

**RAIFFEISEN**

# Bienvenue

à la conférence sur les prévisions de Raiffeisen

Fredy Hasenmaile | Zurich | 05.12.2023

# Programme

## 1. Perspectives conjoncturelles 2024

**Fredy Hasenmaile**  
Chef économiste Raiffeisen Suisse

## 2. Thème principal: La force du fran, un défi permanent

**Alexander Koch**  
Responsable Analyse de la conjoncture et des taux, Raiffeisen Suisse

## 3. Pratique

**Philippe Obrist**  
Responsable Clientèle entreprises Raiffeisen Suisse

A yellow wheel loader is shown in the process of dumping a load of dark, granular material into a large, conical pile. The background features several other large piles of similar material under a clear sky. The scene is set in an open, industrial or construction environment.

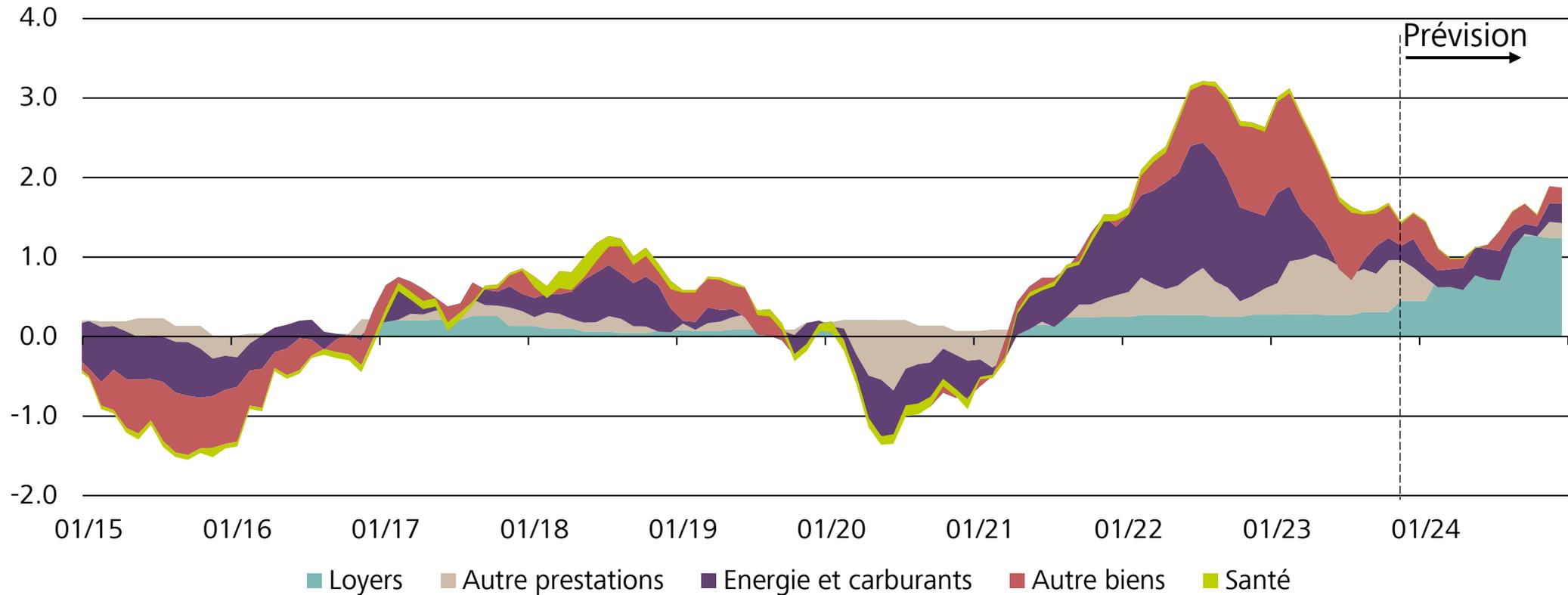
# 1. Perspectives conjoncturelles

## Le spectre de l'inflation est-il déjà écarté?

**Fredy Hasenmaile**  
Chef économiste  
Raiffeisen Suisse

# L'inflation suisse sous contrôle à travers les prix administrés

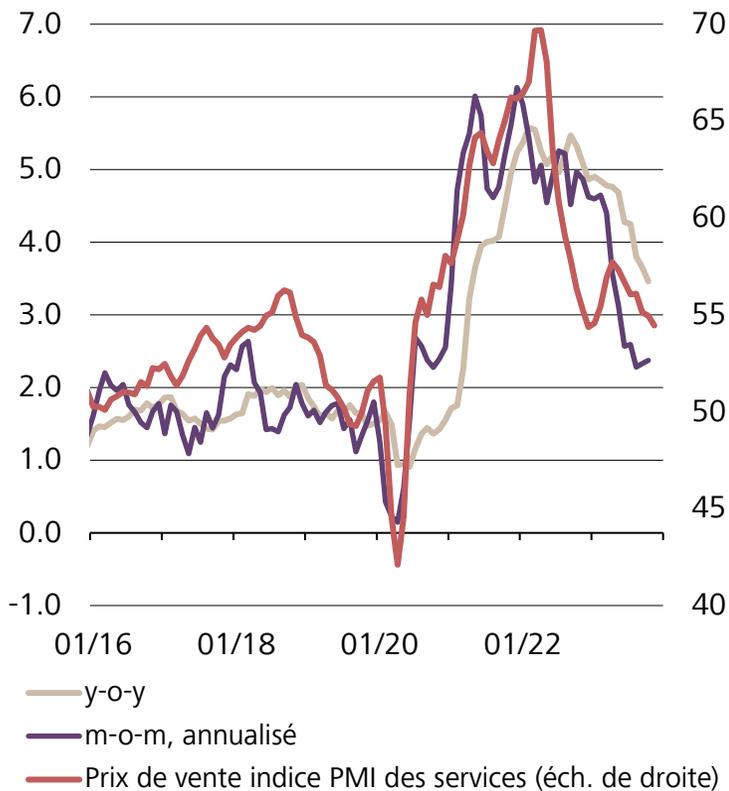
## Contributions au taux annuel des prix à la consommation en points de pourcentage



Source: Refinitiv, Raiffeisen Economic Research

# Perspectives pour l'inflation: pipelines des prix plus ou moins bien remplis

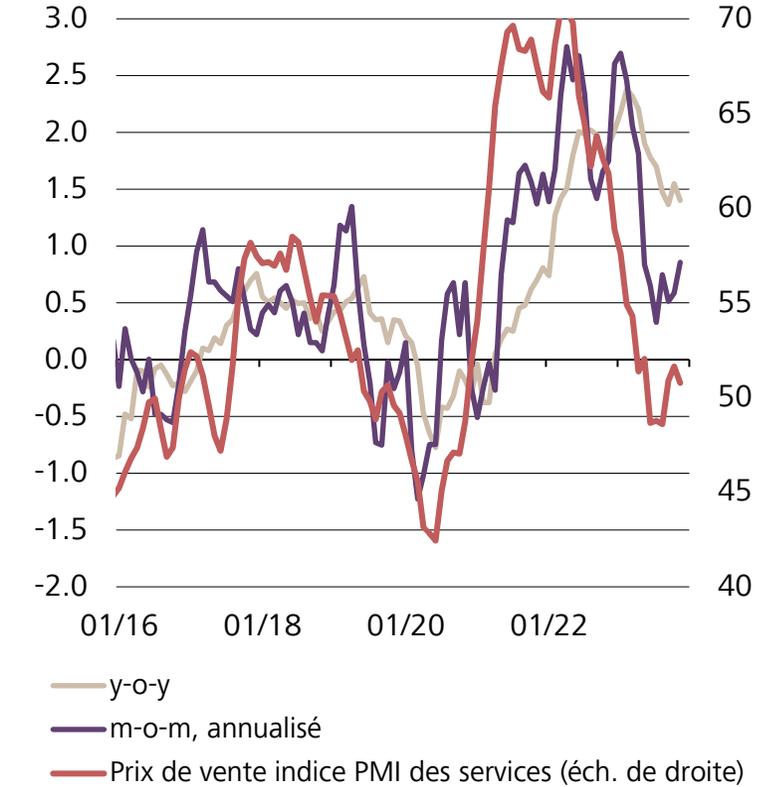
## Principaux prix à la consommation Etats-Unis



