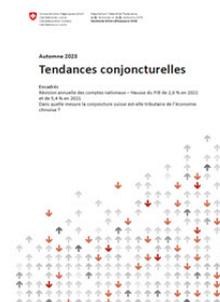


Set d'exercices avec article spécialisé

De quoi 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 l'automne** ont été publiées le **20 septembre 2023** dans un communiqué de presse du SECO. Elles sont également présentées de façon approfondie dans une publication du SECO intitulée *Tendances conjoncturelles Automne 2023* (voir illustration ci-contre), librement accessible sur Internet: www.seco.admin.ch/tendances-conjoncturelles.

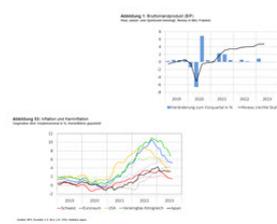


Dans le présent **set d'exercices avec article spécialisé**, Iconomix rédige un résumé à partir d'extraits de la publication de 31 pages et du communiqué de presse du SECO, tout en suivant la structure ci-après. Le résumé est complété par des questions formulées sous la forme d'exercices et par des propositions de solutions. Les questions d'approfondissement sont signalées par l'icône ; 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** au 2^e trimestre 2023 est analysé dans la deuxième partie, et les dernières **prévisions conjoncturelles** pour 2023 et 2024 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

Économie réelle

L'économie mondiale a progressé à un rythme modéré jusqu'à l'été 2023. Les différences sur les plans sectoriel et international sont toutefois considérable.

La production industrielle et le commerce mondial, notamment, sont en berne depuis environ un an. L'industrie de la zone euro a poursuivi sa molle progression et la reprise économique en Chine a perdu de son élan au 2^e trimestre. Aux États-Unis, en revanche, la production industrielle a stagné, tandis qu'elle a récemment rebondi au Royaume-Uni et au Japon.

Cadre monétaire

Jusqu'à l'été, l'inflation a continué de décroître en de nombreux endroits. Mais cette tendance à la baisse s'est récemment ralentie. Cela s'explique notamment par le fait que l'effet fortement modérateur du prix du pétrole s'est atténué. L'inflation sous-jacente, qui exclut les composantes volatiles telles que l'énergie et les produits frais, restait élevée dans de nombreux pays. Le resserrement de la politique monétaire s'est poursuivi au niveau international.

Questions concernant l'environnement international et monétaire

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

- b) Décrivez brièvement le cadre monétaire à l'automne 2023.

- c) ✪ Après avoir atteint provisoirement des sommets en 2022, l'inflation a un peu reculé dans de nombreux pays. Pour quelles raisons? Répondez à l'aide de mots-clés.

- d) ✪ Dans le texte du SECO, il est question d'inflation sous-jacente. Que mesure l'inflation sous-jacente? Que se passe-t-il lorsqu'elle est plus élevée que l'inflation «normale»? Justifiez votre réponse.

2) Situation de l'économie suisse

Produit intérieur brut

Après un début d'année vigoureux, l'économie suisse a stagné au 2^e trimestre 2023. Si la consommation privée a désormais repris de la vigueur et le secteur des services a progressé sur une large assise, les investissements et la création de valeur dans le secteur industriel ont reculé.

Marché du travail

En juillet 2023, le taux de chômage corrigé des variations saisonnières est passé à 2,1%, soit 0,2 point de plus que le plancher de 1,9% atteint en février dernier. La tendance des derniers mois confirme que le chômage a atteint son niveau le plus bas au 1^{er} trimestre.

Prix

L'inflation s'est établie à 1,6% en août. Les prix du pétrole, notamment, ont eu un effet modérateur. L'inflation sous-jacente s'est élevée à 1,7%.

Questions concernant la situation de l'économie suisse

- a) Comment a évolué l'économie suisse au deuxième trimestre 2023?

- b) Exposez brièvement la situation sur le marché du travail en Suisse.

- c) Expliquez brièvement l'évolution du renchérissement.

- d) ✚ Le texte mentionne que la croissance dans le secteur industriel en Suisse a été faible au deuxième trimestre. Expliquez à quoi cela pourrait être dû.

- e) ✚ Contrairement au secteur industriel, la consommation privée en Suisse a repris de la vigueur, indique le texte du SECO. Expliquez quelle pourrait en être la raison principale.

3) Prévisions conjoncturelles Suisse

PIB

En raison de la vigueur du 1^{er} trimestre, le Groupe d'experts de la Confédération prévoit une croissance économique (mesurée au PIB hors effets des grands événements sportifs) de 1,3% pour toute l'année 2023, révisant ainsi à la hausse sa prévision de juin (prévision de juin: 1,1%).

En 2024, on peut s'attendre à une certaine reprise de la demande mondiale et donc des exportations suisses. La consommation devrait par contre perdre de sa vigueur. Au total, la croissance devrait être plus faible que prévu l'année prochaine avec 1,2% (prévision de juin: 1,5%).

