

Conférence de presse «Perspectives semestrielles 2025»

Croissance modérée: une expansion uniquement quantitative?

Fredy Hasenmaile | chef économiste | Groupe Raiffeisen

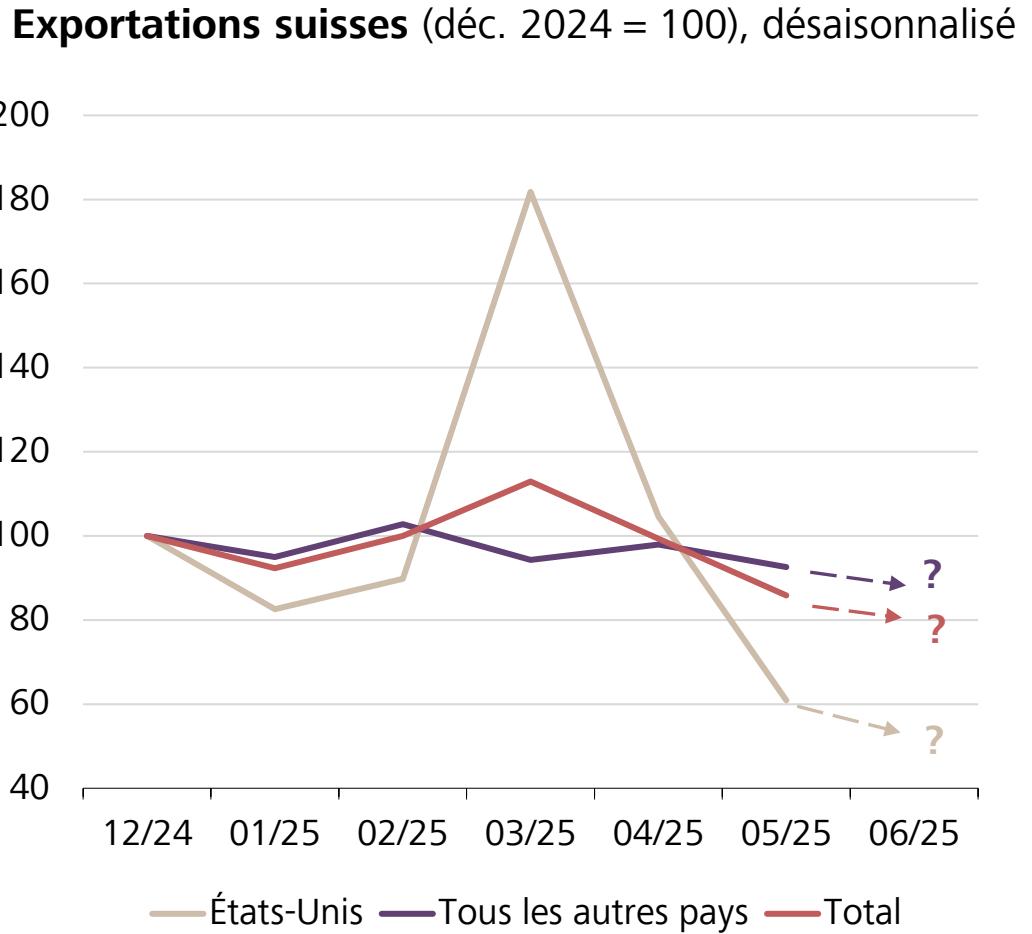
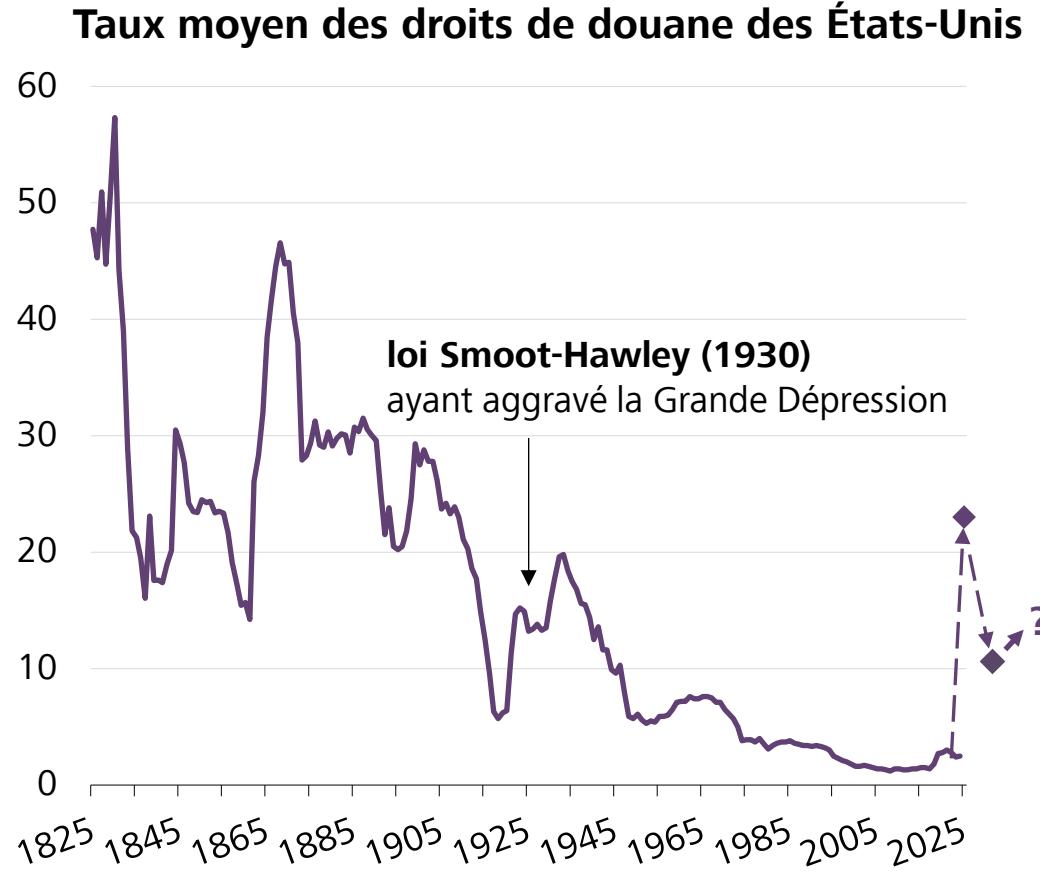
Zurich, le 1^{er} juillet 2025