## Zone euro



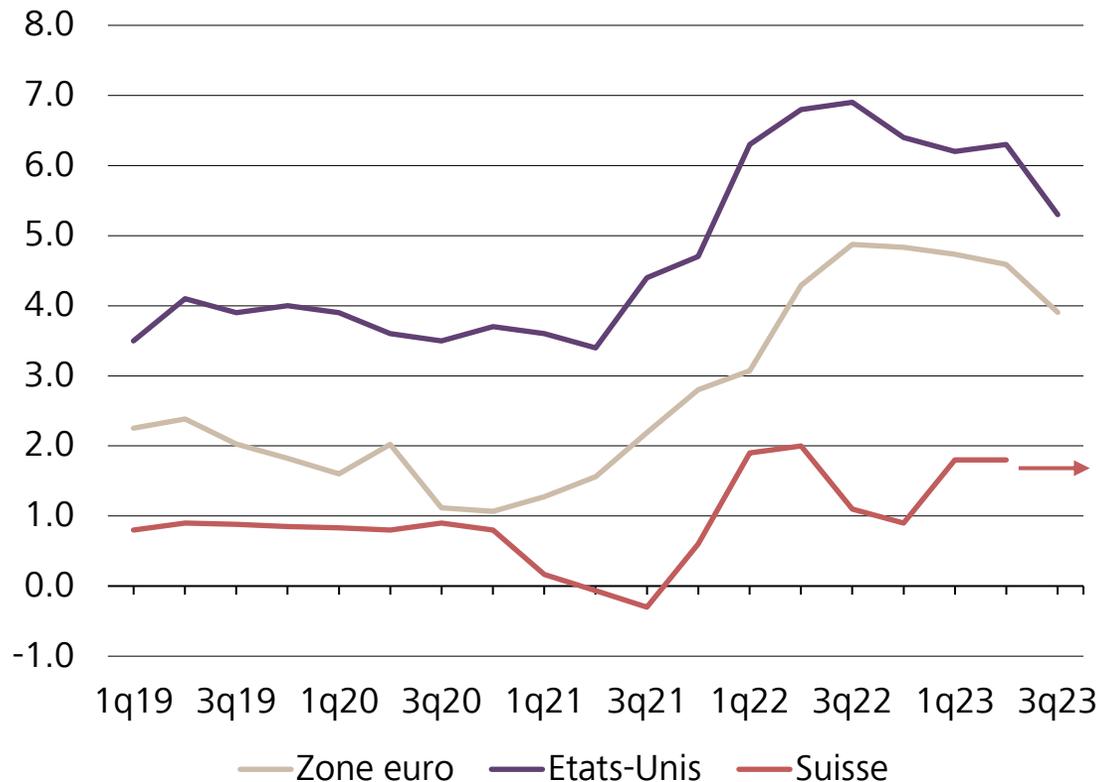
## Suisse



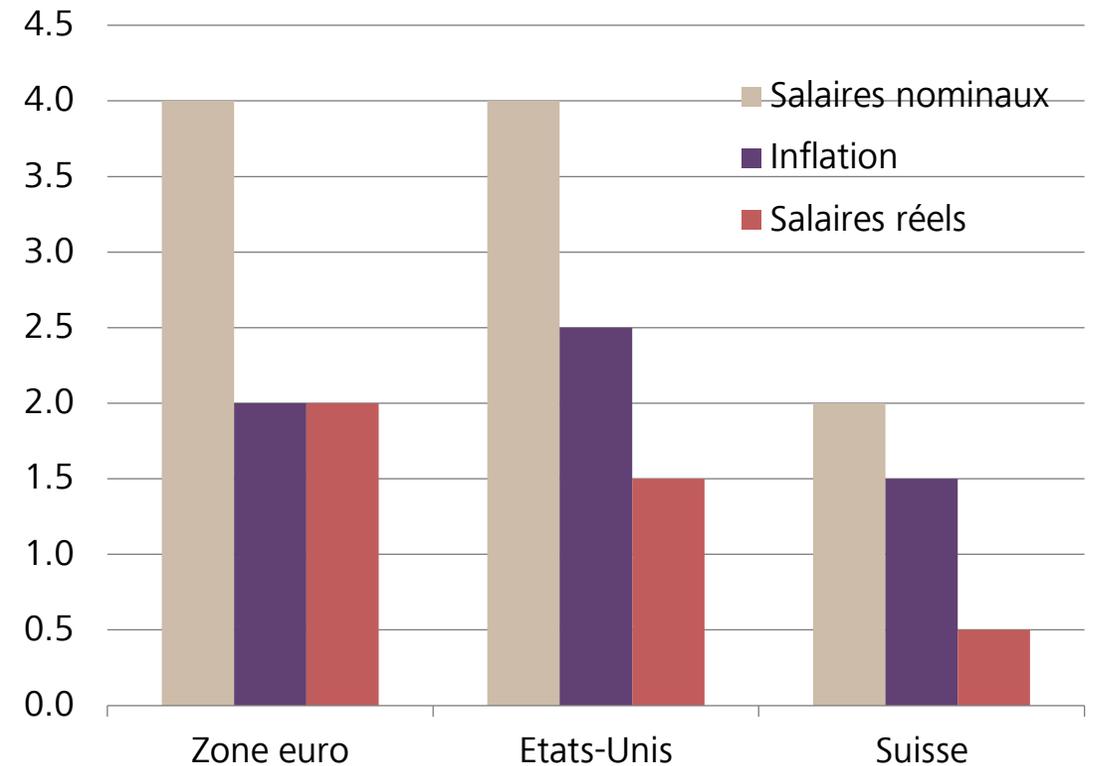
Source: BEA, Eurostat, OFS, S&P, procure, Raiffeisen Economic Research

# Des augmentations de salaire «malsaines» et «saines»

## Evolution des salaires, en % par rapport à l'exercice précédent



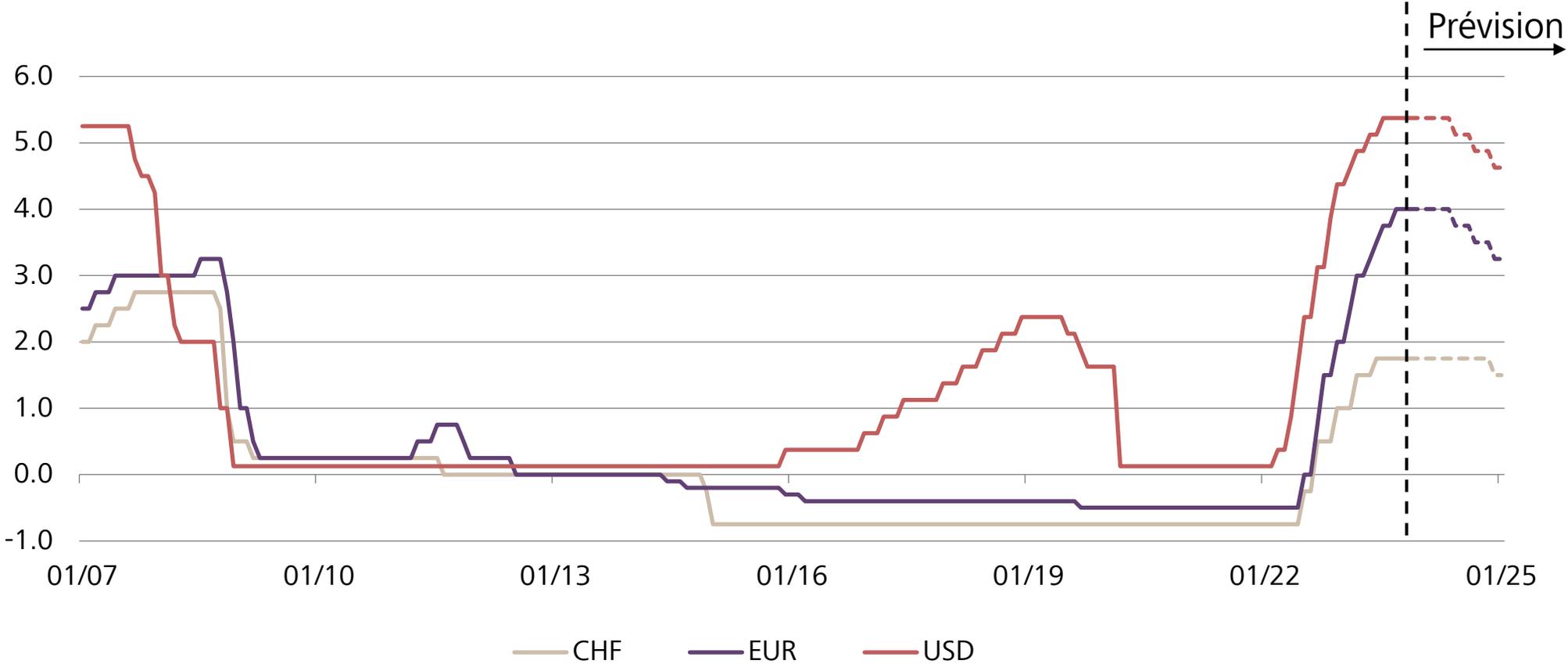
## Evolution des salaires estimée en 2024, en % par rapport à l'exercice précédent



