

## SUISSE

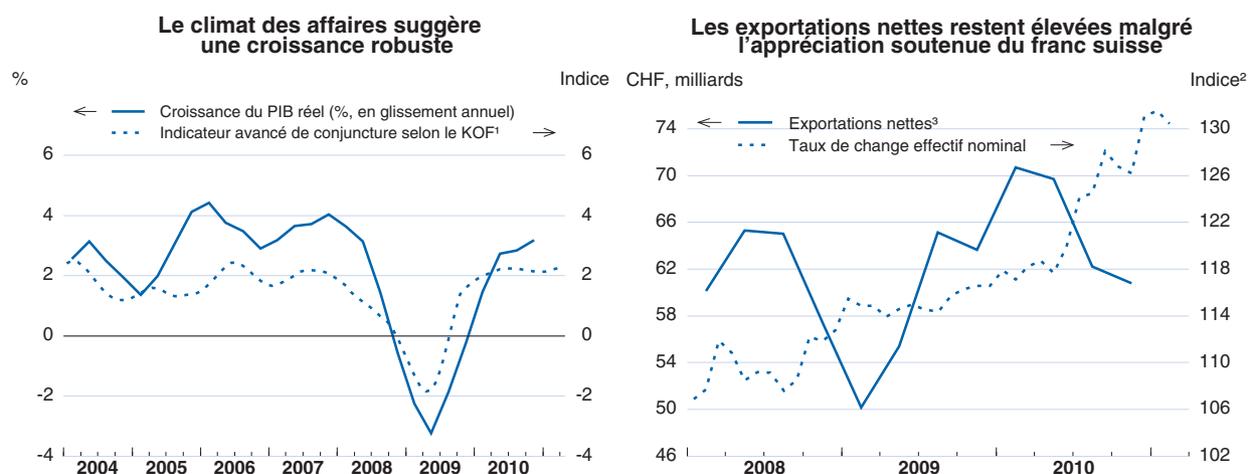
La croissance économique devrait rester robuste en 2011 et 2012, sous l'effet d'une forte demande intérieure. Elle ralentira vers la fin de 2012, revenant progressivement à son rythme potentiel avec la résorption de l'écart de production. Le chômage devrait baisser encore tandis que l'inflation augmentera jusqu'à dépasser légèrement 1 % en 2012.

Les taux directeurs devront être relevés peu à peu à partir de 2011 pour atténuer les tensions inflationnistes liées à la progression de la demande intérieure mais aussi, ce qui est plus important, pour éviter une surchauffe sur le marché du logement. L'application des récentes dispositions gouvernementales visant à régler le problème du renflouement systématique des grandes banques réduirait les risques attachés à une éventuelle faillite des deux principaux établissements bancaires.

### La croissance économique demeure forte

Le PIB réel a continué d'afficher une croissance solide au premier semestre 2011, du fait essentiellement d'une forte demande intérieure liée à la faiblesse des taux d'intérêt à court et à long terme, qui suscite un accroissement prononcé du crédit bancaire, en particulier de l'octroi de prêts hypothécaires. Les résultats sur le plan de l'emploi restent bons, tirant un peu plus vers le haut les dépenses de consommation. Malgré la robustesse de la reprise, la hausse des prix à la consommation reste faible par rapport aux évolutions constatées à l'échelle internationale, ce qui s'explique notamment par l'effet modérateur de l'appréciation du franc suisse, bien que certaines mesures de l'inflation sous-jacente fassent apparaître une hausse de ladite inflation. Si la monnaie a atteint un niveau record, la croissance des exportations est néanmoins restée positive jusqu'au premier trimestre 2011. Les indicateurs prospectifs de la confiance des entreprises laissent penser que la croissance du PIB

### 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.
2. Janvier 1999 = 100.
3. A prix courants.

Source : BNS; Centre de recherche KOF; OCDE, bases de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 89.

StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/888932432148>

## Suisse : Demande, production et prix

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Prix courants milliards de CHF	Pourcentages de variation, en volume (prix de 2000)				
<b>PIB aux prix du marché</b>	521.1	1.9	-1.9	2.6	2.7	2.5
Consommation privée	296.8	1.3	1.0	1.7	1.7	2.3
Consommation publique	56.4	1.7	1.6	-1.6	1.1	0.5
Formation brute de capital fixe	112.2	0.5	-4.9	4.6	6.5	3.5
Demande intérieure finale	465.4	1.2	-0.3	2.0	2.7	2.4
Variation des stocks <sup>1</sup>	2.2	-0.9	0.9	-1.3	0.7	0.0
Demande intérieure totale	467.6	0.2	0.6	0.5	3.6	2.4
Exportations de biens et services	293.1	3.3	-8.7	9.3	3.3	5.7
Importations de biens et services	239.5	0.3	-5.4	6.7	5.3	6.3
Exportations nettes <sup>1</sup>	53.5	1.7	-2.5	2.1	-0.4	0.4
<i>Pour mémoire</i>						
Déflateur du PIB	—	2.5	0.3	-0.5	0.4	0.7
Indice des prix à la consommation	—	2.4	-0.5	0.7	0.7	1.1
Déflateur de la consommation privée	—	2.6	-0.4	0.2	0.3	0.8
Taux de chômage	—	3.4	4.3	4.5	4.1	3.9
Solde de l'administration publique <sup>2</sup>	—	2.3	1.2	0.5	0.6	0.9
Balance des opérations courantes <sup>2</sup>	—	1.9	11.5	14.7	13.6	13.9

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° 89.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888932433402>

demeurera vigoureuse au cours des prochains mois. La croissance de l'emploi devrait également rester positive, comme le suggère l'augmentation régulière du nombre de postes vacants.

### La politique monétaire reste expansionniste

La politique monétaire reste expansionniste, le Libor à 3 mois pour le franc suisse se situant autour de 0.25 %, dans la tranche inférieure de la fourchette opérationnelle actuellement fixée comme objectif pour le Libor par la Banque nationale suisse (BNS). Cette orientation expansionniste convient pour le moment, étant donné que des incertitudes entourent encore la reprise mondiale et l'appréciation du franc suisse. Toutefois, elle a stimulé la croissance des prêts hypothécaires et des indicateurs laissent entrevoir un risque de surchauffe dans certains secteurs. Il est supposé que, pour éviter cette surchauffe et les tensions inflationnistes qui en découlent, la BNS relèvera progressivement son taux directeur au cours de la période de prévision.

### La politique budgétaire sera quelque peu restrictive

Du fait de l'introduction récente d'une série de mesures de politique budgétaire, l'orientation de celle-ci sera quelque peu restrictive en 2011 et 2012. En partant de l'hypothèse que les mesures d'assainissement prévues seront appliquées, elles représenteront moins de 0.3 % du PIB, tandis qu'une légère augmentation des cotisations d'assurance-chômage

et un accroissement modéré des taux de TVA contribueront à réduire les déficits de l'assurance-chômage et de l'assurance-invalidité.

**Après une légère poussée, la croissance du PIB ralentira quelque peu**

La croissance du PIB réel devrait connaître une légère accélération, à 2.7 %, en 2011, les taux d'intérêt relativement bas continuant de stimuler la demande intérieure. Elle ralentira quelque peu en 2012 avec le retrait des mesures de relance macroéconomique. La baisse graduelle du taux de chômage se poursuivra, donnant une impulsion supplémentaire à la consommation intérieure. Le taux directeur et le taux d'inflation devraient augmenter peu à peu pour atteindre respectivement 1.2 % et 1.1 % en 2012. L'excédent du budget général de l'État devrait augmenter légèrement au cours de la période considérée.

**Les risques touchent essentiellement au taux de change**

Les risques que la croissance suisse diverge à la hausse ou à la baisse par rapport aux prévisions sont principalement liés aux fluctuations du taux de change. Une nouvelle ruée sur le franc suisse en sa qualité de devise refuge, liée en particulier à l'évolution de la crise de la dette dans la zone euro, pourrait nuire aux exportations helvétiques.



Extrait de :  
**OECD Economic Outlook, Volume 2011 Issue 1**

Accéder à cette publication :  
[https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2011-1-en](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2011-1-en)

**Merci de citer ce chapitre comme suit :**

OCDE (2011), « Suisse », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2011 Issue 1*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: [https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2011-1-37-fr](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2011-1-37-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](mailto: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](mailto:info@copyright.com) ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) [contact@cfcopies.com](mailto:contact@cfcopies.com).