



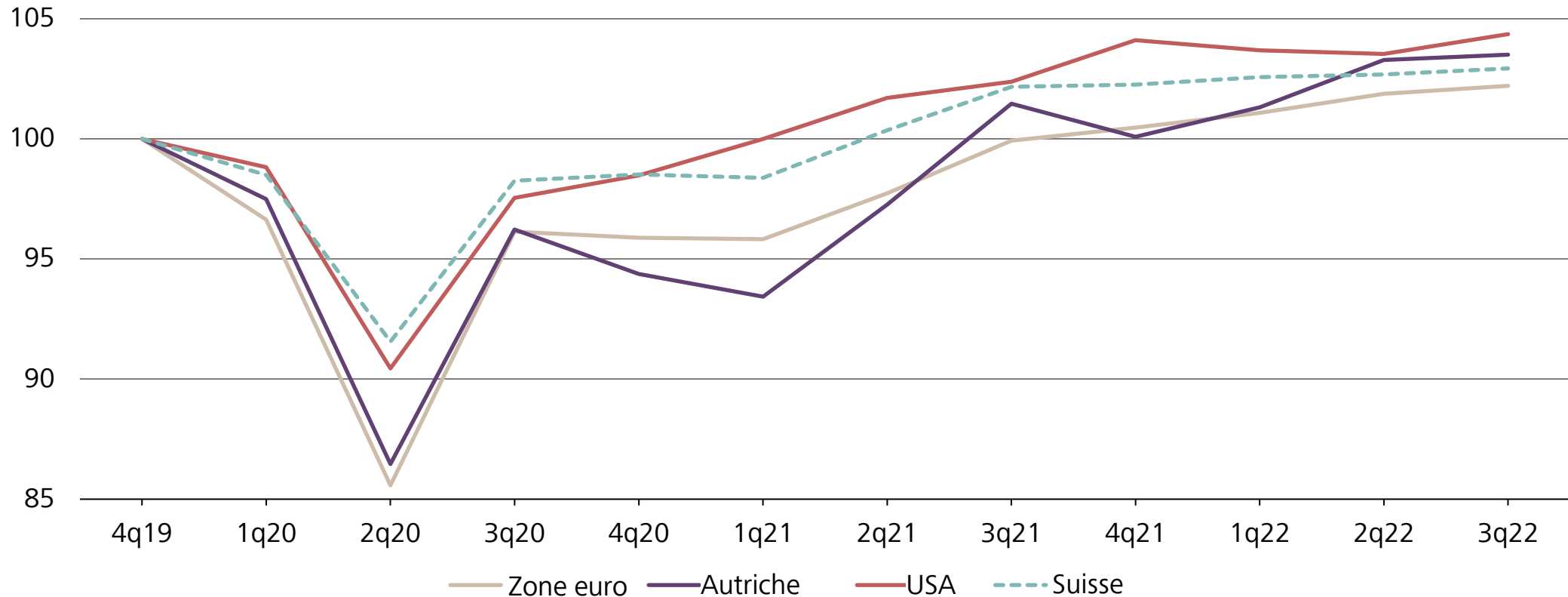
10^e conférence sur les prévisions Raiffeisen «Perspectives économiques 2023»

Martin Neff, chef économiste, Groupe Raiffeisen
Zurich, 10 janvier 2023

L'exception Suisse fait une
nouvelle fois ses preuves

Coronavirus: chute moins brusque, récupération plus rapide

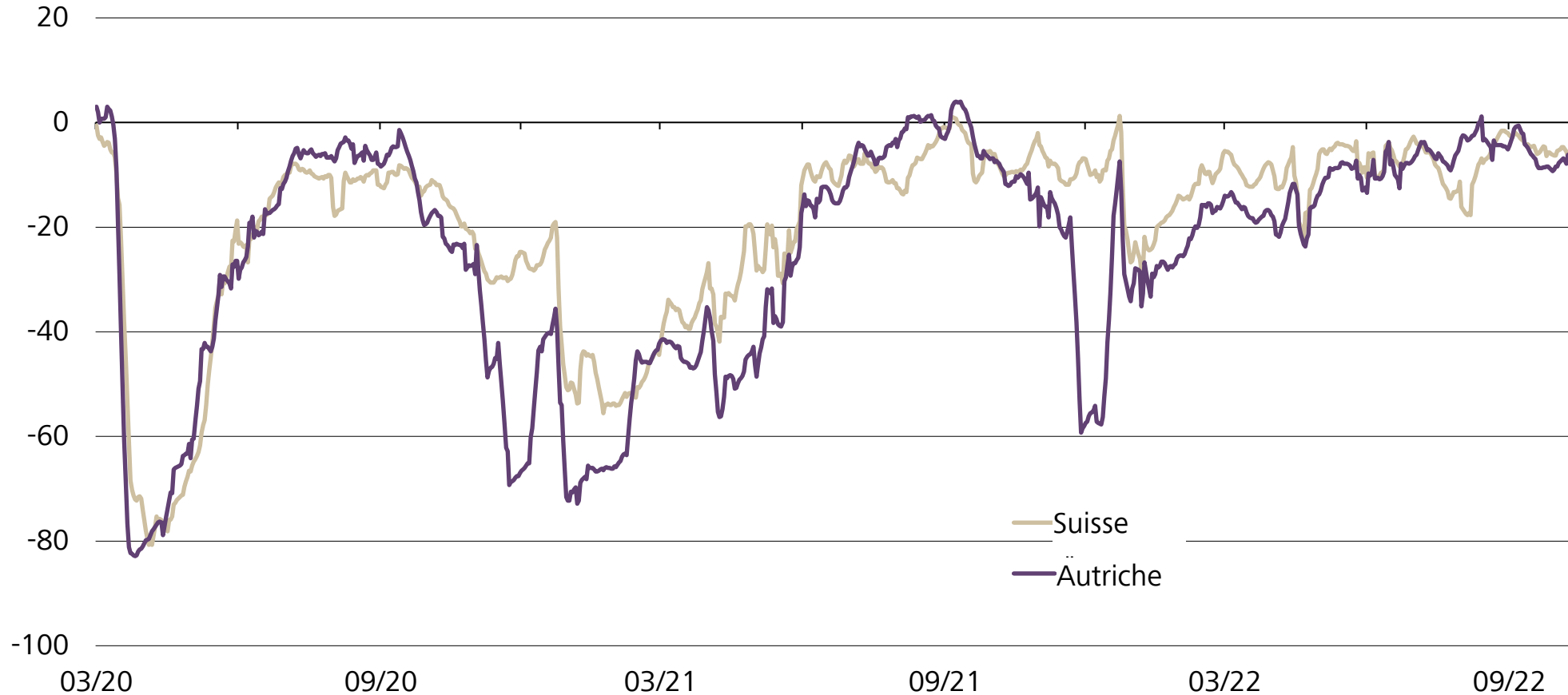
PIB, valeur réelle, indice (4q19=100)



Sources: Eurostat, Raiffeisen Economic Research

Coronavirus: des mesures moins strictes et moins longues

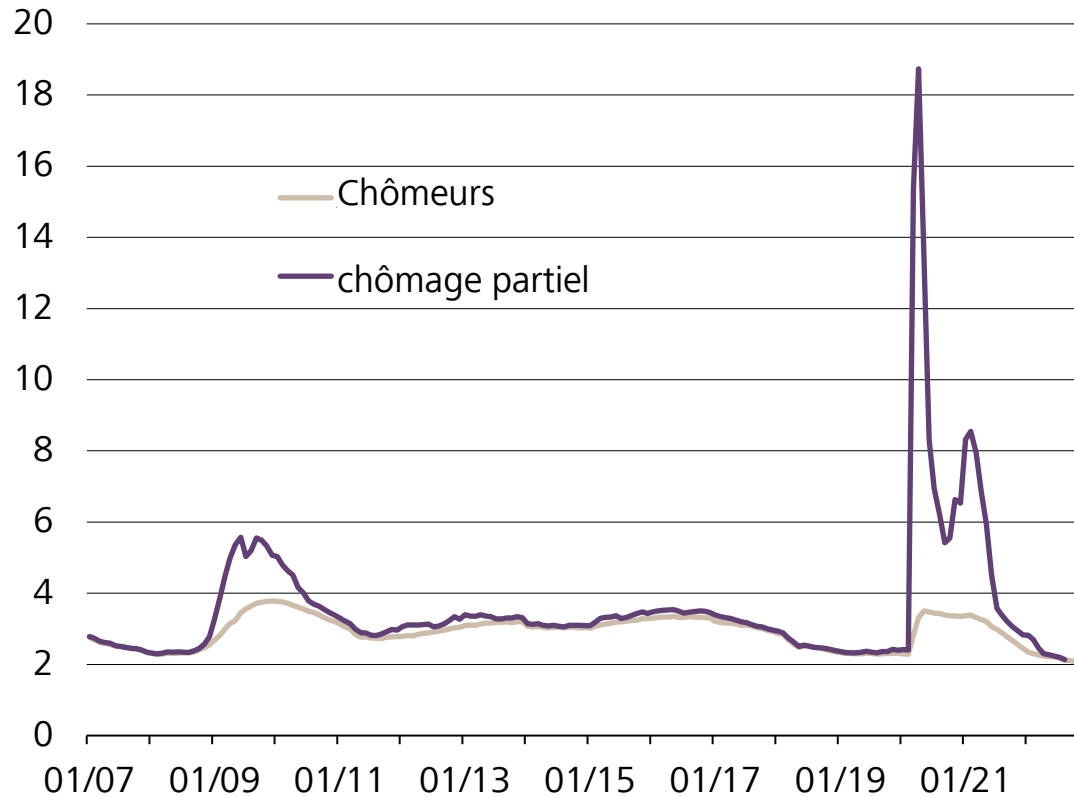
Données Google sur les déplacements dans les commerces, la restauration et les loisirs (en % par rapport à l'avant-pandémie)



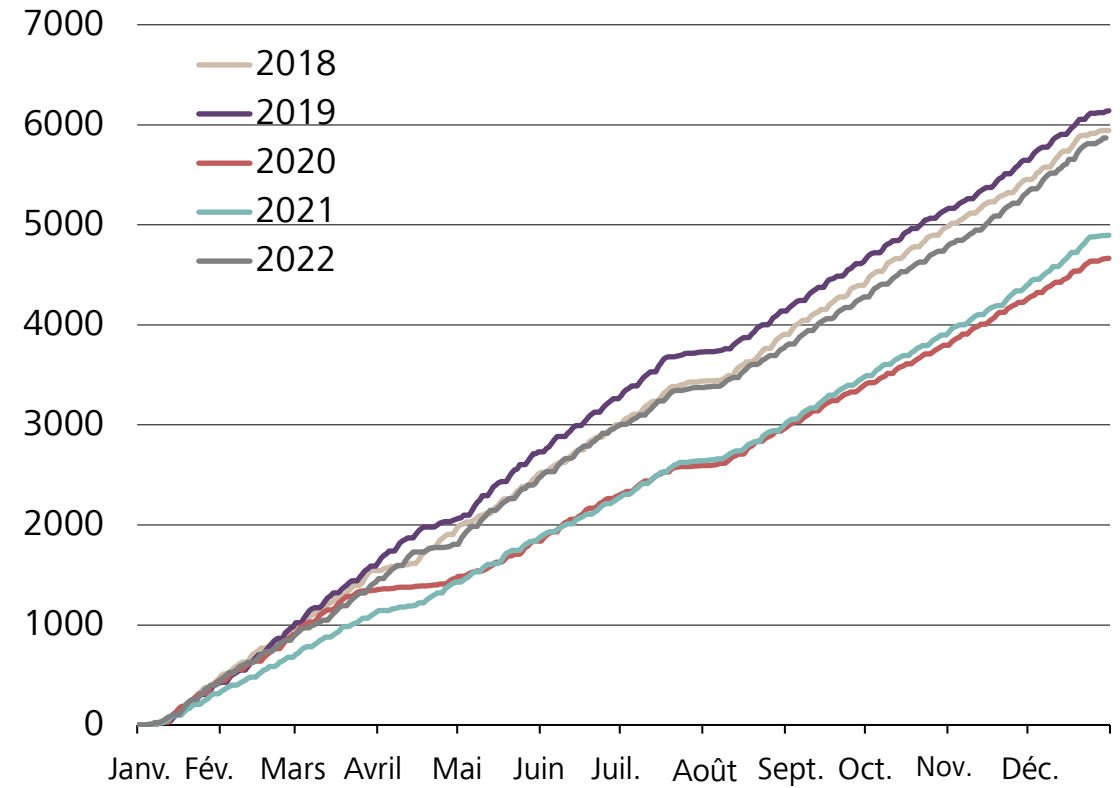
Sources: OWID, Raiffeisen Economic Research