Source: Indeed, OFS, Atlanta Fed, Raiffeisen Economic Research

# Les taux d'intérêt ont atteint leur pic – 2024 sera l'année du revirement à la baisse des taux d'intérêt

Taux directeur des banques centrales, en %



Source: Refinitiv, Raiffeisen Economic Research

**Comment la conjoncture s'en  
sort-elle?**



# Ralentissement conjoncturel mondial dans le sillage de l'industrie

## Purchasing Managers' Index du secteur manufacturier

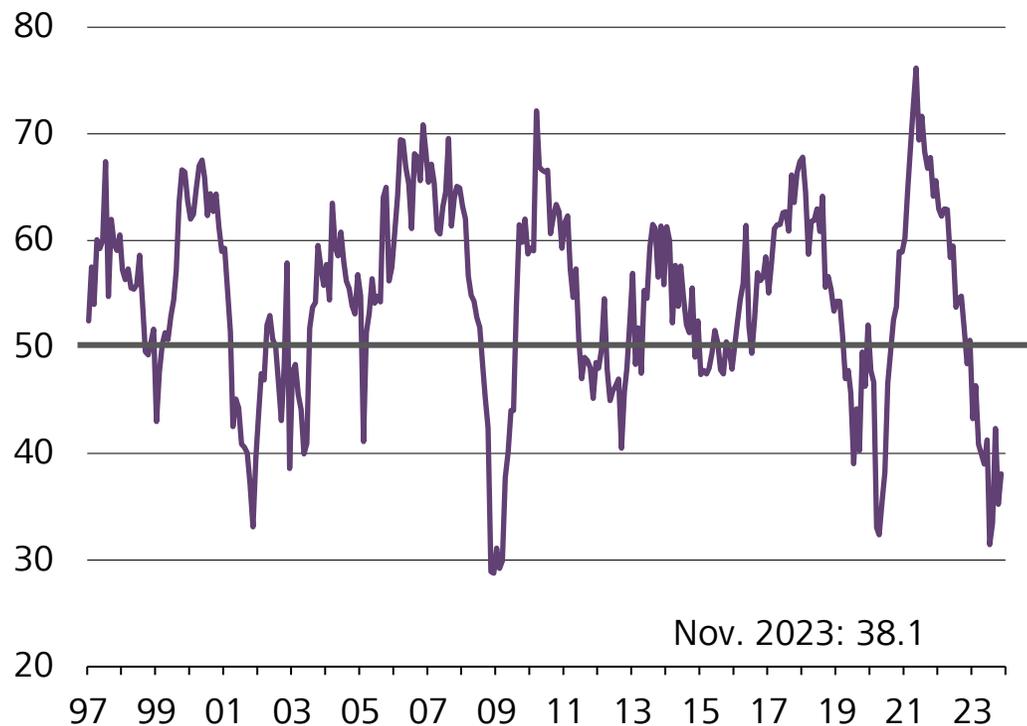
	J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Global	55.4	54.1	54.2	54.2	54.3	53.7	53.7	52.3	52.4	52.5	51.5	50.3	49.8	49.4	48.8	48.7	49.1	49.9	49.6	49.6	49.5	48.7	48.6	49.1	48.8				
Suisse	70	67.3	67.4	66.3	64.1	64.5	63.7	62.7	63.3	61.6	59.8	59.1	58	56.7	56.8	55.4	54.4	54.5	49.3	48.9	47	45.3	43.2	44.9	38.5	39.9	44.9	40.6	42.1
Zone euro	62.8	61.4	58.6	58.3	58.4	58	58.7	58.2	56.5	55.5	54.6	52.1	49.8	49.6	48.4	46.4	47.1	47.8	48.8	48.5	47.3	45.8	44.8	43.4	42.7	43.5	43.4	43.1	44.2
USA (ISM)	60	59.6	60.7	60.4	60.8	58.6	57.6	58.4	57	55.9	56.1	53.1	52.7	52.9	51	50	49	48.4	47.4	47.7	46.3	47.1	46.9	46	46.4	47.6	49	46.7	46.7
USA (S&P)	63.4	61.1	60.7	58.4	58.3	57.7	55.5	57.3	58.8	59.2	57	52.7	52.2	51.5	52	50.4	47.7	46.2	46.9	47.3	49.2	50.2	48.4	46.3	49	47.9	49.8	50	49.4
Chine (Caixin)	50.3	49.2	50	50.6	49.9	50.9	49.1	50.4	48.1	46	48.1	51.7	50.4	49.5	48.1	49.2	49.4	49	49.2	51.6	50	49.5	50.9	50.5	49.2	51	50.6	49.5	50.7
Japon	53	52.7	51.5	53.2	54.5	54.3	55.4	52.7	54.1	53.5	53.3	52.7	52.1	51.5	50.8	50.7	49	48.9	48.9	47.7	49.2	49.5	50.6	49.8	49.6	49.6	48.5	48.7	48.3
Allemagne	65.9	62.6	58.4	57.8	57.4	57.4	59.8	58.4	56.9	54.6	54.8	52	49.3	49.1	47.8	45.1	46.2	47.1	47.3	46.3	44.7	44.5	43.2	40.6	38.8	39.1	39.6	40.8	42.6
UK	60.4	60.3	57.1	57.8	58.1	57.9	57.3	58	55.2	55.8	54.6	52.8	52.1	47.3	48.4	46.2	46.5	45.3	47	49.3	47.9	47.8	47.1	46.5	45.3	43	44.3	44.8	47.2
France	58	57.5	55	53.6	55.9	55.6	55.5	57.2	54.7	55.7	54.6	51.4	49.5	50.6	47.7	47.2	48.3	49.2	50.5	47.4	47.3	45.6	45.7	46	45.1	46	44.2	42.8	42.9
Italie	60.3	60.9	59.7	61.1	62.8	62	58.3	58.3	55.8	54.5	51.9	50.9	48.5	48	48.3	46.5	48.4	48.5	50.4	52	51.1	46.8	45.9	43.8	44.5	45.4	46.8	44.9	44.4
Inde	55.3	52.3	53.7	55.9	57.6	55.5	54	54.9	54	54.7	54.6	53.9	56.4	56.2	55.1	55.3	55.7	57.8	55.4	55.3	56.4	57.2	58.7	57.8	57.7	58.6	57.5	55.5	56
Espagne	59	59.5	58.1	57.4	57.1	56.2	56.2	56.9	54.2	53.3	53.8	52.6	48.7	49.9	49	44.7	45.7	46.4	48.4	50.7	51.3	49	48.4	48	47.8	46.5	47.7	45.1	46.3
Brésil	56.7	53.6	54.4	51.7	49.8	49.8	47.8	49.6	52.3	51.8	54.2	54.1	54	51.9	51.1	50.8	44.3	44.2	47.5	49.2	47	44.3	47.1	46.6	47.8	50.1	49	48.6	49.4
Canada	56.2	57.2	57	57.7	57.2	56.5	56.2	56.6	58.9	56.2	56.8	54.6	52.5	48.7	49.8	48.8	49.6	49.2	51	52.4	48.6	50.2	49	48.8	49.6	48	47.5	48.6	47.7
Corée du Sud	53	51.2	52.4	50.2	50.9	51.9	52.8	53.8	51.2	52.1	51.8	51.3	49.8	47.6	47.3	48.2	49	48.2	48.5	48.5	47.6	48.1	48.4	47.8	49.4	48.9	49.9	49.8	50
Russie	47.5	46.5	49.8	51.6	51.7	51.6	51.8	48.6	44.1	48.2	50.8	50.9	50.3	51.7	52	50.7	53.2	53	52.6	53.6	53.2	52.6	53.5	52.6	52.1	52.7	54.5	53.8	53.8
Australie	56.9	52	56.8	58.2	59.2	57.7	55.1	57	57.7	58.8	55.7	56.2	55.7	53.8	53.5	52.7	51.3	50.2	50	50.5	49.1	48	48.4	48.2	49.6	49.6	48.7	48.2	47.7
Mexique	49.6	47.1	48.6	49.3	49.4	49.4	46.1	48	49.2	49.3	50.6	52.2	48.5	48.5	50.3	50.3	50.6	51.3	48.9	51	51	51.1	50.5	50.9	53.2	51.2	49.8	52.1	
Indonésie	40.1	43.7	52.2	57.2	53.9	53.5	53.7	51.2	51.3	51.9	50.8	50.2	51.3	51.7	53.7	51.8	50.3	50.9	51.3	51.2	51.9	52.7	50.3	52.5	53.3	53.9	52.3	51.5	51.7
Turquie	54	54.1	52.5	51.2	52	52.1	50.5	50.4	49.4	49.2	49.2	48.1	46.9	47.4	46.9	46.4	45.7	48.1	50.1	50.1	50.9	51.5	51.5	51.5	49.9	49	49.6	48.4	47.2
Afrique du Sud	46.1	49.9	50.7	48.6	51.7	48.4	50.9	50.9	51.4	50.3	50.7	52.5	52.7	51.7	49.2	49.5	50.6	50.2	48.7	50.5	49.7	49.6	47.9	48.7	48.2	51	49.9	48.9	

