

SUISSE

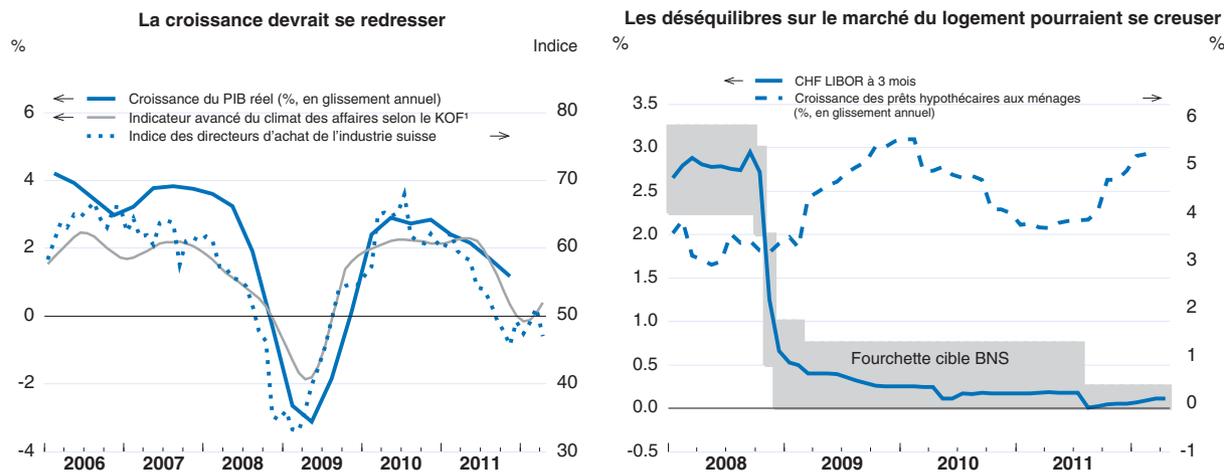
La croissance devrait se redresser à partir du second semestre de 2012, grâce au renforcement de l'activité chez les principaux partenaires commerciaux de la Suisse. Par conséquent, le chômage devrait reculer lentement. L'inflation restera faible, et l'excédent du solde budgétaire des administrations publiques se rétrécira, mais restera excédentaire.

Les taux directeurs devraient progresser un peu en 2013, ce qui serait cohérent avec un resserrement de l'écart de production. Si le crédit hypothécaire devient excessif, il faudra recourir à des outils macroprudentiels supplémentaires, comme une limitation des quotités de prêt, afin d'éviter l'accumulation de déséquilibres sur le marché du logement. Les ratios de levier financier des deux principales banques devraient être durcis plus rapidement que prévu pour mieux parer aux risques dans un climat d'instabilité financière persistante à l'échelle mondiale.

La croissance devrait se redresser

La forte demande de produits suisses émanant des économies émergentes ainsi que de montres et de produits pharmaceutiques a contribué à une croissance positive des exportations au premier semestre de 2012, même si les entreprises continuent de souffrir de la vigueur du franc suisse. La croissance du PIB bénéficie aussi de la bonne tenue de l'investissement résidentiel. Les indicateurs prospectifs sur la confiance des entreprises et des ménages tendent à montrer que la récente phase de détérioration de l'activité économique s'achève. Même si les prix du pétrole ont stimulé l'inflation globale, l'inflation sous-jacente reste négative, ce qui traduit la répercussion différée sur les prix de l'augmentation du cours de change de 2011.

Suisse



1. Indicateur composite avancé de la tendance du cycle des affaires dans le secteur manufacturier, la consommation privée, les services financiers, la construction et les marchés d'exportation européens.

Source : Banque nationale suisse ; Centre de recherche KOF ; OCDE, Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 91 ; Procure.ch et Crédit Suisse.

Suisse : Demande, production et prix

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	Prix courants milliards de CHF	Pourcentages de variation, en volume (prix de 2000)				
PIB aux prix du marché	545.0	-1.9	2.7	1.9	0.9	1.9
Consommation privée	308.7	1.4	1.7	1.0	1.2	1.6
Consommation publique	59.3	3.3	0.8	1.7	1.1	0.7
Formation brute de capital fixe	115.2	-4.9	7.5	3.9	2.8	3.8
Demande intérieure finale	483.2	0.1	2.9	1.7	1.6	2.0
Variation des stocks ¹	0.2	0.2	-1.2	-0.7	-1.0	0.0
Demande intérieure totale	483.4	0.5	1.5	0.9	0.6	2.1
Exportations de biens et services	307.3	-8.6	8.4	3.4	1.4	4.6
Importations de biens et services	245.6	-5.5	7.3	1.9	0.8	5.6
Exportations nettes ¹	61.7	-2.4	1.3	1.0	0.4	0.1
<i>Pour mémoire</i>						
Déflateur du PIB	—	0.2	0.1	0.7	-0.2	0.3
Indice des prix à la consommation	—	-0.5	0.7	0.2	-0.5	0.1
Déflateur de la consommation privée	—	-0.5	0.7	0.5	0.3	0.4
Taux de chômage	—	4.3	4.4	4.0	3.9	3.7
Solde de l'administration publique ²	—	1.0	0.6	0.8	0.6	0.6
Dette brute des administrations publiques ²	—	42.5	41.7	41.0	40.8	39.4
Balance des opérations courantes ²	—	11.0	15.2	14.8	16.0	16.5