Coronavirus: un «short Covid» pour le marché de l'emploi et les entreprises

Taux de chômage en %, corrigé des variations saisonnières



Faillites cumulées pour cause d'insolvabilité

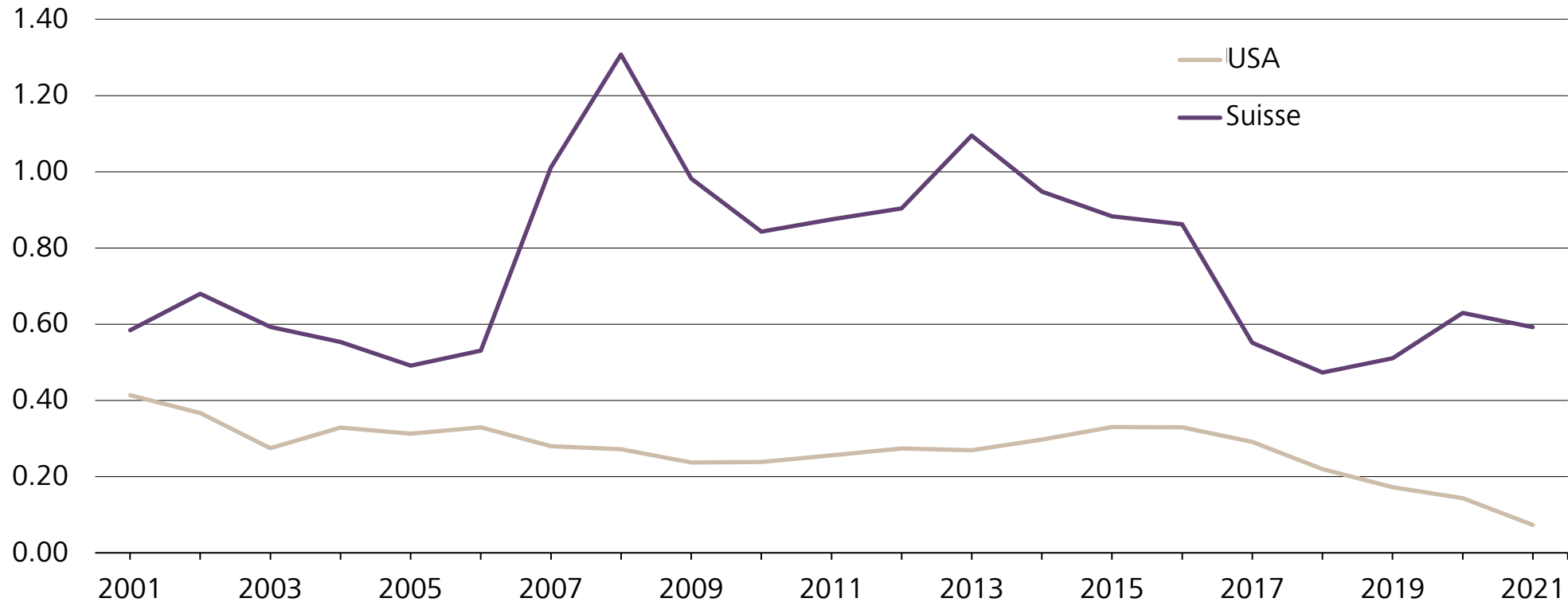


Sources: SECO, FOSS, Raiffeisen Economic Research

Le marché de l'emploi suisse, fortement attractif

La Suisse reste un pays d'immigration, même durant la pandémie

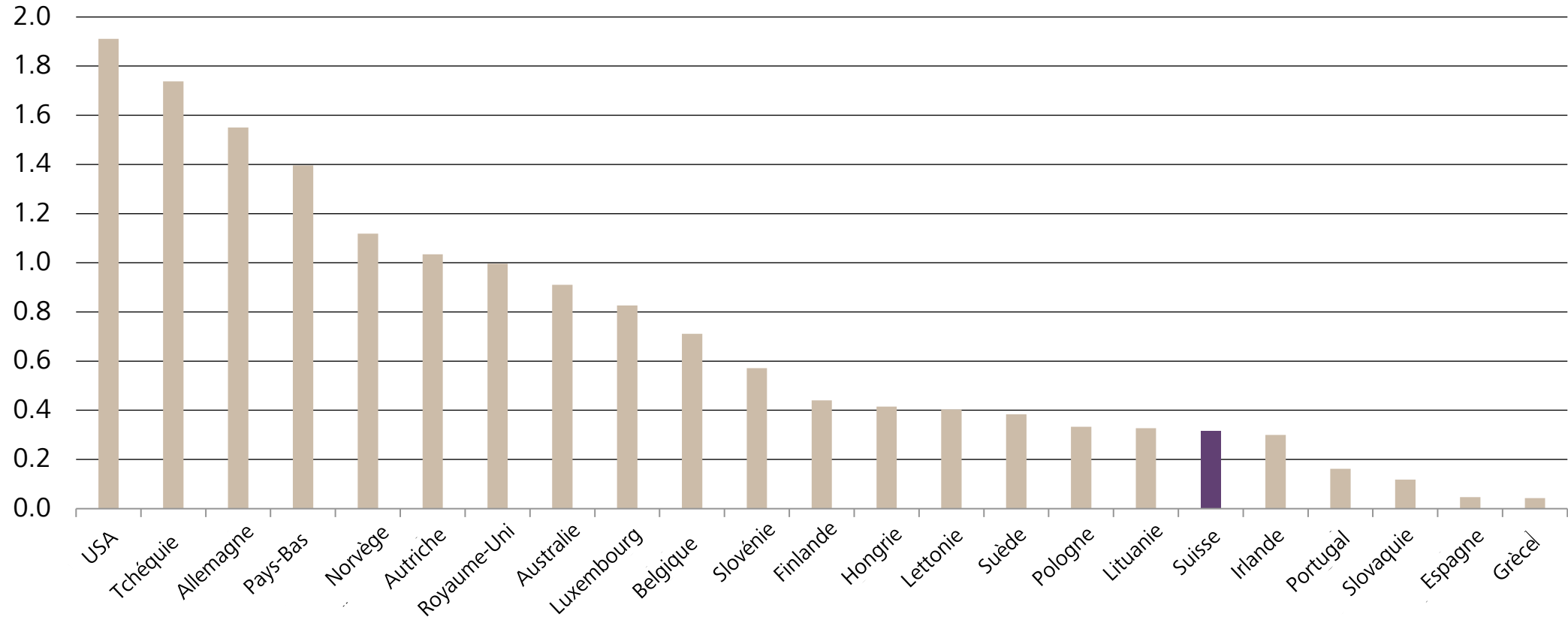
Immigration nette (en % de la population)



Sources: OFS, ONU, Raiffeisen Economic Research

L'immigration soutenue atténue les pénuries de main-d'œuvre

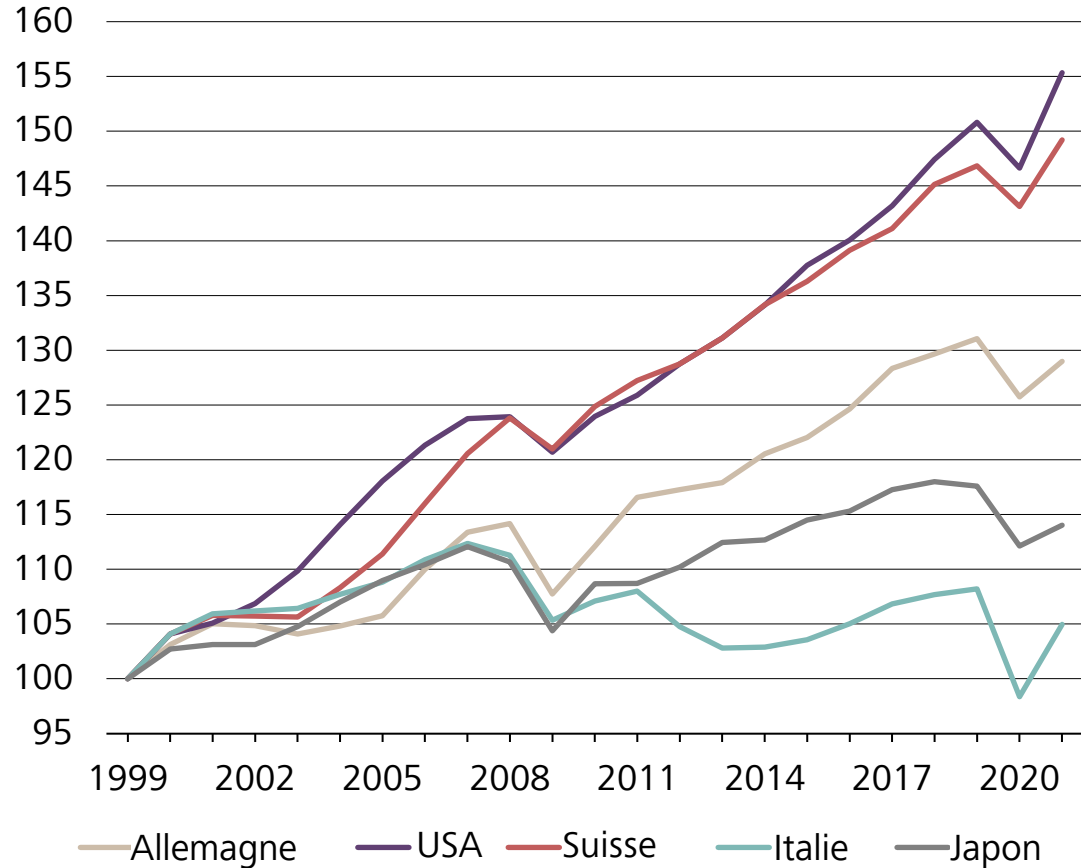
Postes vacants par rapport au taux de chômage officiel (au T2 2022)



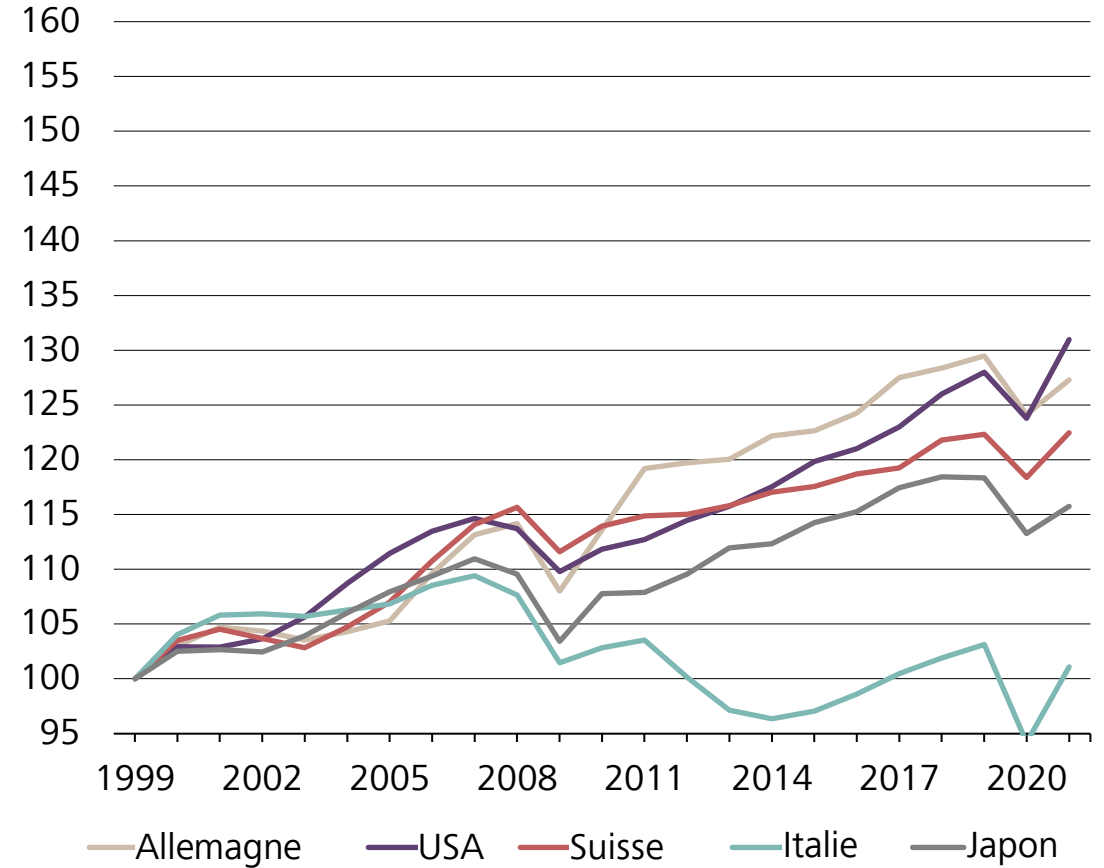
Sources: OCDE, Raiffeisen Economic Research

La croissance démographique, moteur de croissance économique

PIB, valeur réelle, indice (1999=100)



PIB réel par habitant, indice (1999=100)