Source: Refinitiv, Raiffeisen Economic Research

# Le calme plat au niveau des commandes se répercute de plus en plus sur la production

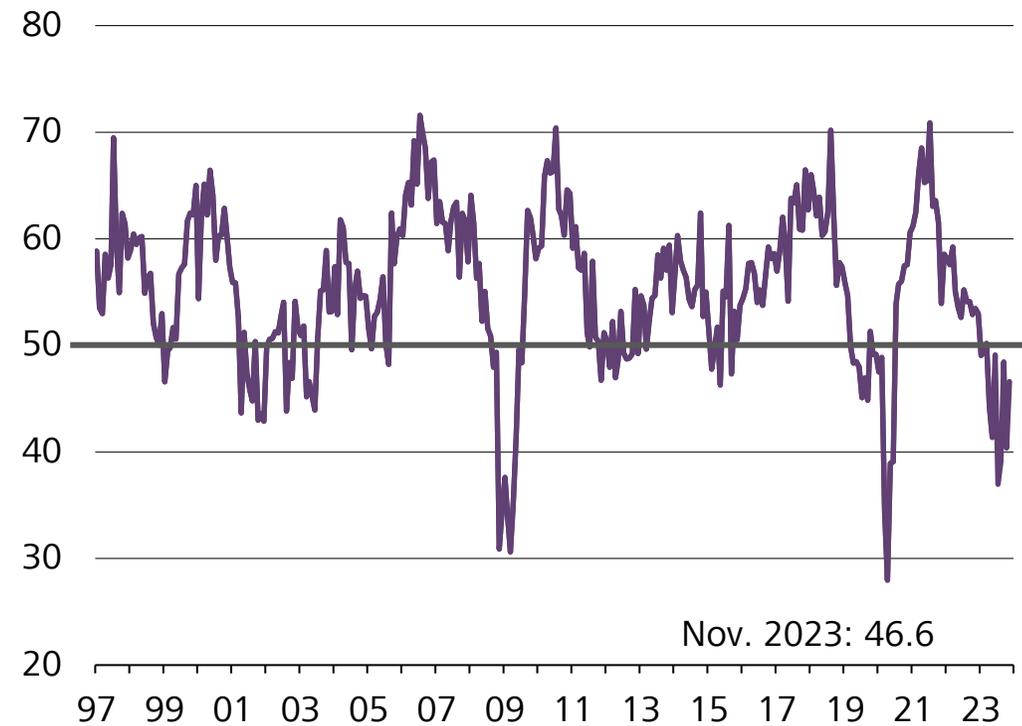
## Carnets de commandes de l'industrie suisse

Seuil de croissance = 50



## Production de l'industrie suisse

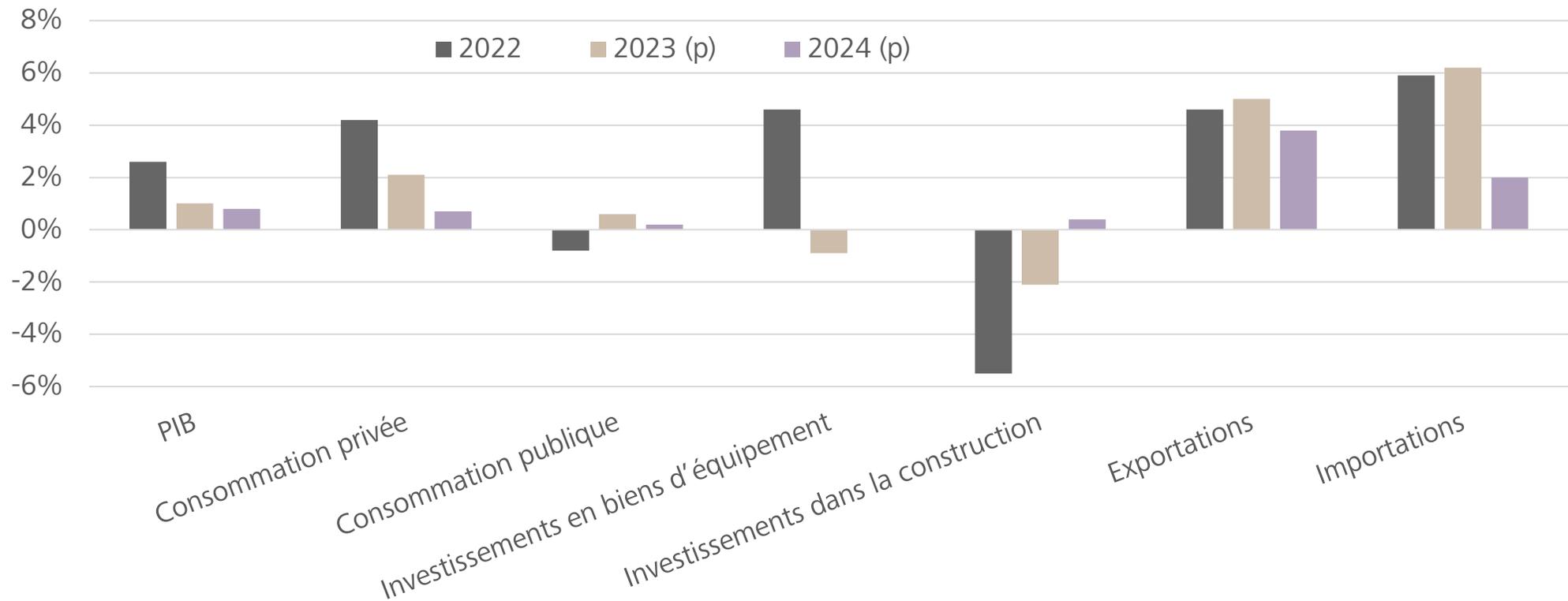
Seuil de croissance = 50



Source: Procure.ch, Raiffeisen Economic Research

# Peu d'impulsions en 2024

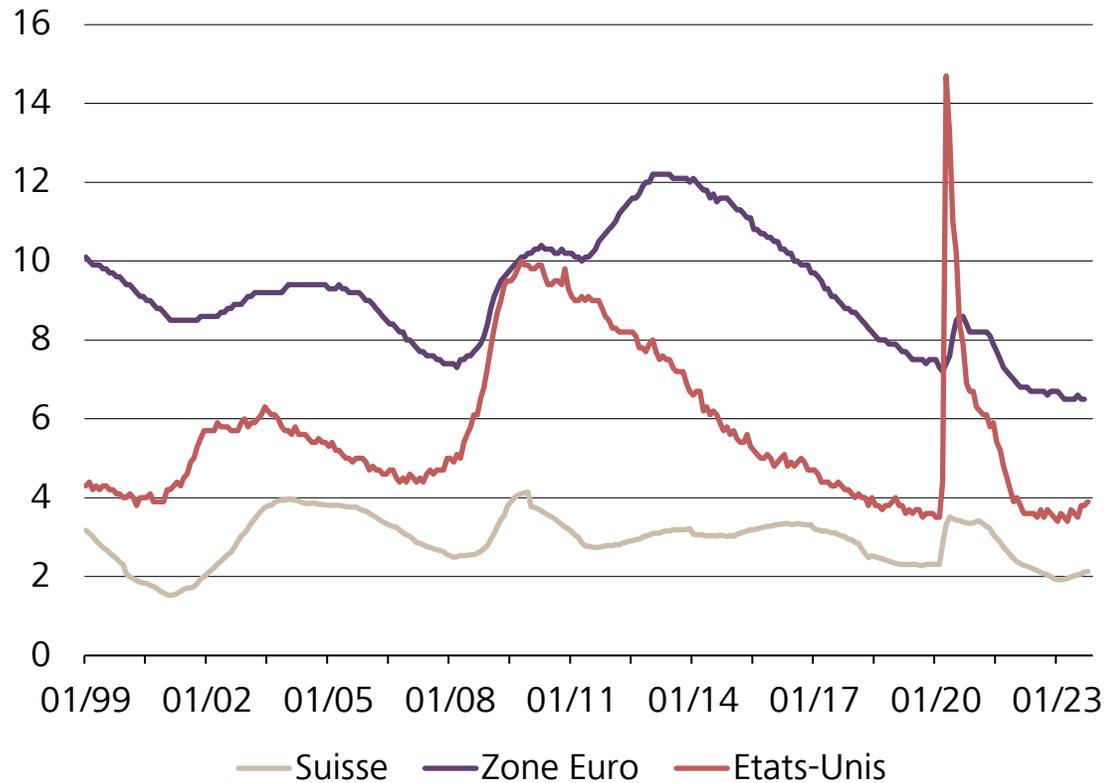
## Composantes du produit intérieur brut Non corrigé des grands événements sportifs