L'économie suisse devrait donc connaître une croissance nettement inférieure à la moyenne cette année et l'année prochaine, sans toutefois entrer en récession. Comme précédemment, les prévisions reposent sur l'hypothèse du non-retour à une situation de pénurie d'énergie qui entraînerait des pertes de production à grande échelle au cours de l'hiver 2023/2024.

Marché du travail

Les nombreux indicateurs avancés liés au marché du travail, font état d'un dynamisme de l'emploi qui, bien que toujours positif, s'essouffle. En effet, le taux de chômage a déjà augmenté légèrement depuis le début de l'année, même s'il ne devrait atteindre que 2% en moyenne annuelle (prévision inchangée), soit un niveau très bas en comparaison historique.

L'année prochaine, le ralentissement économique se fera aussi sentir sur le marché du travail, avec un taux de chômage qui devrait atteindre 2,3% en 2024 (prévision inchangée),

Prix

L'inflation a également continué à se replier en Suisse en raison de la baisse des prix de l'énergie. À cela s'ajoute le fait que l'appréciation du franc suisse a freiné l'évolution des prix, de sorte que l'inflation a reculé un peu plus que ce qui avait été prévu en juin. En moyenne annuelle, l'inflation devrait s'établir à 2,2% en 2023 (prévision de juin: 2,3%).

En 2024, en revanche, l'inflation devrait être légèrement plus élevée que prévu précédemment (1,9%, prévision de juin: 1,5%).

Dans les mois à venir, les loyers devraient augmenter sensiblement, pour une partie d'entre eux, en raison de la hausse du taux de référence. Par ailleurs, la TVA et les prix de l'électricité augmenteront au 1^{er} janvier 2024. Des hausses de tarifs ont également été annoncées dans les transports publics. D'autre part, des prix plus bas en matière d'énergie et d'achats devraient freiner l'évolution des prix dans d'autres secteurs. Globalement, l'inflation en Suisse restera nettement inférieure à celle des autres pays industrialisés pendant toute la période de prévision.

Questions concernant les prévisions conjoncturelles suisses

- a) Indiquez brièvement sur quelle croissance du PIB le Groupe d'experts de la Confédération table pour les années 2023 et 2024.

- b) Indiquez brièvement le taux de chômage attendu pendant la période de prévision.

- c) Exposez en quelques mots l'évolution attendue de l'inflation pendant la période de prévision.

- d) ✎ Le texte précise que dans les mois à venir, les loyers devraient augmenter sensiblement, pour une partie d'entre eux, en raison de la hausse du taux de référence. Qu'est-ce que le taux d'intérêt de référence? Pourquoi a-t-il été relevé? Expliquez le rapport entre ce taux, les loyers et le renchérissement.

- e) ✎ Lors de son examen de la situation économique et monétaire de septembre 2023, la Banque nationale suisse (BNS) a décidé de maintenir son taux directeur à 1,75%. Avant cela, elle l'avait relevé à cinq reprises consécutives. Pourquoi la BNS a-t-elle marqué une pause dans le resserrement de sa politique monétaire en septembre? Justifiez votre réponse.

4) Risques conjoncturels

Politique monétaire restrictive

Les risques conjoncturels sont marqués. L'inflation pourrait persister à l'échelle internationale, ce qui appellerait une politique monétaire restrictive et continuerait de freiner la demande mondiale.

Crises financières

En outre, les risques liés à l'endettement international, les risques de corrections sur les marchés immobiliers et financiers et les risques bilanciers auxquels pourraient faire face les institutions financières pourraient s'exacerber. Les conséquences du resserrement de la politique monétaire sur l'économie réelle pourraient également se révéler plus importantes que prévu.

Conjoncture internationale

Les risques plus élevés pour la conjoncture internationale, et donc pour le commerce extérieur de notre pays, résultent des développements en Allemagne et en Chine. En effet, l'industrie allemande pourrait connaître un ralentissement plus marqué et ainsi peser davantage qu'attendu sur les secteurs exposés de l'économie suisse. De surcroît, l'économie chinoise risque de ralentir plus fortement que prévu du fait de la crise traversée par le secteur immobilier, de l'endettement élevé du pays et de la morosité ambiante des entreprises et des ménages.

Approvisionnement en énergie

Enfin, le risque d'une pénurie d'énergie pour l'hiver prochain (2023/2024) subsiste malgré la détente actuelle. Dans l'éventualité où l'Europe serait plongée dans une pénurie d'énergie marquée entraînant des arrêts de production à large échelle et un net fléchissement de l'activité économique, la Suisse entrerait probablement aussi en récession et devrait également faire face à une forte pression sur les prix.

Questions concernant les risques

- a) Citez les principaux risques conjoncturels baissiers mentionnés dans le texte.

- b) ✚ Dans le chapitre sur les risques conjoncturels, le texte mentionne la «politique monétaire plus restrictive» et le «resserrement de la politique monétaire». Expliquez ce que l'on entend par là.

Note de bas de page:

^[1] Outre le groupe d'experts de la Confédération, 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 Fonds monétaire international (FMI), l'Institut d'économie appliquée (CREA), l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE), Swiss Life et UBS.