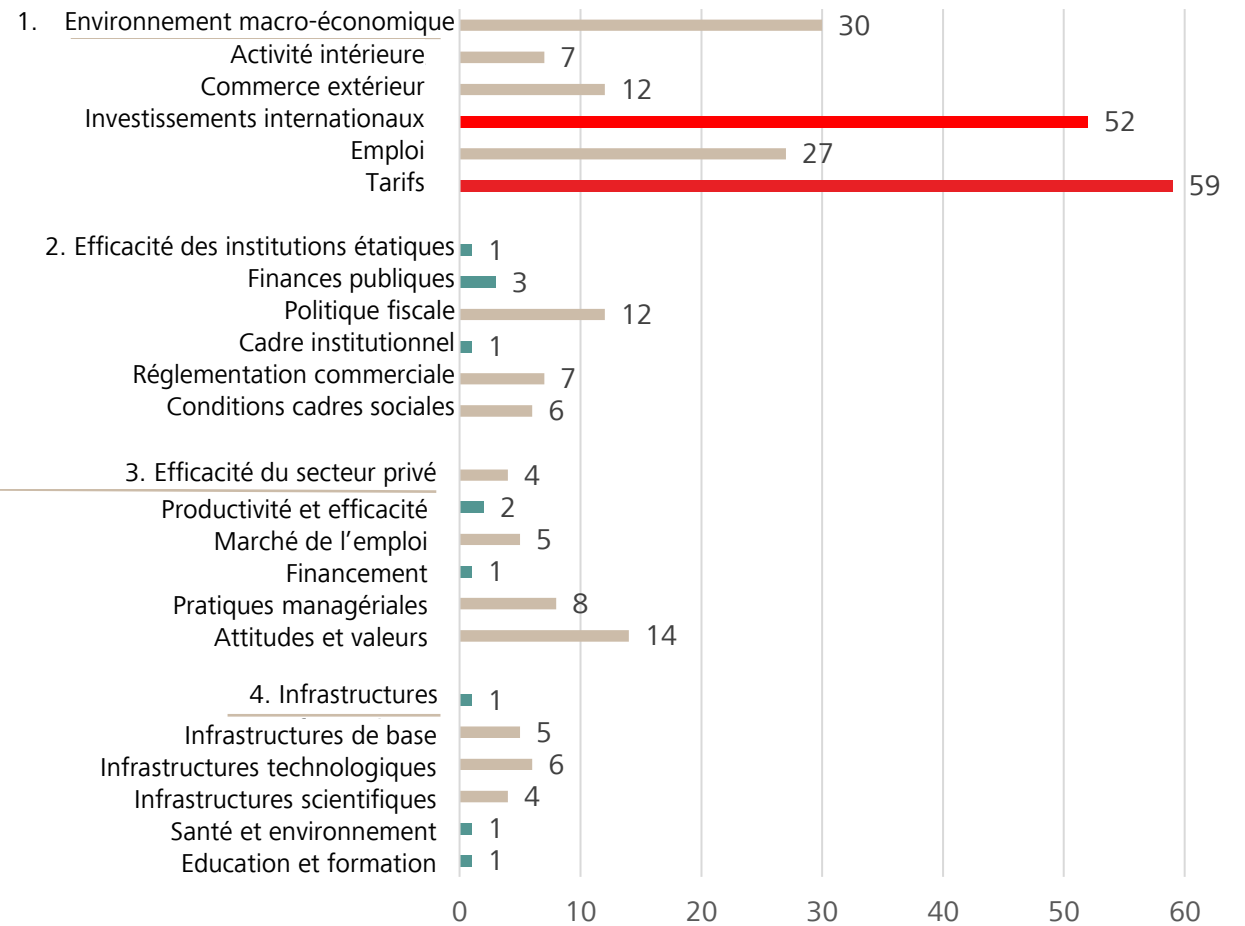
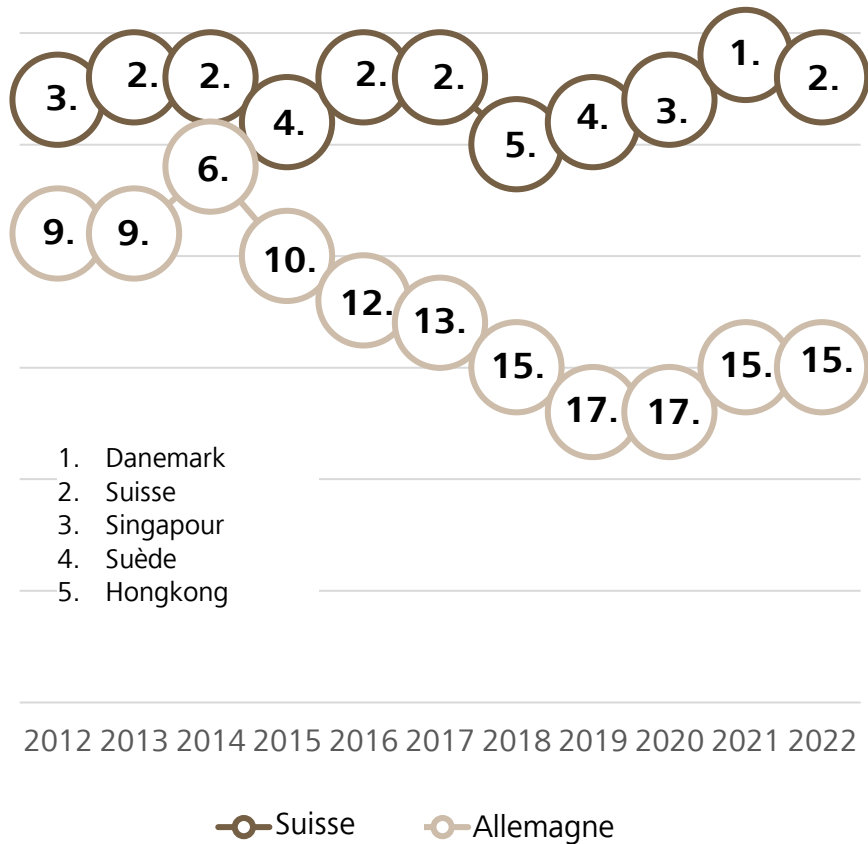


Sources: Eurostat, Raiffeisen Economic Research

La Suisse fait partie de la
Champions League

La Suisse défend sa première place en comparaison mondiale (I)

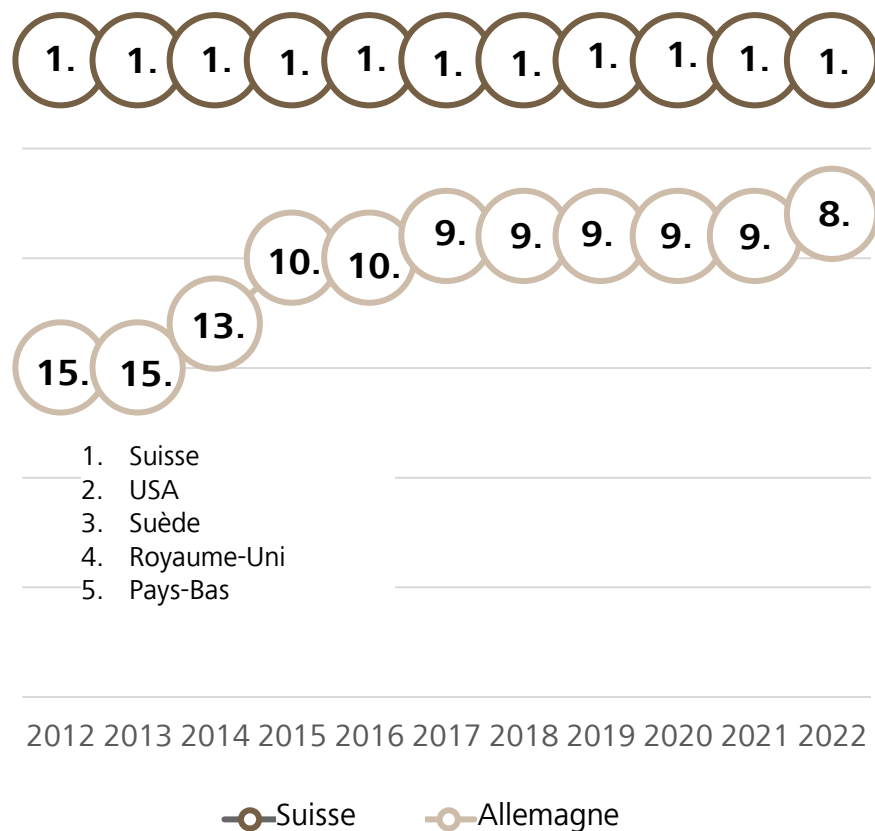
Classement selon l'IMD World Competitiveness Center



Couvre 63 pays sur la base de 260 indicateurs. 2/3 de données «objectives», 1/3 de données issues d'enquêtes auprès des cadres. Les données objectives sont pondérées doublement.

La Suisse défend sa première place en comparaison mondiale (II)

Classement selon le Global Innovation Index (publié par l'ONU)



Couvrant 132 pays sur la base de 80 indicateurs.

Le classement

- Politiques favorables aux entreprises (1^{ère} place)
- Dépôts de brevets au niveau national (1^{ère} place)
- Dépôts de brevets au niveau international (1^{ère} place)*
- Dépenses de propriété intellectuelle (1^{ère} place)*
- Nombre de «top-level domains» (1^{ère} place)*
- Efficacité de l'administration (2^e place)
- Dépenses logicielles (2^e place)*
- Diffusion des industries de pointe (2^e place)*
- Revenus de propriété intellectuelle (2^e place)*
- Complexité de la production industrielle (2^e place)
- Valeur de la marque (2^e place)*
- Diffusion des TIC (3^e place)*
- Coopération entre universités et industrie (3^e place)
- Développement de clusters (3^e place)

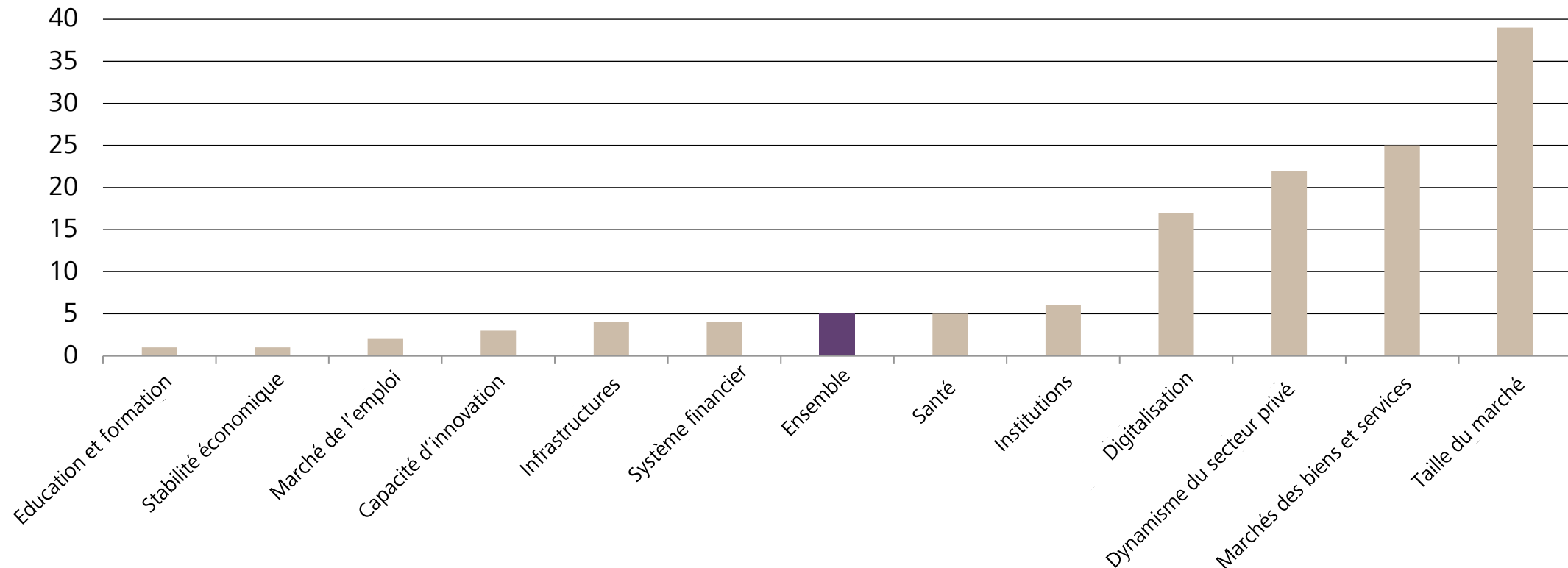
Les points faibles

- Exportations de services culturels et créatifs (45^e place)*
- Dépenses d'éducation / de formation (47^e place)*
- Exportations de services TIC (55^e place)*
- Croissance de la productivité du travail (63^e place)
- Diversification de l'industrie (69^e place)
- Importations de hautes technologies (109^e place)*

* Par rapport au PIB ou à la population

Petit pays mais haute performance – la Suisse bien en tête dans les classements de compétitivité