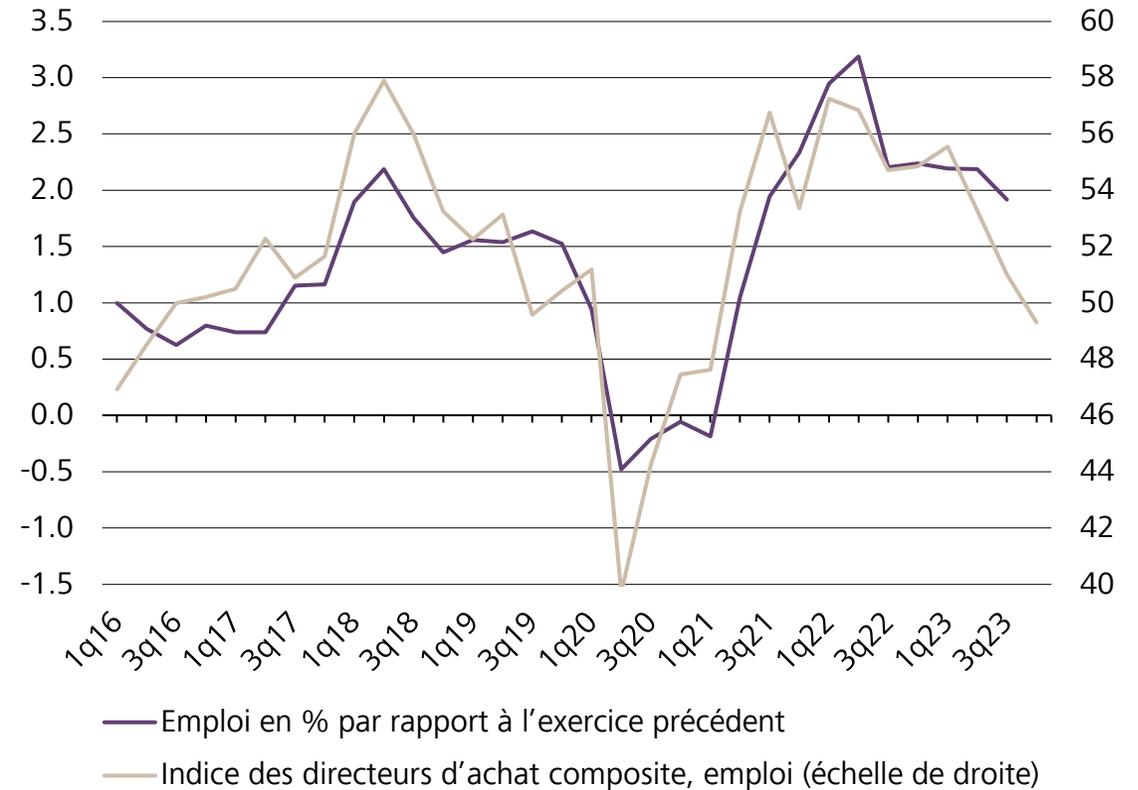
Source: Procure.ch, Raiffeisen Economic Research

# La tendance s'inverse sur les marchés de l'emploi – la situation ne s'assombrit toutefois que lentement

## Taux de chômage en %



## Croissance de l'emploi en %



Source: Refinitiv, OFS, Raiffeisen Economic Research

# Prévisions conjoncturelles 2024

	2020	2021	2022	Prévisions 2023	Prévisions 2024
<b>PIB</b>					
Croissance annuelle moyenne (en %)					
Suisse	-2,1	5,4	2,6	1,0	0,8
Zone euro	-6,8	5,2	3,4	0,5	-0,1
Etats-Unis	-2,8	5,9	2,1	2,2	0,5
Chine	2,3	8,1	3,0	5,0	4,5
Japon	-4,8	1,9	1,1	1,7	1,0
Monde (PPA)	-3,0	6,2	3,4	2,8	2,3
<b>Inflation</b>					
Moyenne annuelle (en %)					
Suisse	-0,7	0,6	2,8	2,1	1,5
Zone euro	0,3	2,6	8,4	5,5	2,0
Etats-Unis	1,2	4,7	8,0	4,0	2,5
Chine	2,5	0,9	2,0	0,5	1,5
Japon	0,0	-0,3	2,5	3,1	1,5

Source: Raiffeisen Economic Research

A person in a grey suit and white shirt is sitting at a desk, looking at a laptop. The laptop screen displays a financial dashboard with various charts and data. The main chart is a candlestick chart with a green line indicating an upward trend. The price is shown as 1,535.98. There are also smaller charts and data tables visible on the screen. The person is holding a pen in their right hand. The background is slightly blurred, showing other people in a meeting setting.

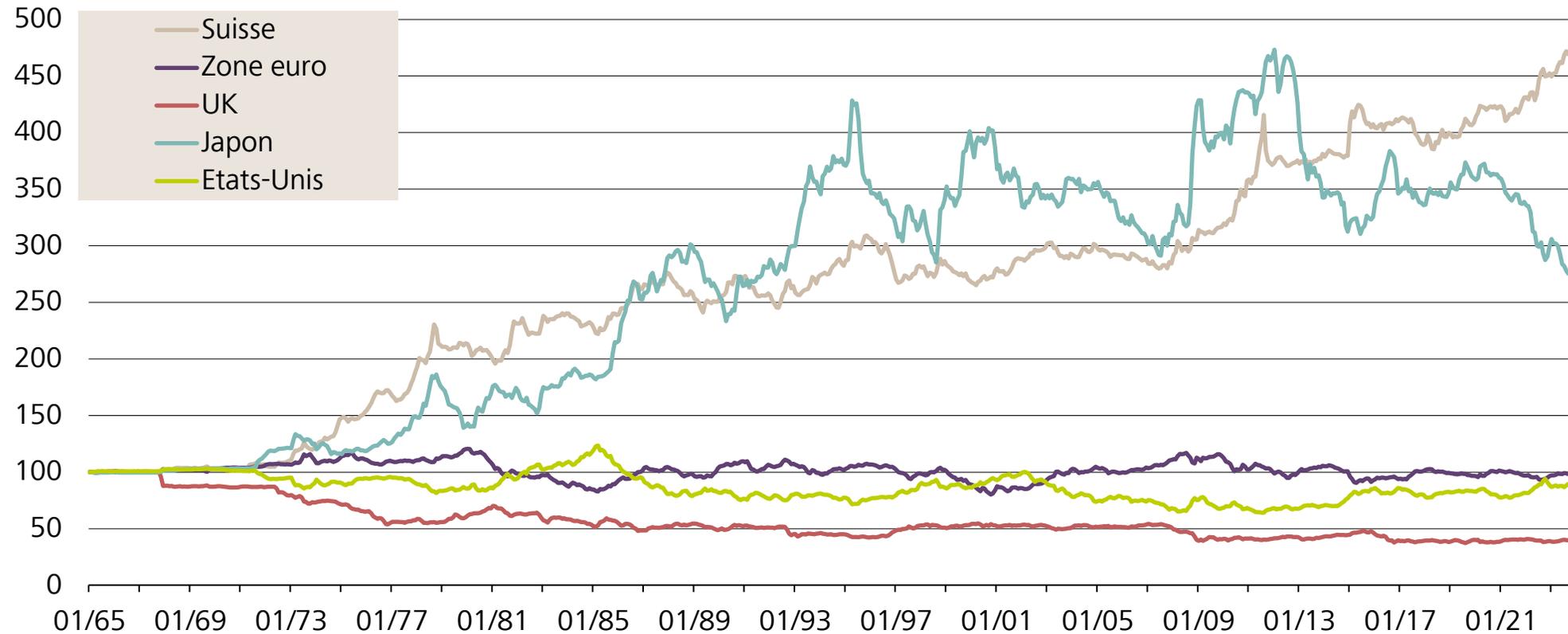
## 2. Thème principal: la force du franc, un défi permanent

**Alexander Koch**

Responsable Analyse de la conjoncture et des taux  
Raiffeisen Suisse

# Aucune monnaie n'est aussi forte que le franc

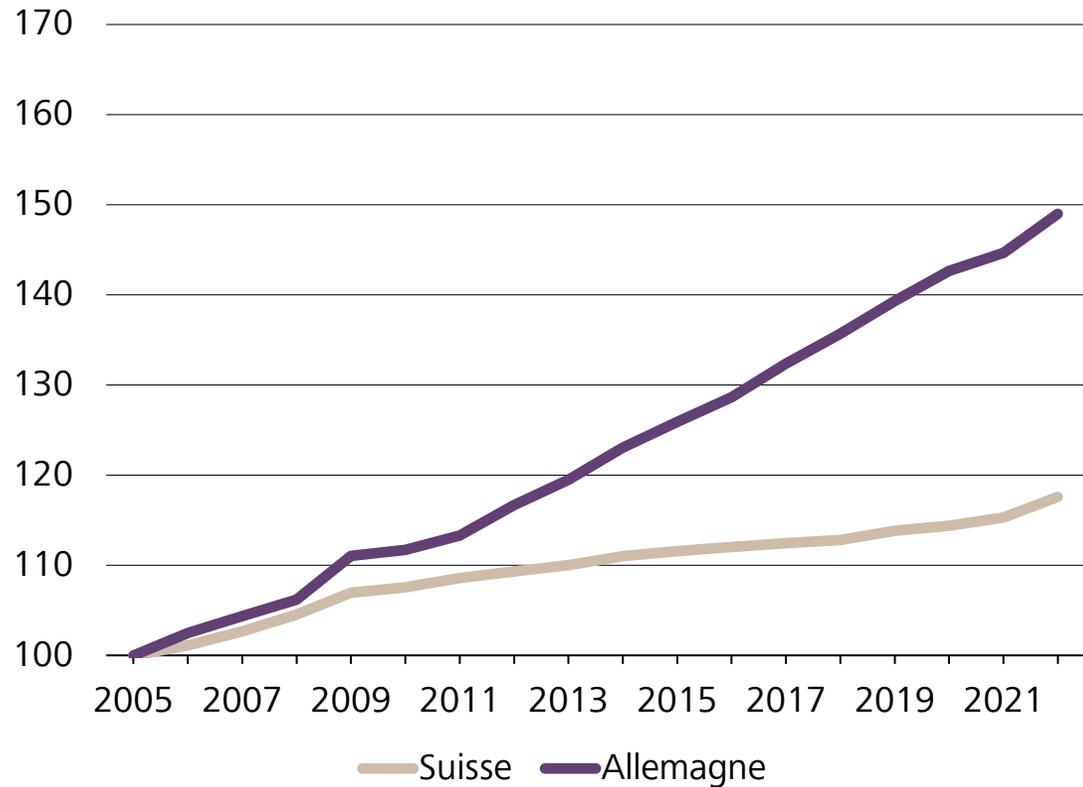
## Taux de change nominaux pondérés des échanges commerciaux, indexés