Note : Les comptes nationaux étant basés sur des indices chaîne officiels, il existe donc un écart statistique dans l'identité comptable entre le PIB et les composantes de la demande réelle. Voir *Perspectives économiques de l'OCDE: Sources et méthodes*, (<http://www.oecd.org/eco/sources-and-methods>).

1. Contributions aux variations du PIB en volume (en pourcentage du PIB en volume de l'année précédente), montant effectif pour la première colonne.

2. En pourcentage du PIB.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 91.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888932613598>

La politique monétaire demeure expansionniste tandis que la politique budgétaire est neutre

La Banque nationale suisse a maintenu la fourchette-cible de son taux directeur à 0-0.25 %. Elle a annoncé qu'elle continuerait de défendre le cours de change minimum de 1.20 CHF par euro et qu'elle était prête à acheter des devises en quantités illimitées à cet effet. Du fait de la faiblesse persistante des taux d'intérêt, le crédit hypothécaire aux ménages ainsi que les prix des logements ont fortement augmenté, ce qui indique que des déséquilibres sur le marché du logement pourraient se creuser. L'introduction de mesures macroprudentielles supplémentaires, comme une limitation des quotités de prêt, pourrait parer à cette menace. Comme l'écart de production se resserre, il faudra sans doute que le taux directeur augmente progressivement en 2013. L'excédent budgétaire des administrations publiques se rétrécira en 2012 et 2013 en raison des effets différés du récent ralentissement et de l'effort de relance de 2011 à hauteur de 0.2 % du PIB qui visait à amortir l'impact de la vigueur du franc suisse sur l'économie.

La croissance du PIB va s'accélérer en 2012

La croissance va se redresser à partir du second semestre de 2012 sous l'effet de l'accroissement de la demande de la part des principaux partenaires commerciaux du pays, en partie lié au redressement des économies de la zone euro. L'emploi réagira avec un certain décalage à

cette évolution, de sorte que le taux de chômage diminuera très lentement pour s'inscrire en dessous de 4 % sur la période examinée. Les taux d'intérêt et l'inflation devraient augmenter légèrement en 2013.

**Les incertitudes portent sur
les échanges commerciaux
et les évolutions financières**

Les incertitudes entourant la croissance économique en Suisse peuvent aboutir à des évolutions dans un sens comme dans l'autre et elles sont principalement liées aux évolutions chez les partenaires commerciaux du pays, notamment dans la zone euro. Bien que l'exposition directe des banques suisses aux pays les plus touchés par la crise de la zone euro soit modeste, les deux principales banques suisses conservent de très faibles volumes de capitaux propres capables d'absorber des pertes, ce qui accroît les risques pour l'économie suisse si les turbulences financières à l'échelle mondiale s'intensifiaient de façon significative.



Extrait de :
OECD Economic Outlook, Volume 2012 Issue 1

Accéder à cette publication :

https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2012-1-en

Merci de citer ce chapitre comme suit :

OCDE (2012), « Suisse », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2012 Issue 1*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2012-1-36-fr

Cet ouvrage est publié sous la responsabilité du Secrétaire général de l'OCDE. Les opinions et les arguments exprimés ici ne reflètent pas nécessairement les vues officielles des pays membres de l'OCDE.

Ce document et toute carte qu'il peut comprendre sont sans préjudice du statut de tout territoire, de la souveraineté s'exerçant sur ce dernier, du tracé des frontières et limites internationales, et du nom de tout territoire, ville ou région.

Vous êtes autorisés à copier, télécharger ou imprimer du contenu OCDE pour votre utilisation personnelle. Vous pouvez inclure des extraits des publications, des bases de données et produits multimédia de l'OCDE dans vos documents, présentations, blogs, sites Internet et matériel d'enseignement, sous réserve de faire mention de la source OCDE et du copyright. Les demandes pour usage public ou commercial ou de traduction devront être adressées à rights@oecd.org. Les demandes d'autorisation de photocopier une partie de ce contenu à des fins publiques ou commerciales peuvent être obtenues auprès du Copyright Clearance Center (CCC) info@copyright.com ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) contact@cfcopies.com.