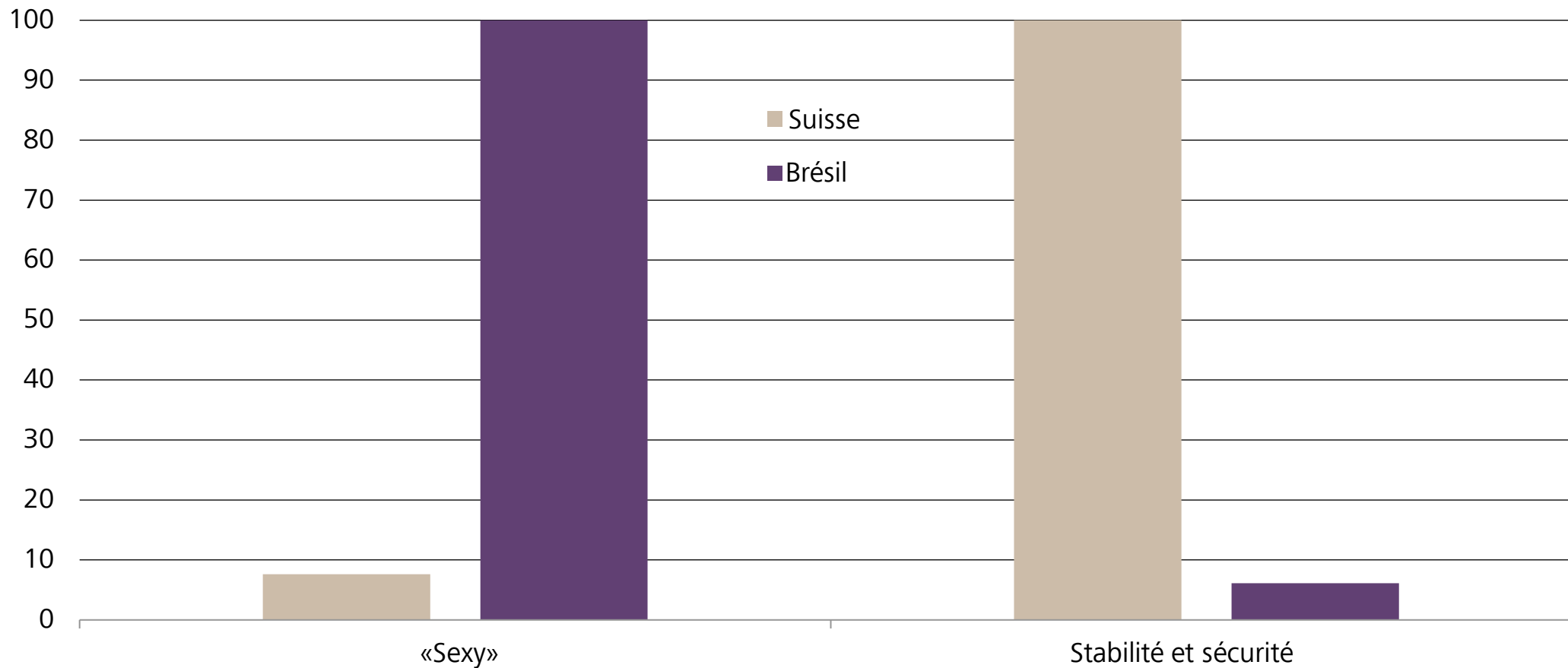
WEF Global Competitiveness Index (rang parmi 140 pays)



Sources: FEM, Raiffeisen Economic Research

Les «déficits concurrentiels» sont gérables

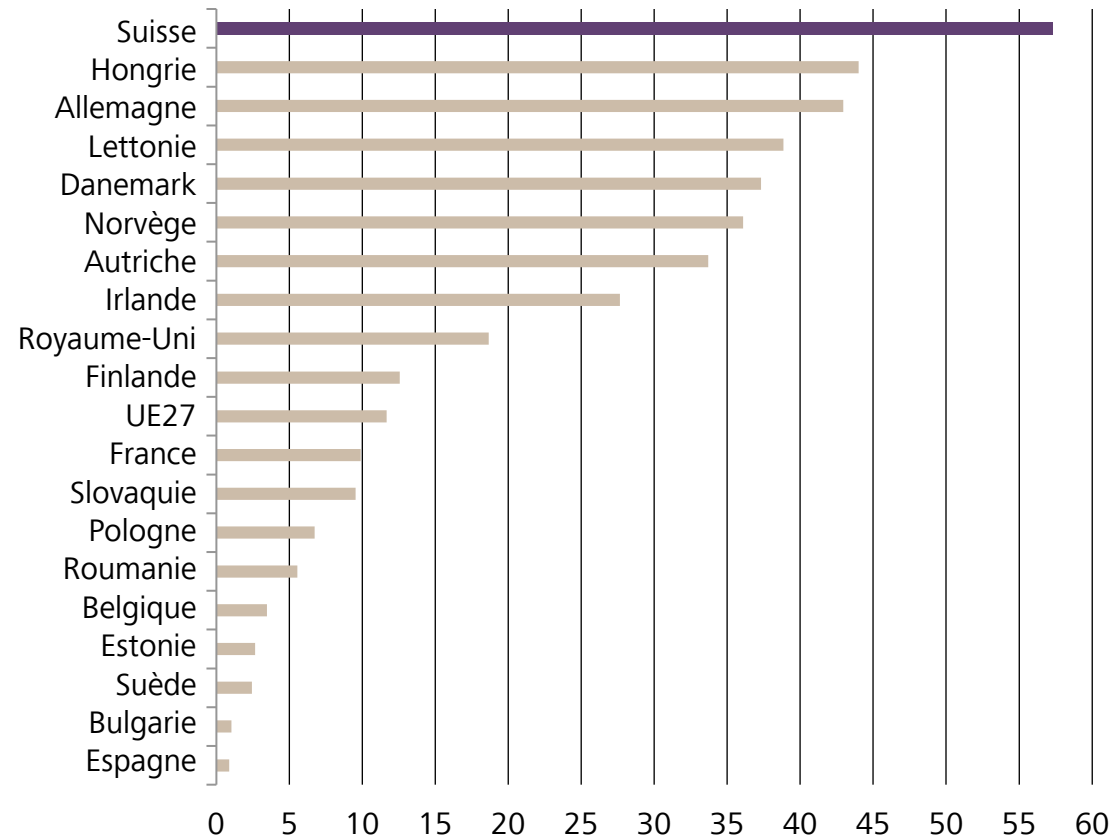
Score selon l'indice de compétitivité Best Countries (0-100)



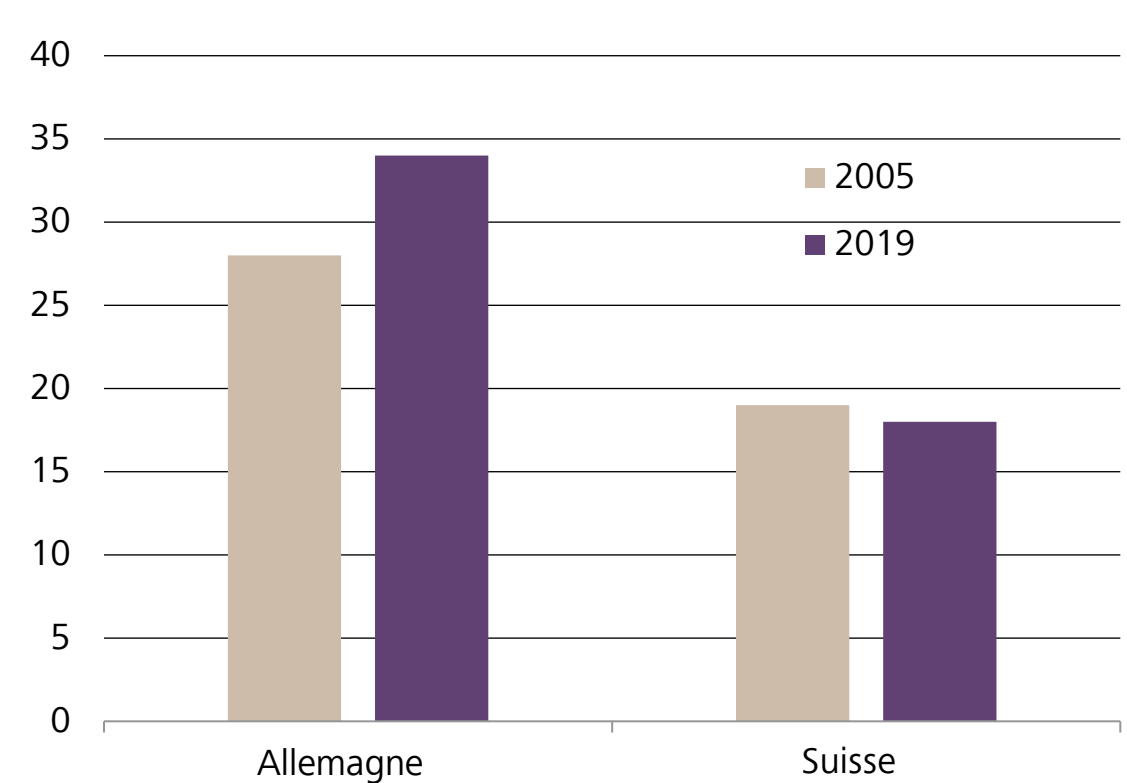
Sources: US News, Raiffeisen Economic Research

Champion du monde de la formation duale, sans «inflation des notes»

Pourcentage de diplômés en alternance au niveau secondaire (2019)



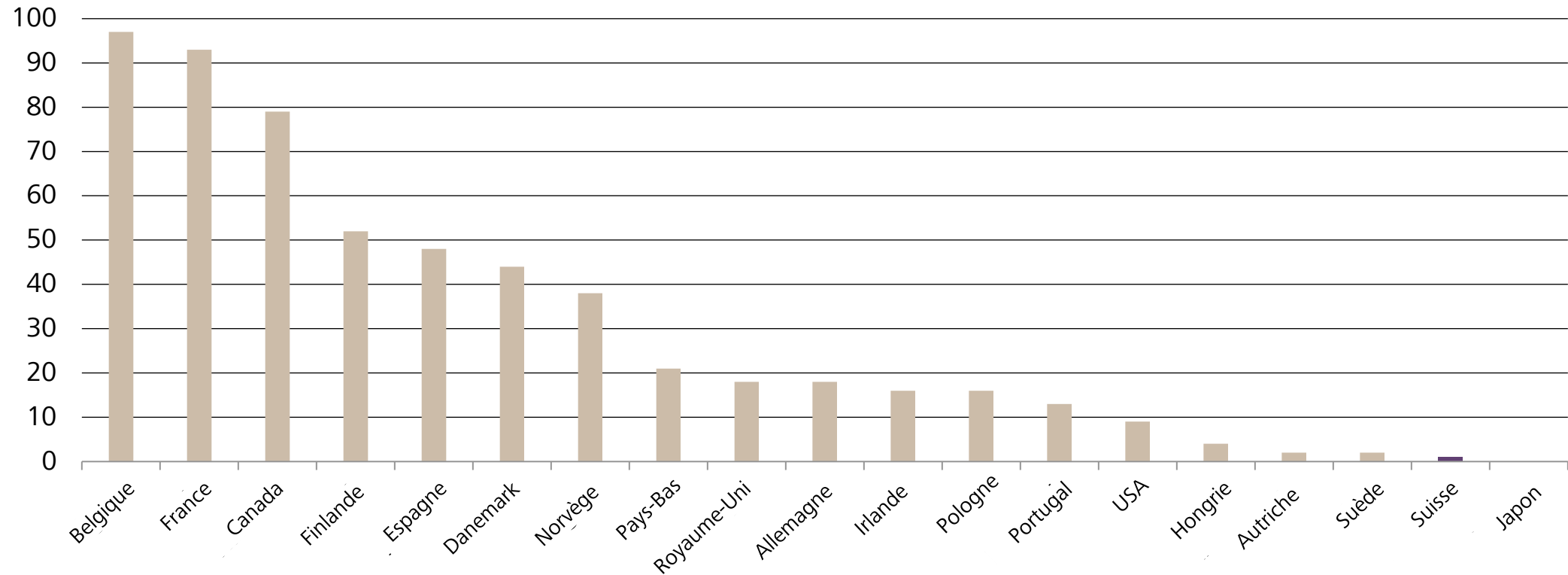
Pourcentage d'«Abitur» (D) / maturités gymnasiales (CH) dans le secondaire