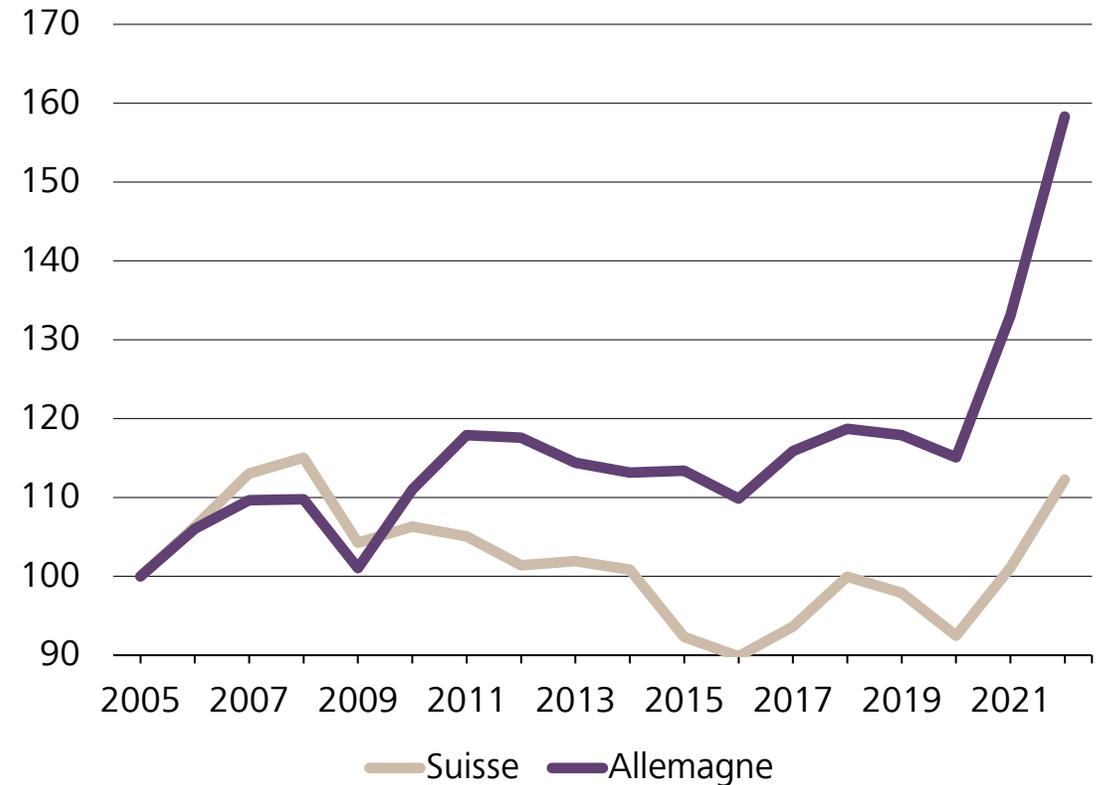
Source: BRI, Raiffeisen Economic Research

# Compétitivité: réévaluation vs. évolution des coûts

## Salaires nominaux (2005=100)



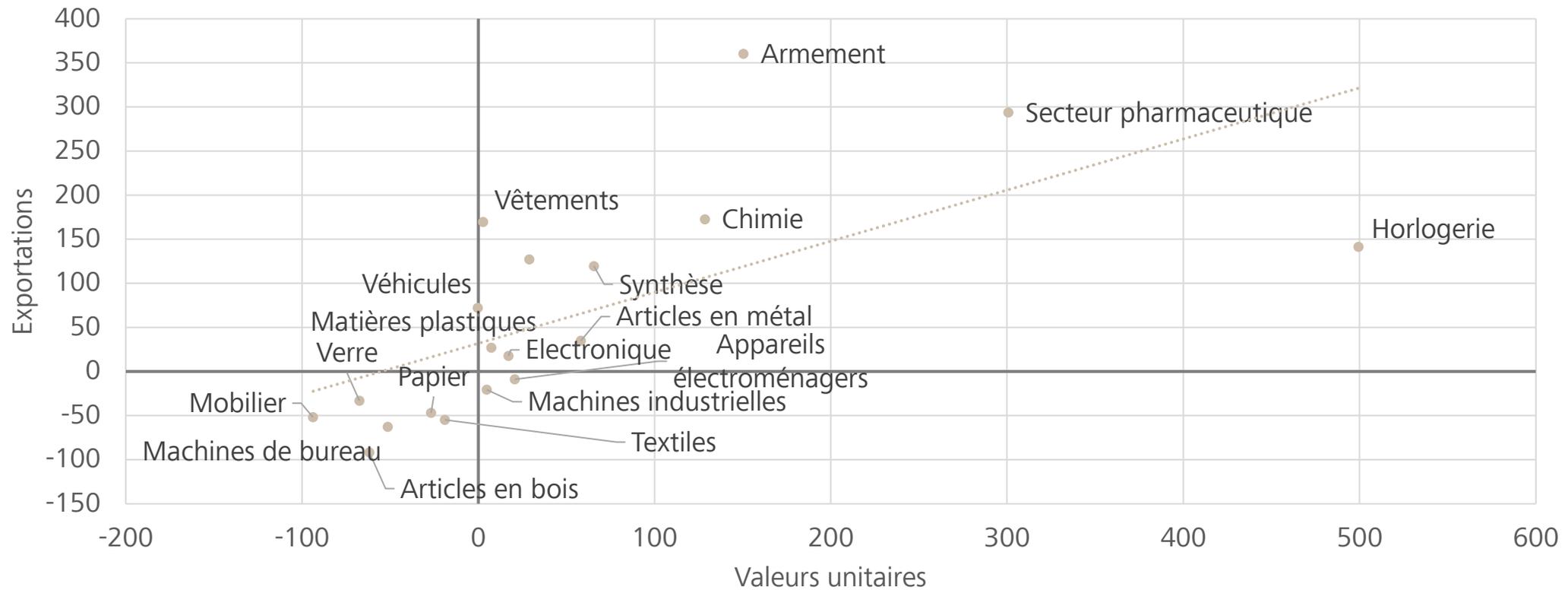
## Prix à l'importation des produits semi-finis (2005=100)



Source: Destatis, OFS, Raiffeisen Economic Research

# Stratégie de survie: «Plus par kilo»

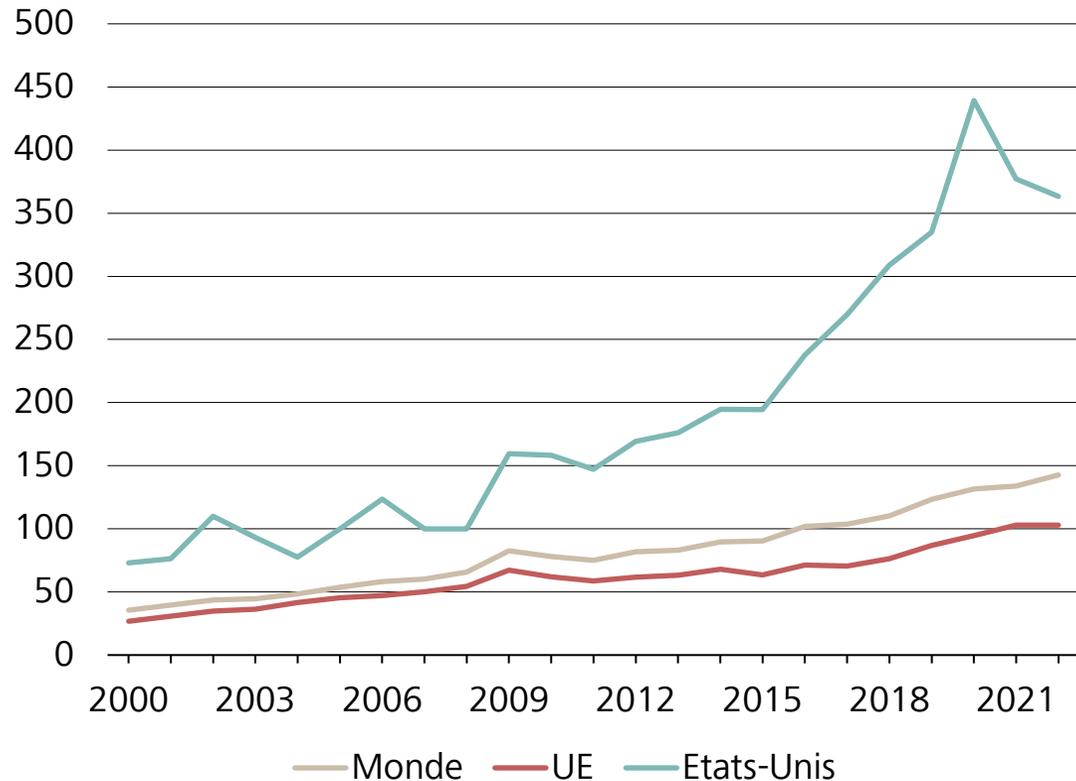
## Variation des valeurs unitaires et exportations de 2000 à 2022 en %



