères contre la Russie.

La guerre et ces sanctions pèsent sur les perspectives et s'accompagnent d'importants risques conjoncturels. Il est difficile d'estimer les conséquences économiques, qui dépendent notamment de la durée du conflit armé et d'une éventuelle accentuation des sanctions économiques.

Prévisions du PIB

Les liens économiques de la Suisse avec la Russie et l'Ukraine sont relativement faibles, de sorte que les effets directs du conflit sur la Suisse devraient être relativement limités. Il faut toutefois s'attendre à des effets indirects importants.

Dans ce contexte, le groupe d'experts révisé sa prévision de croissance pour 2022 à 2,8% (PIB corrigé des événements sportifs, prévision de décembre: 3,0%). Ainsi, l'économie suisse poursuivrait sa reprise après la crise du coronavirus avec une croissance du PIB supérieure à la moyenne, même si elle est moins dynamique que prévu dans les prévisions précédentes, ceci à condition toutefois qu'il n'y ait pas de ralentissement marqué chez les principaux partenaires commerciaux et, en particulier, pas de pénuries massives d'énergie ou de matières premières en Europe.

Dans la seconde moitié de la période de prévision, les effets de rattrapage de la crise du coronavirus devraient s'atténuer. Sous réserve que les effets ralentisseurs du conflit ukrainien s'estompent également, on peut s'attendre à une normalisation de la conjoncture. Pour l'ensemble de l'année 2023, le groupe d'experts prévoit une croissance du PIB encore supérieure à la moyenne, de 2,0% (corrigé des événements sportifs).

Marché du travail

Le groupe d'experts s'attend à une poursuite de la reprise sur le marché du travail et prévoit un taux de chômage de 2,1% en moyenne annuelle en 2022, puis de 2,0% en 2023.

Prix

Le prix d'importantes marchandises exportées par la Russie et l'Ukraine, notamment les agents énergétiques ainsi que certaines denrées alimentaires de base et métaux industriels, a fortement augmenté sur les marchés mondiaux. Ce qui maintient pour l'heure la pression au renchérissement à un niveau élevé au plan international. La récente appréciation du franc contribue à limiter la pression sur les prix en Suisse; on doit néanmoins s'attendre à une augmentation de l'inflation.

Le groupe d'experts revoit à la hausse sa prévision d'inflation pour la Suisse en 2022; il la porte à 1,9% (contre 1,1% dans ses prévisions de décembre 2021) et s'attend à ce qu'elle freine la consommation privée. En 2023, l'inflation devrait retrouver une moyenne annuelle de 0,7% (prévision inchangée).

Questions concernant les prévisions conjoncturelles suisses

- a) Sur quelle croissance du PIB le groupe d'experts de la Confédération table-t-il pour les années 2022 et 2023?

- b) Comment évoluera le chômage pendant la période sous revue?

- c) Comment évoluera l'inflation en 2022 et en 2023?

- d) Le texte indique que l'inflation croissante freine la consommation privée. Donnez une explication en deux ou trois phrases.

- e) Les liens économiques de la Suisse avec la Russie et l'Ukraine étant relativement faibles, les effets directs du conflit sur la Suisse devraient être limités. Il faut toutefois s'attendre à des effets indirects importants. Indiquez tout d'abord dans quelle mesure la Suisse dépend directement de la Russie et de l'Ukraine. Précisez ensuite les effets indirects auxquels il faut s'attendre. Deux exemples suffisent. Répondez à l'aide de mots-clés.

4) Risques

Conditions générales

Les incertitudes sont très grandes en raison du conflit en Ukraine. Même sans escalade militaire internationale, un impact économique plus important que ce que le groupe d'experts prévoit n'est pas exclu.

Interruption des livraisons de matières premières

L'économie suisse serait sensiblement touchée en cas de forte contraction économique parmi ses principaux partenaires commerciaux. Par exemple en cas de forte baisse de production en Europe consécutive à une interruption des livraisons de matières premières de Russie. Dans un tel scénario, il faudrait compter avec une forte et persistante pression sur les prix à l'international, accompagnée d'un ralentissement de l'activité économique.

Autres risques

D'autres risques découlent de la forte augmentation de l'endettement des États et des entreprises. Le secteur immobilier présente aussi des risques, en Suisse comme à l'étranger, en particulier en Chine.

Effets décroissants du coronavirus

Les incertitudes liées à la pandémie de COVID-19 ont en revanche clairement diminué, même si l'on ne peut pas exclure de nouveaux retours de flamme, notamment en raison de nouveaux variants.

Questions concernant les risques

- a) L'invasion de l'Ukraine par la Russie a fortement accru l'incertitude au niveau mondial. Présentez avec vos propres mots les deux principaux risques baissiers.

- b) Quels sont les risques liés à la pandémie de Covid-19?

- c) ✪ Le texte mentionne un scénario dans lequel une forte et persistante pression sur les prix à l'international s'accompagnerait d'un ralentissement de l'activité économique. Quel est le terme spécialisé pour décrire cette situation?

- d) ✪ Lors de crises internationales, le franc suisse sert de valeur refuge aux investisseurs helvétiques et étrangers. Pourquoi est-ce le cas et quel impact cela a-t-il sur la conjoncture suisse?

Note de bas de page:

[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 enseignants disposent de solutions types pour toutes les questions.