Sources: Eurostat, HEFP, Commission européenne, Raiffeisen Economic Research

Paix salariale

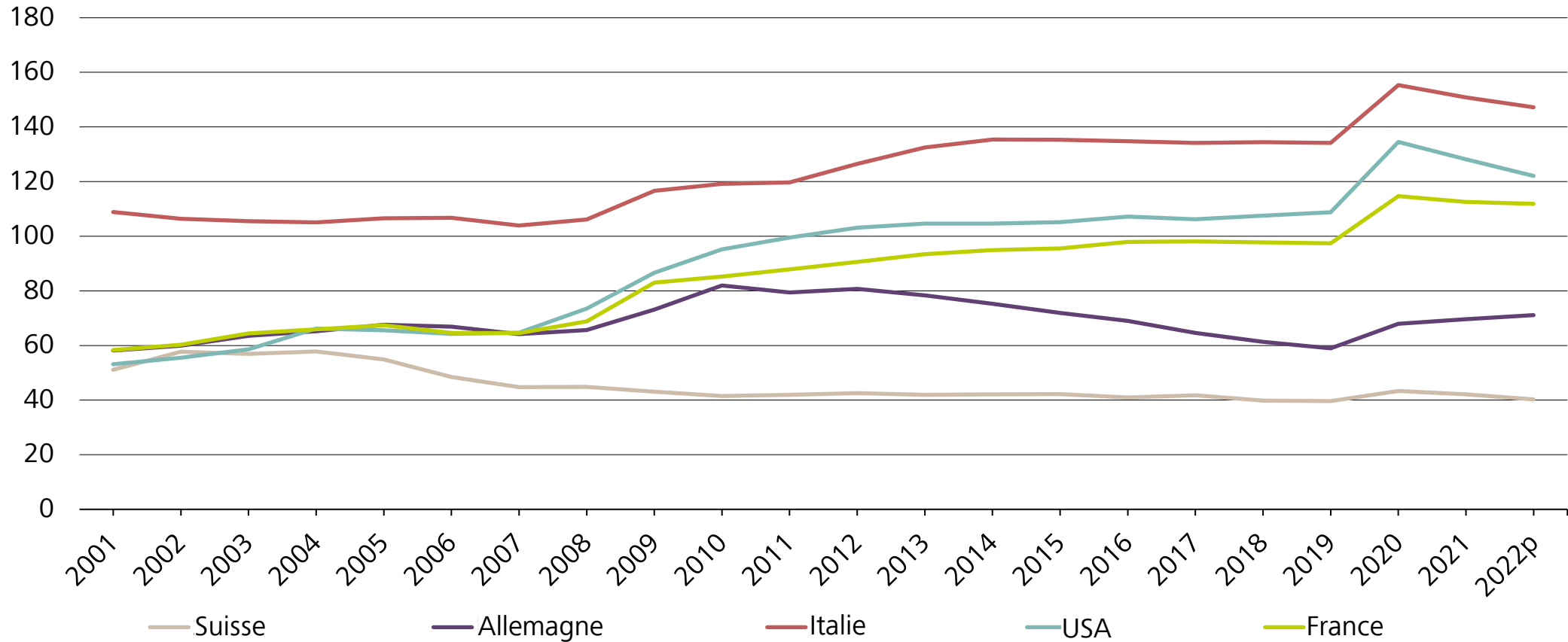
Nombre de journées de travail perdues chaque année à cause de grèves de 2011 à 2020 (pour 1'000 salariés)



Sources: WSI, Raiffeisen Economic Research

Pas d'acrobaties financières

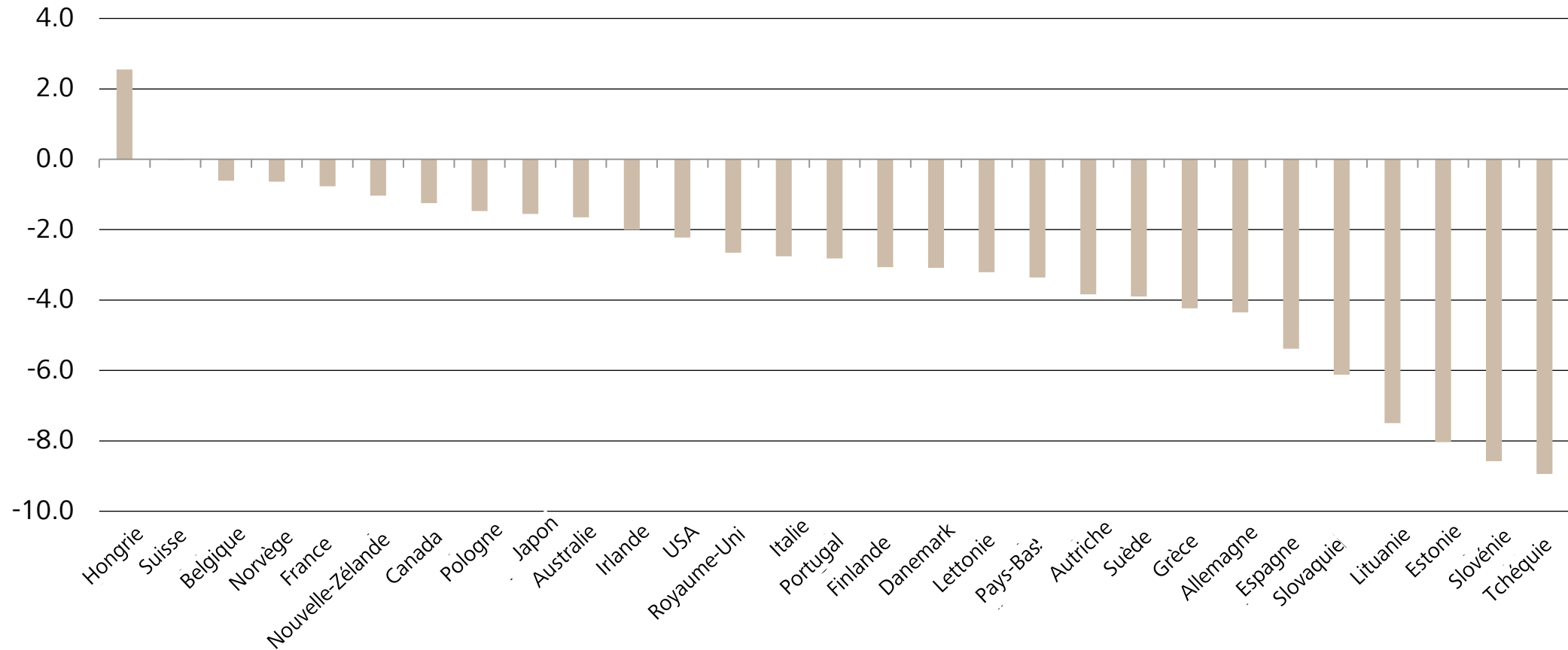
Taux d'endettement brut des administrations publiques en % du PIB (norme du FMI internationalement comparable)



Sources: FMI, Raiffeisen Economic Research

Pas de perte majeure du pouvoir d'achat

Rémunération par employé corrigée du déflateur de la consommation, T3 2022 (variation sur un an)

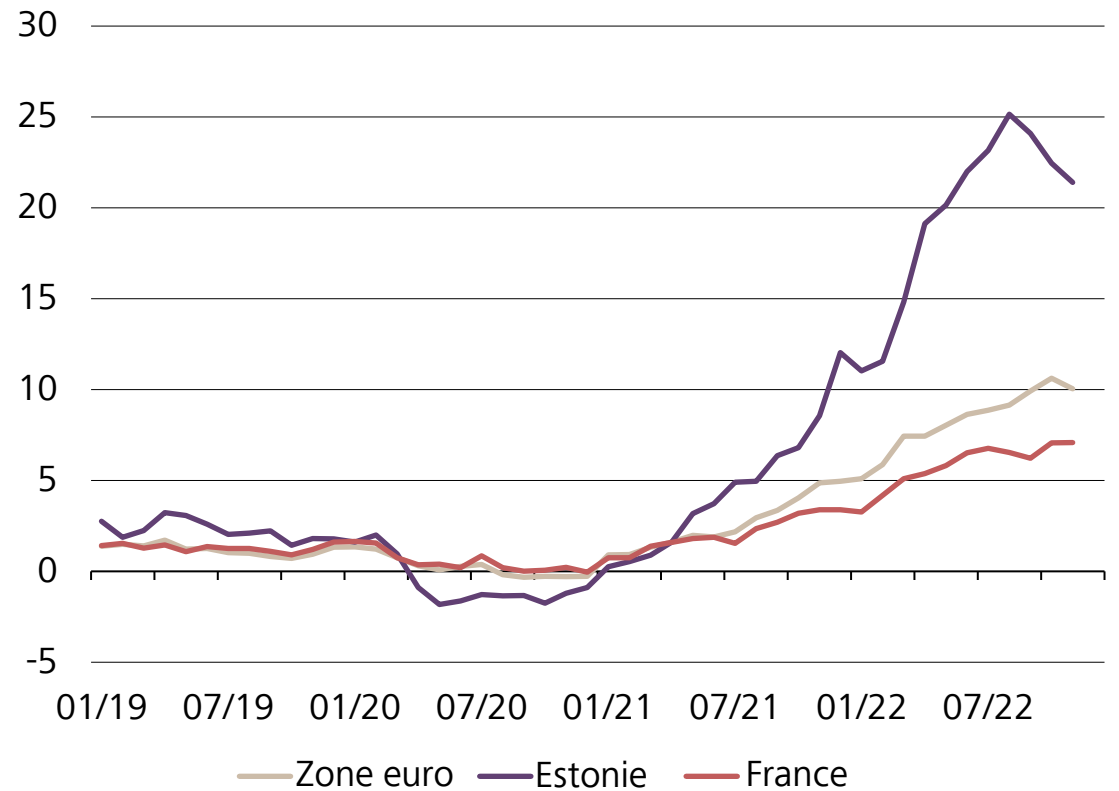
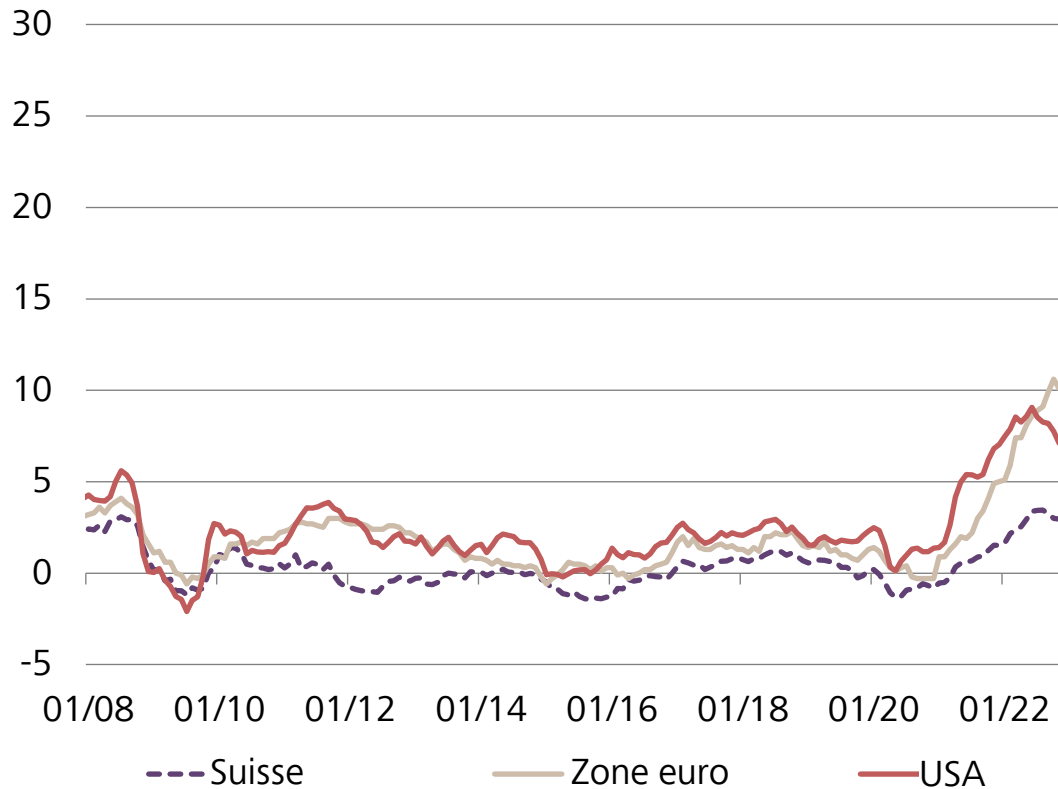