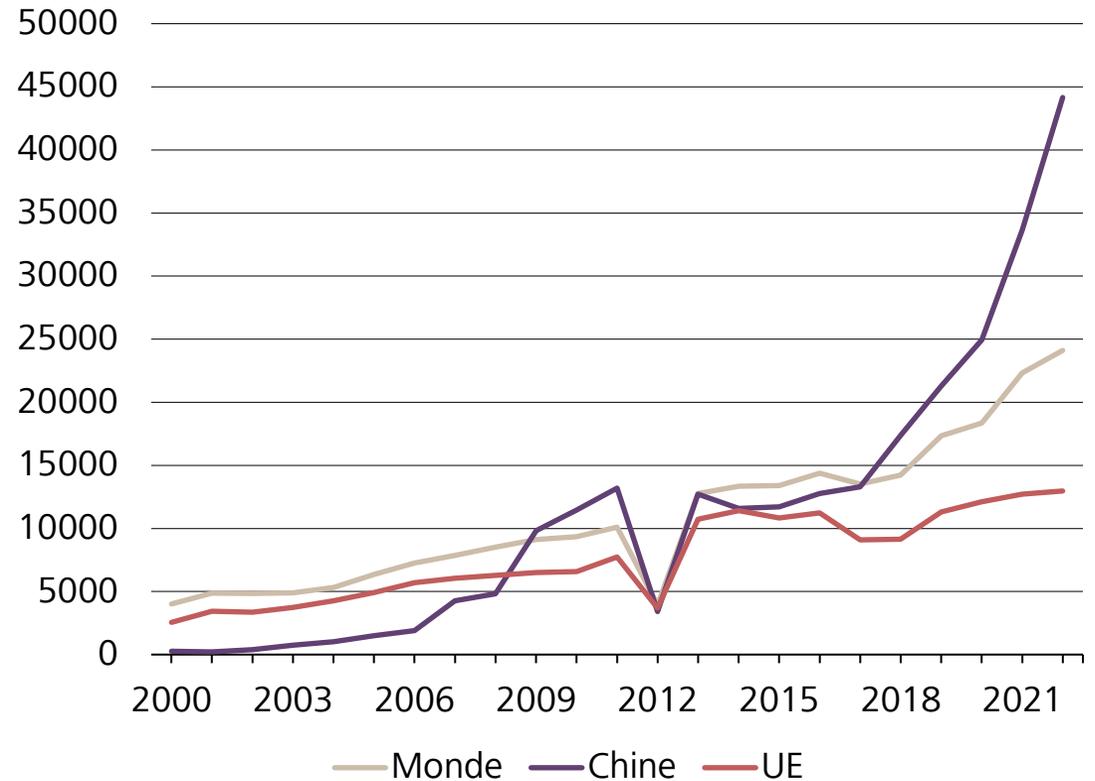
Source: Eurostat, OFDF, Raiffeisen Economic Research

# Blockbusters: médicaments pour les Etats-Unis, montres pour la Chine

## Valeurs unitaires en CHF/kg Secteur pharmaceutique



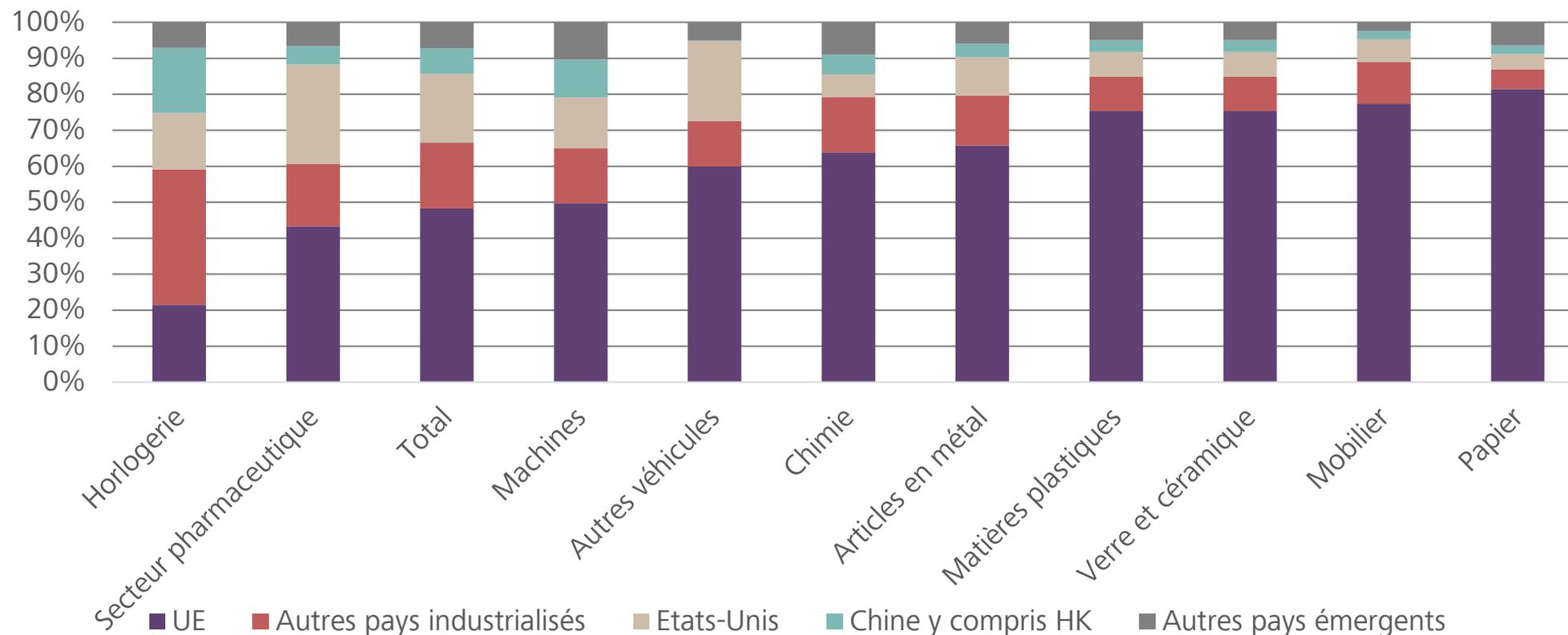
## Horlogerie



Source: Eurostat, OFDF, Raiffeisen Economic Research

# Médicaments pour les Etats-Unis, montres pour la Chine et le reste pour l'Europe

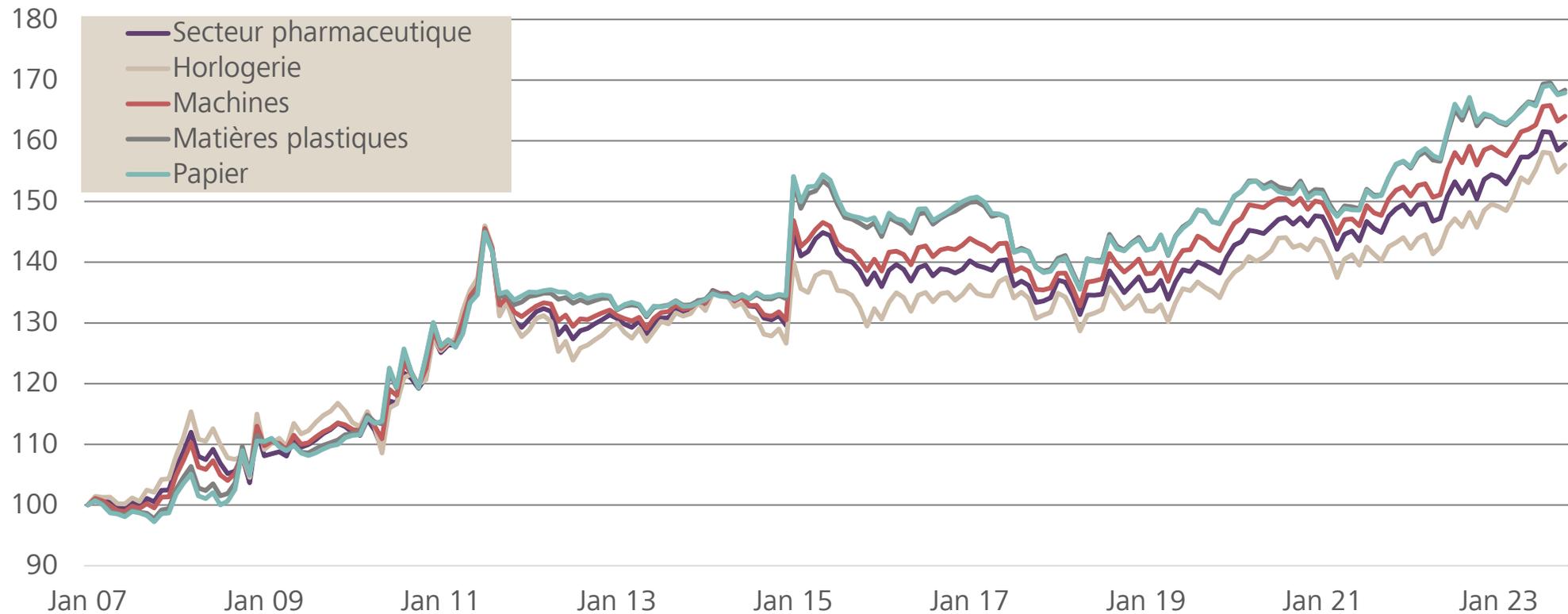
Part des différents pays dans les exportations suisses en %, 2022



Source: OFDF, Raiffeisen Economic Research

# L'accent mis sur l'Europe renforce les désavantages concurrentiels

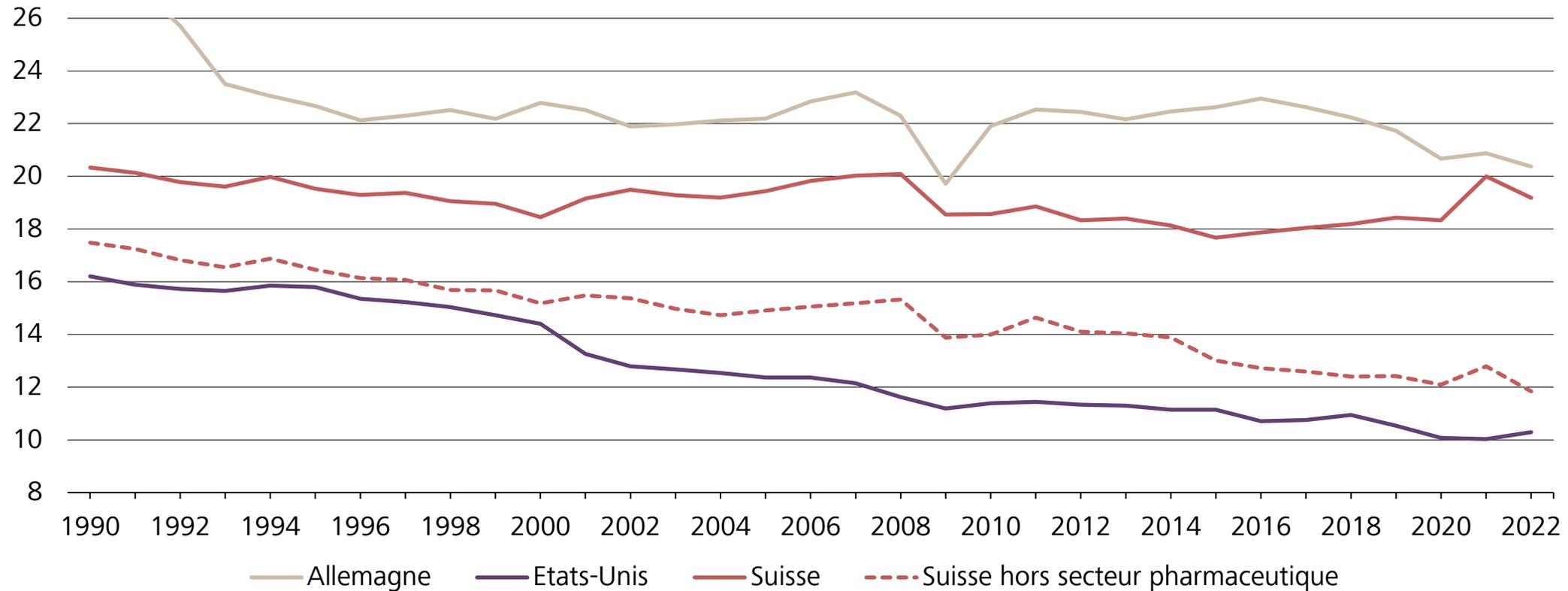
## Taux de change du CHF pondéré des échanges commerciaux, par branche, indexé



Source: OFDF, Refinitiv, Raiffeisen Economic Research

# Une désindustrialisation masquée

## Création de valeur dans le secteur manufacturier en % du PIB



Source: SECO, Commission de l'UE, Raiffeisen Economic Research

# 3. Pratique

**Philippe Obrist**

Responsable Clientèle entreprises

Raiffeisen Suisse



# Stratégies pour les entreprises contre le défi permanent du franc fort

**Diversification des marchés cibles**

**Réduit la dépendance envers une monnaie étrangère**

**Produits innovants / forte création de valeur**

**Augmente le pouvoir de fixation des prix**

**Automatisation complète**

**Permet de produire en Suisse où les salaires sont élevés**

**Stratégie de niche**

**Leadership en termes de compétences dans la niche absolue**

**Externalisation de la production (de masse)**

**Seules les petites séries sont encore fabriquées en Suisse**

**Alternative : issue par des ajustements de prix → moins de marges, perte de parts de marché**



# Questions?



# Merci

**Fredy Hasenmaile**  
**Chef économiste**  
**Raiffeisen Suisse**

T +41 44 745 38 76  
Fredy.hasenmaile@raiffeisen.ch  
The Circle 66  
8058 Zürich-Flughafen

**Philippe Obrist**  
**Responsable Clientèle**  
**entreprises**  
**Raiffeisen Suisse**

T +41 44 745 38 70  
Philippe.obrist@raiffeisen.ch  
The Circle 66  
8058 Zürich-Flughafen

**Alexander Koch**  
**Responsable Analyse de la**  
**conjoncture et des taux**  
**Raiffeisen Suisse**

T +41 44 226 74 37  
Alexander.koch@raiffeisen.ch  
The Circle 66  
8058 Zürich-Flughafen

**Service de presse**  
**Raiffeisen Suisse**

T +41 21 612 51 11  
presse@raiffeisen.ch  
Voie du Chariot 7  
1003 Lausanne  
raiffeisen.ch

# Disclaimer / Mentions légales

Les contenus publiés ici sont mis à disposition uniquement à titre d'information. Ils ne constituent par conséquent ni une offre au sens juridique du terme ni une incitation ou une recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. Toute décision prise sur la base des présents documents l'est au seul risque du destinataire de cette information. Raiffeisen ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication.

# Annexe

Prévisions détaillées

# Prévisions pour les marchés financiers

	2021	2022	Actuellement*	Prévisions 3 mois	Prévisions 12 mois
<b>Taux directeurs**</b>					
Fin d'année (en %)					
CHF	-0,75	1,00	1,75	1,75	1,50
EUR	-0,50	2,00	4,00	4,00	3,25
USD	0,00-0,25	4,25-4,50	5,25-5,50	5,25-5,50	4,50-4,75
JPY	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	0,00
<b>Taux du marché des capitaux</b>					
Rendement des obligations d'Etat à 10 ans; fin de l'année (en %)					
CHF	-0,15	1,58	0.73	1,10	0,90
EUR (Allemagne)	-0,18	2,57	2.35	2,70	2,50
USD	1,51	3,87	4.27	4,50	3,90
JPY	0,07	0,41	0.71	0,80	0,90
<b>Taux de change</b>					
Fin d'année					
EUR / CHF	1,04	0,99	0.95	0,95	0,95
USD / CHF	0,91	0,92	0.88	0,88	0,90
JPY/CHF (x 100)	0,79	0,71	0.60	0,63	0,68
EUR / USD	1,14	1,07	1.08	1,08	1,06
GBP / CHF	1,23	1,12	1.10	1,15	1,20

\*04.12.2023

\*\* à chaque fois, taux directeur déterminant pour les taux d'intérêt du marché monétaire (taux de dépôt de la BNS, taux de dépôt de la BCE, corridor de taux d'intérêt pour le taux cible des fonds de la Fed)

Source: Raiffeisen Economic Research

# Prévisions détaillées Suisse

	2018	2019	2020	2021	2022	Prévisions	
						2023	2024
<b>PIB, réel, évolution en %</b>	<b>2.9</b>	<b>1.2</b>	<b>-2.1</b>	<b>5.4</b>	<b>2.6</b>	<b>1.0</b>	<b>0.8</b>
Consommation des ménages	0.6	1.2	-3.4	1.8	4.2	2.1	0.7
Consommation publique	0.8	0.8	3.8	3.3	-0.8	0.6	0.2
Dépenses de biens d'équipement	1.2	1.8	-1.5	5.9	4.6	-0.9	0.0
Investissements dans le bâtiment	0.0	-0.9	-1.0	-3.1	-5.5	-2.1	0.4
Exportations	4.9	1.6	-5.1	12.5	4.6	5.0	3.8
Importations	3.5	2.8	-6.0	5.9	5.9	6.2	2.0
<b>Taux de chômage en %</b>	<b>2.6</b>	<b>2.3</b>	<b>3.2</b>	<b>3.0</b>	<b>2.2</b>	<b>2.0</b>	<b>2.2</b>
<b>Inflation en %</b>	<b>0.9</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>2.8</b>	<b>2.1</b>	<b>1.5</b>

Source: Raiffeisen Economic Research