Sources: OCDE, Raiffeisen Economic Research

Inflation tempérée par la
faible intensité énergétique
et la force du franc

L'inflation en Suisse se démarque

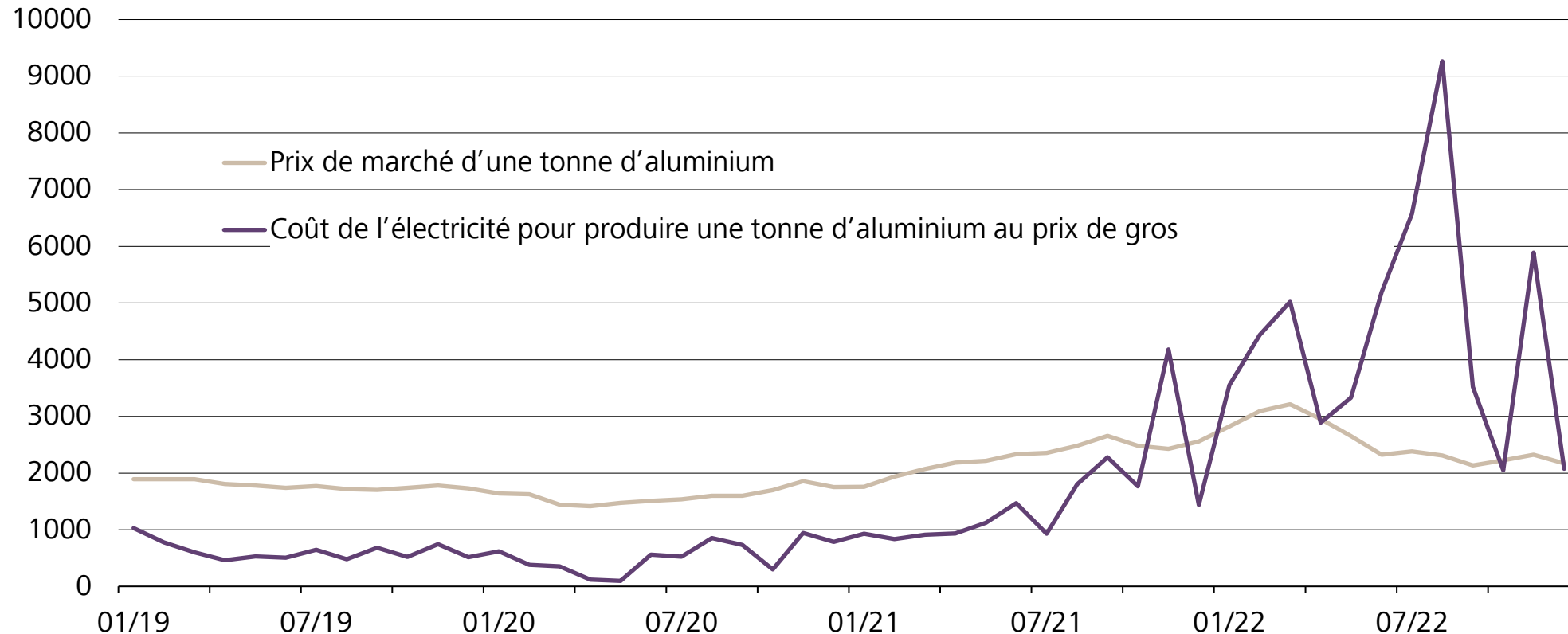
Prix à la consommation, en % par rapport à l'exercice précédent



Sources: Eurostat, OFS, Raiffeisen Economic Research

L'explosion des coûts énergétiques menace les entreprises énergivores

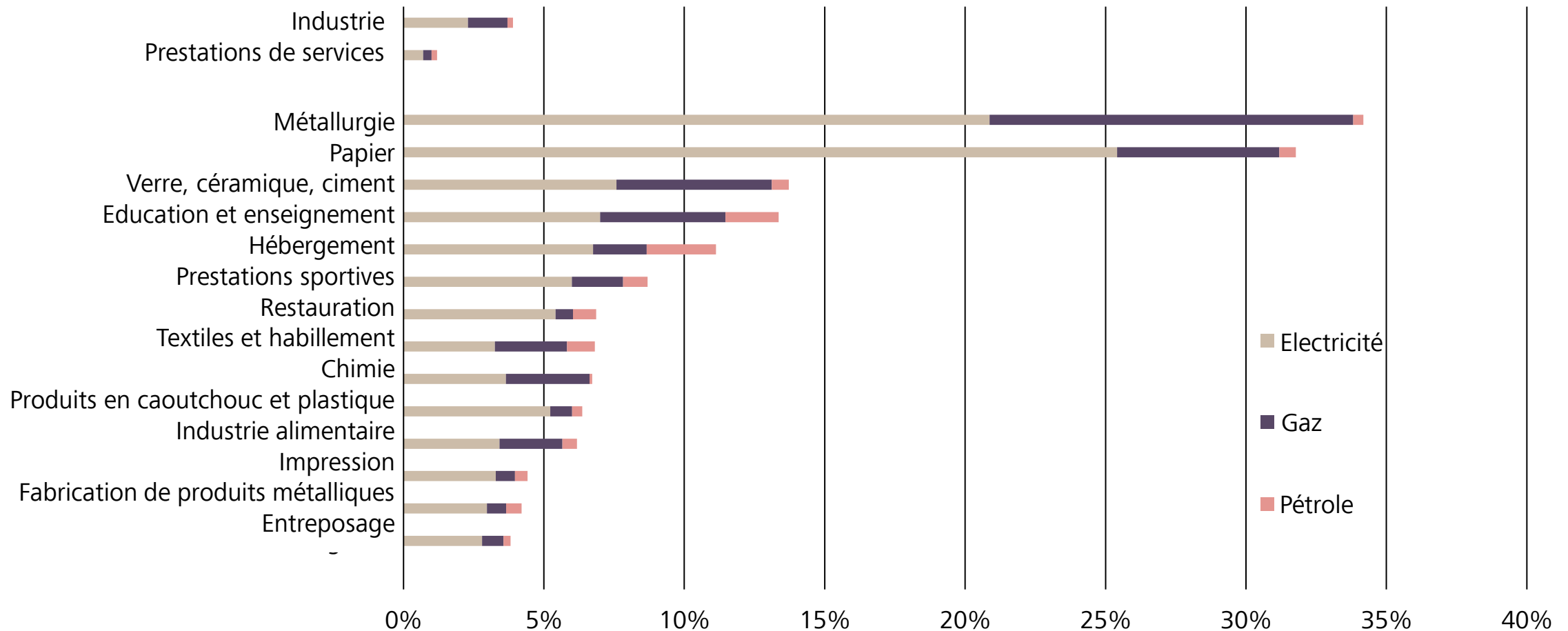
Prix / coût (en CHF)



Sources: EPEX, LME, Raiffeisen Economic Research

Coûts énergétiques: d'immenses différences entre secteurs

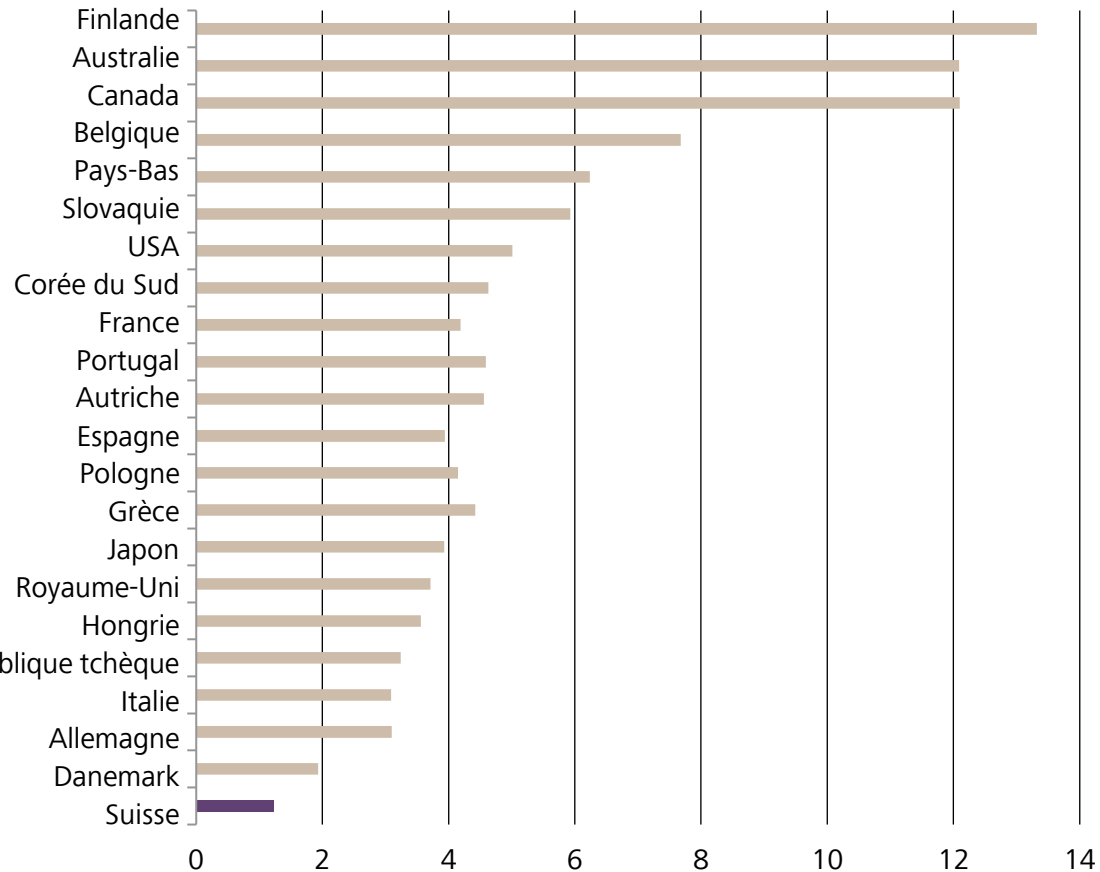
Coûts de l'énergie, en % de la valeur ajoutée (chiffre d'affaires déduit des acomptes) au T3 2022



Sources: OFS, Raiffeisen Economic Research

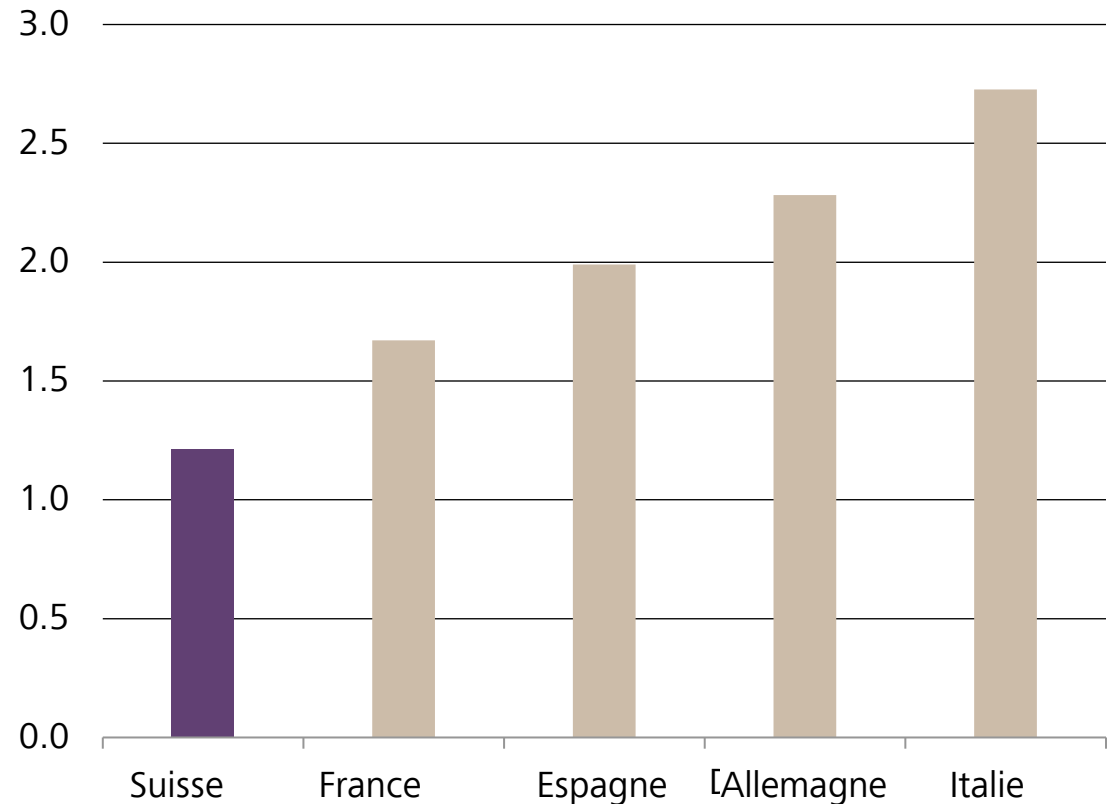
Mais globalement, l'industrie suisse est beaucoup moins «énergivore»

Intensité énergétique industrie manufacturière en 2019
Mégajoules / valeur ajoutée (PPA 2015 en USD)



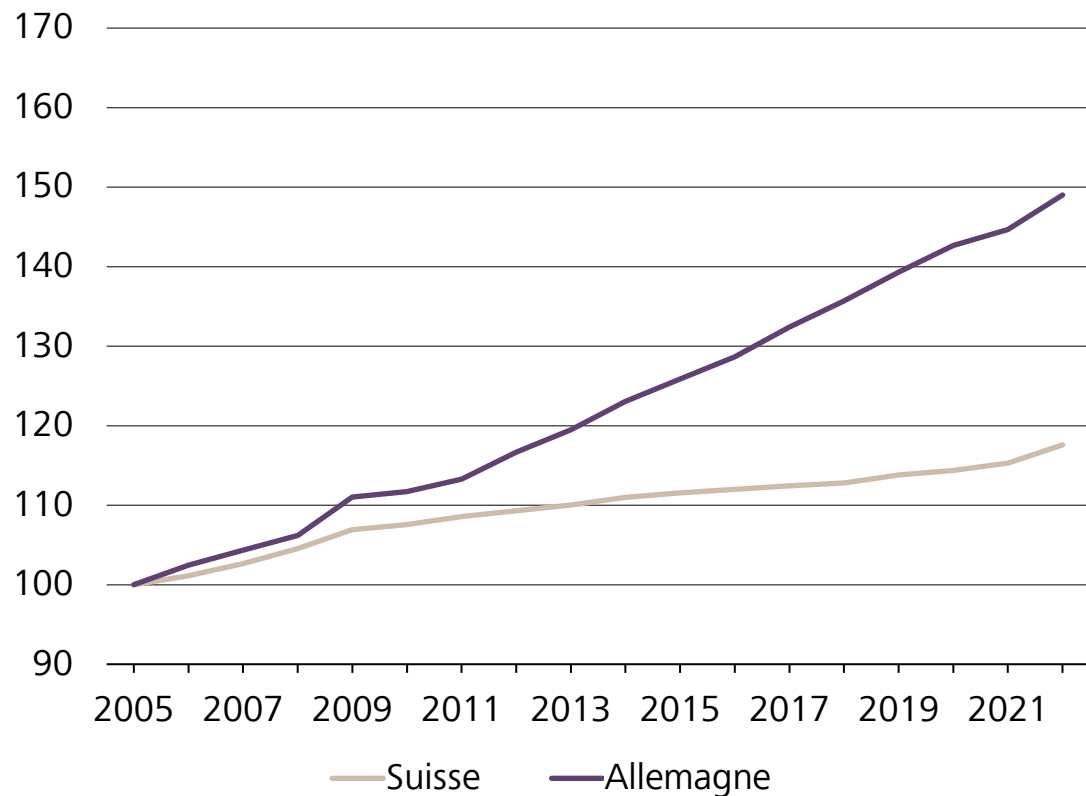
Sources: AIE, Eurostat, Raiffeisen Economic Research

Pourcentage de l'emploi dans les secteurs à forte intensité énergétique (papier, produits chimiques hors pharmaceutique, verre, céramique, production et transformation des métaux), en %

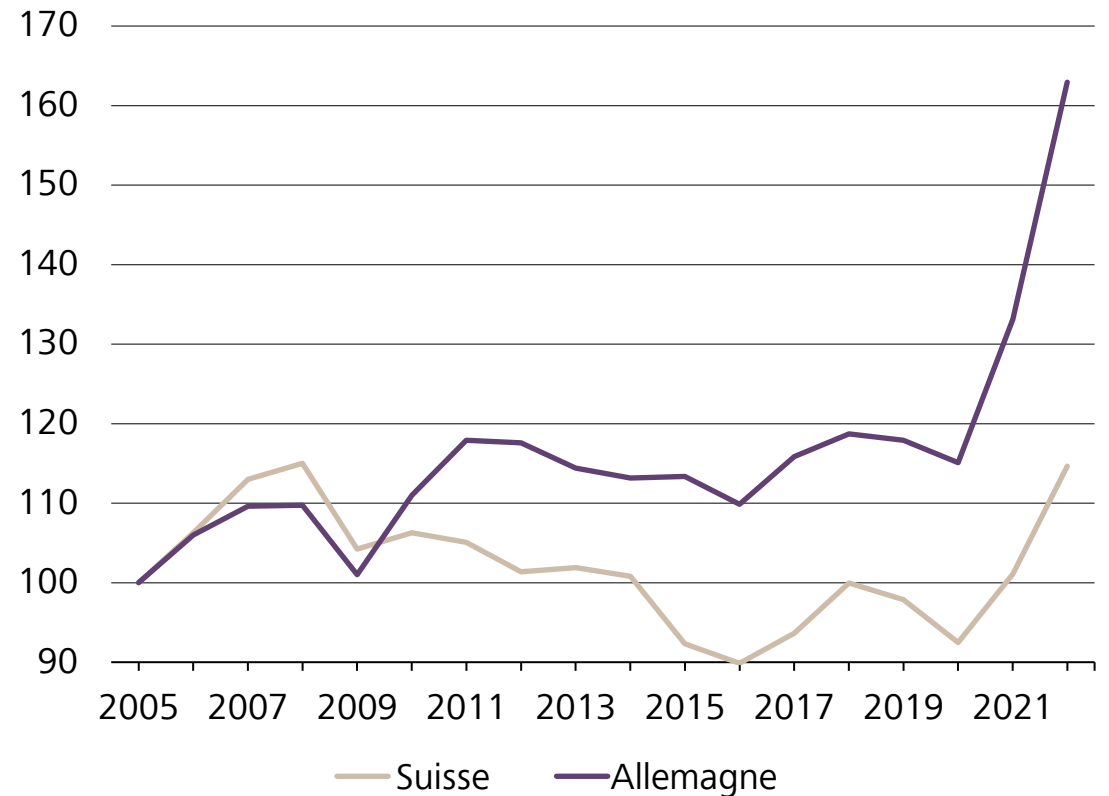


Compétitivité: appréciation nominale / évolution des coûts

Salaires nominaux (2005=100)



Prix à l'importation des produits semi-finis (2005=100)



Sources: Destatis, OFS, Raiffeisen Economic Research

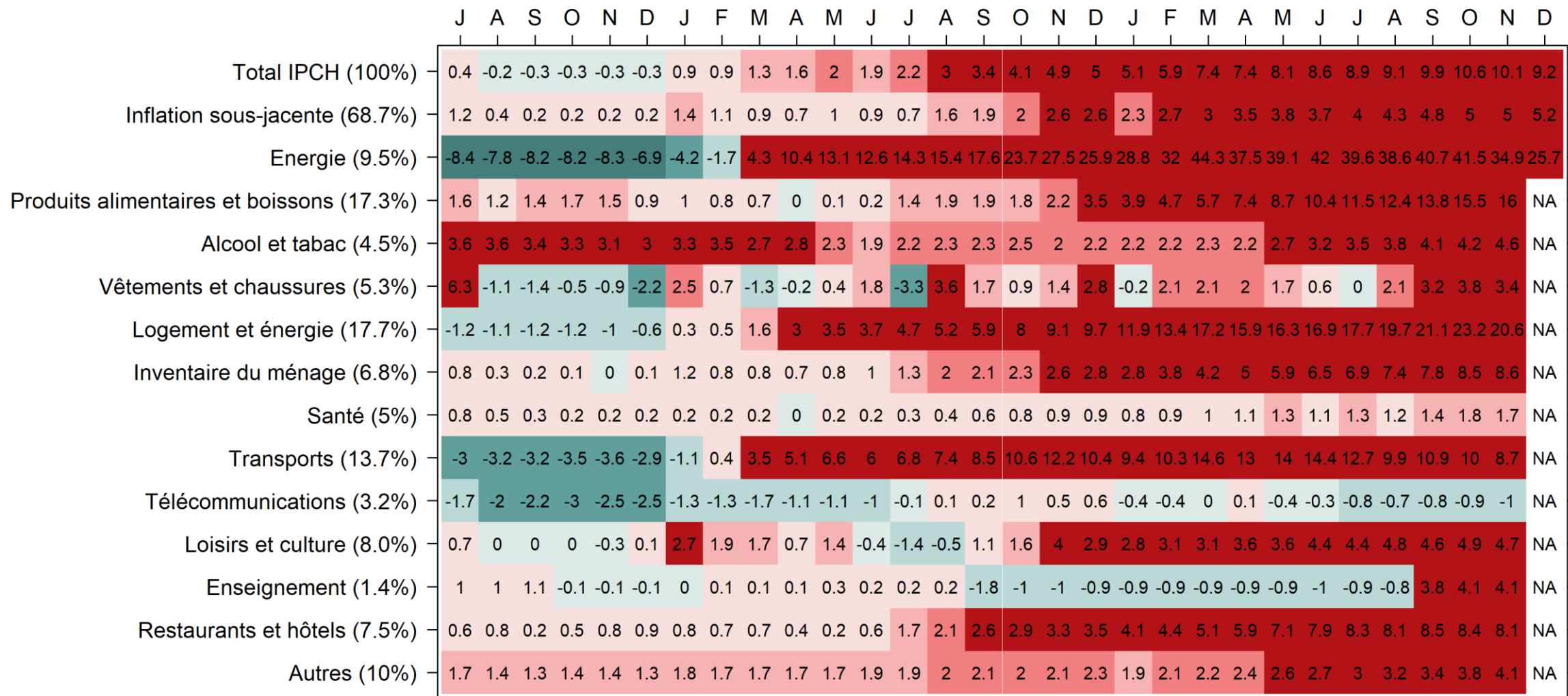
Effets de second rang aux Etats-Unis

Taux annuel

	J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Total CPI (100%)	1	1.3	1.4	1.2	1.2	1.4	1.4	1.7	2.6	4.2	5	5.4	5.4	5.3	5.4	6.2	6.8	7	7.5	7.9	8.5	8.3	8.6	9.1	8.5	8.3	8.2	7.7	7.1
Inflation sous-jacente (79%)	1.6	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.4	1.3	1.6	3	3.8	4.5	4.3	4	4	4.6	4.9	5.5	6	6.4	6.5	6.2	6	5.9	5.9	6.3	6.6	6.3	6
Food (13.9%)	4.1	4.1	3.9	3.9	3.7	3.9	3.8	3.6	3.5	2.4	2.2	2.4	3.4	3.7	4.6	5.3	6.1	6.3	7	7.9	8.8	9.4	10.1	10.4	10.9	11.4	11.2	10.9	10.6
Energie (7.1%)	-11.2	-9	-7.7	-9.2	-9.4	-7	-3.6	2.4	13.2	25.1	28.5	24.5	23.8	25	24.8	30	33.3	29.3	27	25.6	32	30.3	34.6	41.6	32.9	23.8	19.8	17.6	13.1
Inflation sous-jacente - Biens, sauf voitures (17.6%)	-0.5	-0.2	-0.3	-0.3	0.1	0.5	0.5	0.2	0.6	2	3.1	3.4	3.6	3.9	4.5	5.5	5.9	6.5	7.2	7.8	8.1	7.6	7.2	7.2	7.1	7	6.7	5.9	5.4
Services, sauf Energie (57.6%)	2.3	2.2	1.9	1.7	1.7	1.6	1.3	1.3	1.6	2.5	2.9	3.1	2.9	2.7	2.9	3.2	3.4	3.7	4.1	4.4	4.7	4.9	5.2	5.5	5.5	6.1	6.7	6.7	6.8
Logement (32.7%)	2.3	2.3	2	2	1.9	1.8	1.6	1.5	1.7	2.1	2.2	2.6	2.8	2.8	3.2	3.5	3.8	4.1	4.4	4.7	5	5.1	5.5	5.6	5.7	6.2	6.6	6.9	7.1
Marchandises de transport (8.0%)	0.1	2	4.5	5.3	5.1	5	4.6	4.2	4.5	9.2	13.3	20.3	19.8	17.2	14.9	16.5	19.2	21.8	23.4	23.9	21.8	17.2	14.1	9.5	8.8	9.1	8.4	5.5	2.4
Achat alimentaires (7.7%)	4.6	4.6	4.1	4	3.6	3.9	3.7	3.5	3.3	1.2	0.7	0.9	2.6	3	4.5	5.4	6.4	6.5	7.4	8.6	10	10.8	11.9	12.2	13.1	13.5	13	12.4	12
Services médicaux (7.0%)	5.9	5.3	4.9	3.7	3.2	2.8	2.9	3	2.7	2.2	1.5	1	0.8	1	0.9	1.7	2.1	2.5	2.7	2.4	2.9	3.5	4	4.8	5.1	5.6	6.5	5.4	4.4
Restaurant (6.2%)	3.4	3.5	3.8	3.9	3.8	3.9	3.9	3.7	3.7	3.8	4	4.2	4.6	4.7	4.7	5.3	5.8	6	6.4	6.8	6.9	7.2	7.4	7.7	7.6	8	8.5	8.6	8.5
Services de formation et comm. (6.1%)	2.9	2.9	2.8	2.7	2.4	2.3	2	2.1	2	2	2.2	2.4	1.2	1.3	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6	1.7	1.7	1.7	1.5	1.5	1.4	1.3	2.2
Services de transport (5.3%)	-3.7	-4	-5.1	-5.1	-3.4	-3.5	-4.1	-4.4	-1.6	5.6	11.2	10.4	6.4	4.6	4.4	4.5	3.9	4.2	5.6	6.6	7.7	8.5	7.9	8.8	9.2	11.3	14.6	15.2	14.2
Meubles et ménage (3.7%)	1.5	2.6	2.1	1.9	2.9	2.9	2.4	2.3	2.8	3.2	3.7	3.4	3	3.3	4.8	6.1	6	7.4	9.3	10.3	10.8	10.6	9.7	10.2	10.8	10.6	9.9	8.8	8.3
Prestations de services de loisirs (3.7%)	2.1	2.2	2.7	2.6	2.6	1.6	0.3	1.1	1.2	1.8	0.6	1.9	3.7	3.5	3.5	3.8	2.8	3.3	5	5.1	4.8	4.4	4.9	4.7	4.5	4.2	4.1	3.9	5.4
Habillement (2.7%)	-6.5	-5.9	-6	-5.5	-5.2	-3.9	-2.5	-3.6	-2.5	1.9	5.6	4.9	4.2	4.2	3.4	4.3	5	5.8	5.3	6.6	6.8	5.4	5	5.2	5.1	5.1	5.5	4.1	3.6
Biens pour les loisirs (2.0%)	-1.3	-0.4	-0.8	-1.3	-1	-0.2	-0.2	0.3	0.8	2.9	3.5	3.2	3.2	3.3	3.5	4	3.9	3.3	4.1	4.6	4.7	4	3.8	4.5	4.1	3.8	4	4.3	3.6
Autres services aux personne (1.6%)	3.1	2.9	3.1	2.8	2.4	2.9	2	2.2	2.9	3	2.8	2.5	3.1	3.6	3.4	4	4.5	4.3	5.4	6.2	5.7	6.2	6.5	6.7	5.9	5.8	5.9	5.8	6.5
Biens médicaux (1.5%)	1.1	0.8	0.9	-0.8	-1.1	-2.5	-2.3	-2.5	-2.4	-1.7	-1.9	-2.2	-2.1	-2.5	-1.6	-0.4	0.2	0.4	1.4	2.5	2.7	2.1	2.4	3.2	3.7	4.1	3.7	3.1	3.1
Autres biens (1.5%)	2.1	1.3	1.5	0.9	1.1	1.8	2.2	2.1	1.9	2.3	2.5	2.5	2.7	3.4	3.4	4.5	4.3	4.6	4.3	4.9	5.3	5.2	6.2	6.6	6.7	7.6	7.9	7.2	7.5
Eau, collecte des déchets (1.1%)	3	3.4	3.4	3.3	3.3	3.6	3.6	3.6	3.5	3.6	3.4	3.6	3.7	3.5	3.7	3.7	3.5	3.5	4	4.2	4	4.2	4.4	4.4	4.4	4.6	4.9	4.8	5
Alcool (1.0%)	1.5	1.7	1.8	2.3	3	2.8	2.4	2	2	1.9	1.6	1.9	2.4	2.6	2.8	2.2	1.9	2.3	2.7	3.5	3.7	3.9	4	4	4.2	4.3	4.1	5	5.5
Biens pour formation & comm. (0.5%)	-4.3	-4.8	-6	-5	-4.3	-2.5	-1.9	-2.7	-4.9	-2.2	-1.4	-1.2	-0.2	-0.5	2.6	2.5	0.9	0.2	0.8	0.3	1.3	-4	-6	-5.7	-7	-7.3	-8.3	-9.1	-9.7

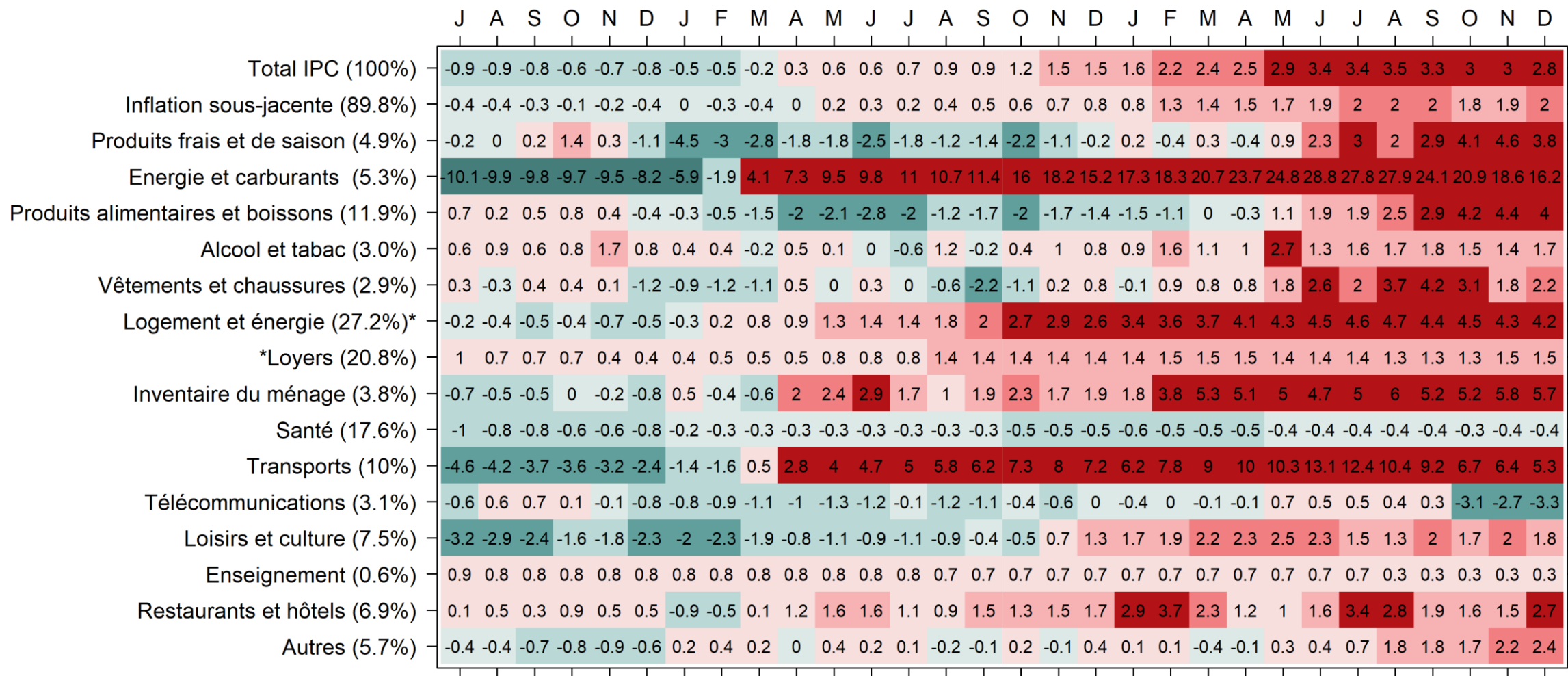
Effets de second rang dans la zone euro

Taux annuel



...et l'exception suisse

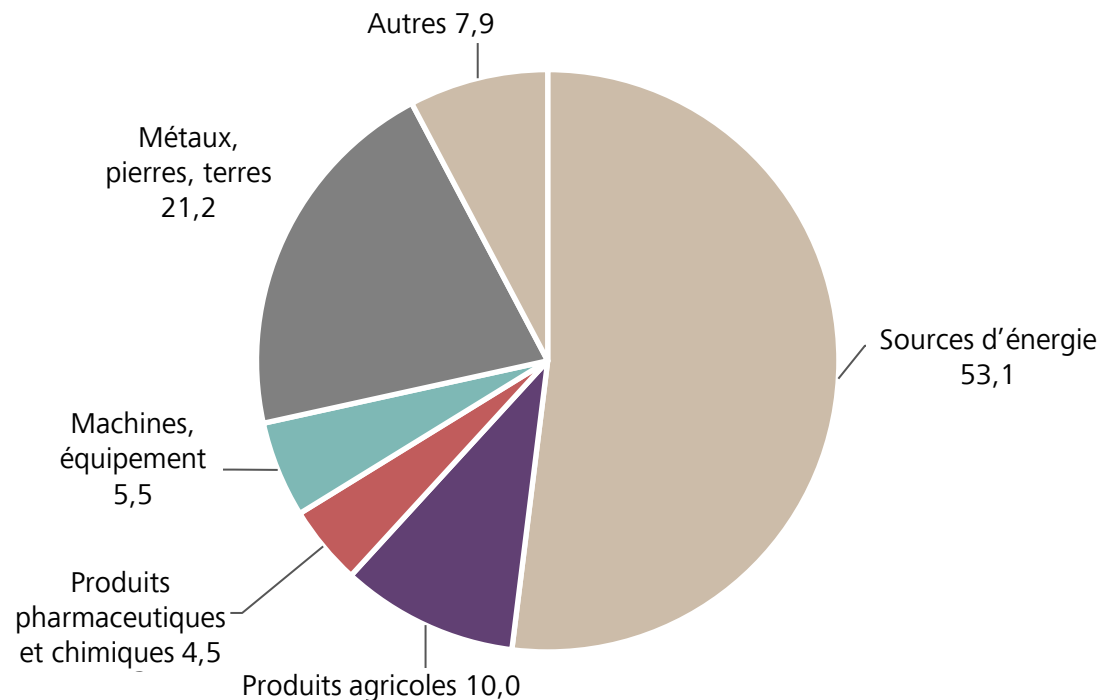
Taux annuel



Quelques bémols

Transit des marchandises: de gros chiffres d'affaires, pour peu d'entreprises

Pourcentage du chiffre d'affaires du commerce de transit en Suisse (2021)



Sources: BNS, OFS

Détails:

- **volume total du commerce de transit: CHF 903 mia (2021)**
- **Solde du commerce de transit: CHF 58,4 mia (8% du PIB)**
- **Les revenus du commerce de transit sont principalement réinvestis à l'étranger; peu d'impact sur l'investissement intérieur**
- **Le commerce des matières premières emploie environ 10'000 personnes (0,2% de l'emploi total)**
- **La part de la Russie dans les achats totaux de marchandises en transit est de 10%, en légère baisse depuis le début de la guerre en Ukraine**

Les «bémols»

- La migration crée de la croissance, mais celle-ci doit être mieux répartie
- Les limites à la croissance se font de plus en plus sentir, en particulier dans les infrastructures de transport et sur le marché du logement
- Le commerce de transit fausse les comptes nationaux,
- de même que les effets exceptionnels des événements sportifs internationaux
- La Suisse en bonne position stratégique, mais pas d'accord-cadre avec l'UE
- La «lutte des classes» en politique s'intensifie; l'opposition entre volonté de redistribution et «préservation des acquis» empoisonne le dialogue politique et compromet la tendance traditionnelle au consensus

Prévisions

Prévisions conjoncturelles

	2019	2020	2021	Prévisions 2022	Prévisions 2023
PIB					
Croissance annuelle moyenne (en %)					
Suisse	1,2	-2,5	3,7	1,9	1,0
Zone euro	1,3	-6,8	5,2	2,5	0,0
USA	2,3	-2,8	5,9	1,5	0,5
Chine	6,0	2,3	8,1	3,0	4,0
Japon	0,3	-4,8	1,9	1,5	1,0
Monde (PPA)	2,8	-3,1	5,9	2,3	2,0
Inflation					
Moyenne annuelle (en %)					
Suisse	0,4	-0,8	0,6	2,8	2,3
Zone euro	1,2	0,3	2,6	8,0	5,5
USA	1,8	1,2	4,7	8,5	4,0
Chine	2,9	2,5	0,9	2,2	2,0
Japon	0,5	0,0	-0,3	1,9	1,5

Source: Raiffeisen Economic Research

Prévisions pour les marchés financiers

	2020	2021	Actuel.*	Prévisions 3 M	Prévisions 12 M
Taux directeurs					
Fin d'année (en %)					
CHF	-0.75	-0.75	1.00	1.25	1.25
EUR	-0.50	-0.50	2.00	2.50	3.50
USD	0.00-0.25	0.00-0.25	4.25-4.50	4.75-5.00	4.75-5.00
JPY	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0.00
Taux du marché des capitaux					
Rendements des obligations d'Etat à 10 ans (fin d'année, rendement en %)					
CHF	-0.58	-0.15	1.33	1.50	1.40
EUR (Deutschland)	-0.57	-0.18	2.27	2.40	3.00
USD	0.91	1.51	3.61	3.90	4.00
JPY	0.02	0.07	0.51	0.50	0.75
Cours de change					
Fin d'année					
EUR/CHF	1.08	1.04	0.99	0.99	0.95
USD/CHF	0.89	0.91	0.92	0.95	0.96
JPY/CHF**	0.86	0.79	0.70	0.72	0.74
EUR/USD	1.22	1.14	1.07	1.04	0.99
GBP/CHF	1.21	1.23	1.12	1.15	1.20
Matières premières					
Fin d'année					
Pétrole brut (Brent, USD/baril)	52	78	80	80	90
Or (USD/once)	1898	1829	1876	1850	1950

*09.01.2023

**multiplié par 100

Source: Raiffeisen Economic Research

Prévisions détaillées Suisse

	Prévisions						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
PIB réel, variation en %	1,4	2,9	1,2	-2,5	4,2	1,9	1,0
Consommation privée	1,2	0,6	1,2	-4,2	1,7	4,1	1,2
Consommation publique	1,0	0,8	0,8	3,5	3,5	1,2	-1,3
Investissements en équipement	4,7	1,2	1,8	-4,3	8,1	1,9	2,0
Investissements dans la construction	1,5	0,0	-0,9	-1,0	-3,0	-4,3	-1,8
Exportations	3,6	4,9	1,6	-5,0	10,9	3,9	2,7
Importations	4,2	3,5	2,8	-6,0	5,0	6,8	3,7
Taux de chômage en %	3,1	2,6	2,3	3,2	3,0	2,2	2,1
Inflation en %	0,5	0,9	0,4	-0,7	0,6	2,8	2,3

Source: Raiffeisen Economic Research