Sommaire

- 1. Perspectives économiques 2025/2026**
- 2. Focus: la croissance économique en Suisse, une expansion uniquement quantitative?**
- 3. Questions**

Les Etats-Unis abandonnent le libre-échange

Après de forts effets d'anticipation, l'absence de la demande pèse sur le 2^e semestre



Source: Université Yale, OFDF, Raiffeisen Economic Research

L'anticipation et l'incertitude font sentir leurs effets

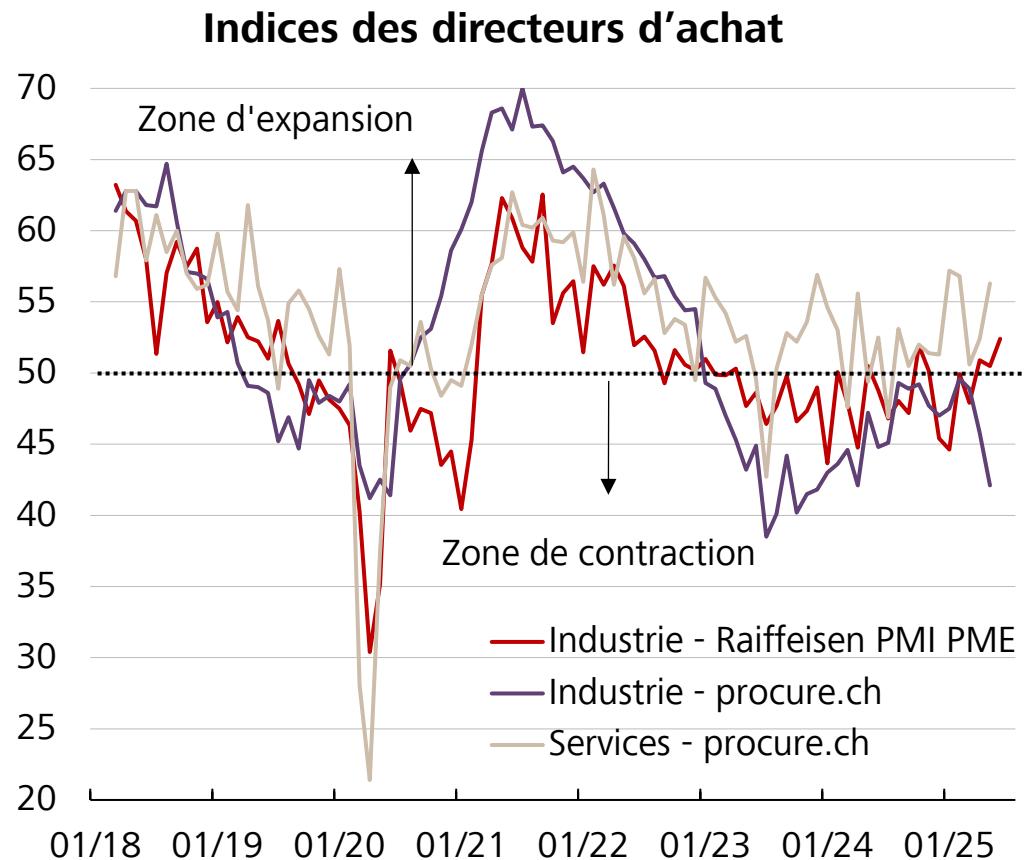
Activité économique hebdomadaire de la Suisse, en % par rapport à l'exercice précédent



Source: SECO, Raiffeisen Economic Research

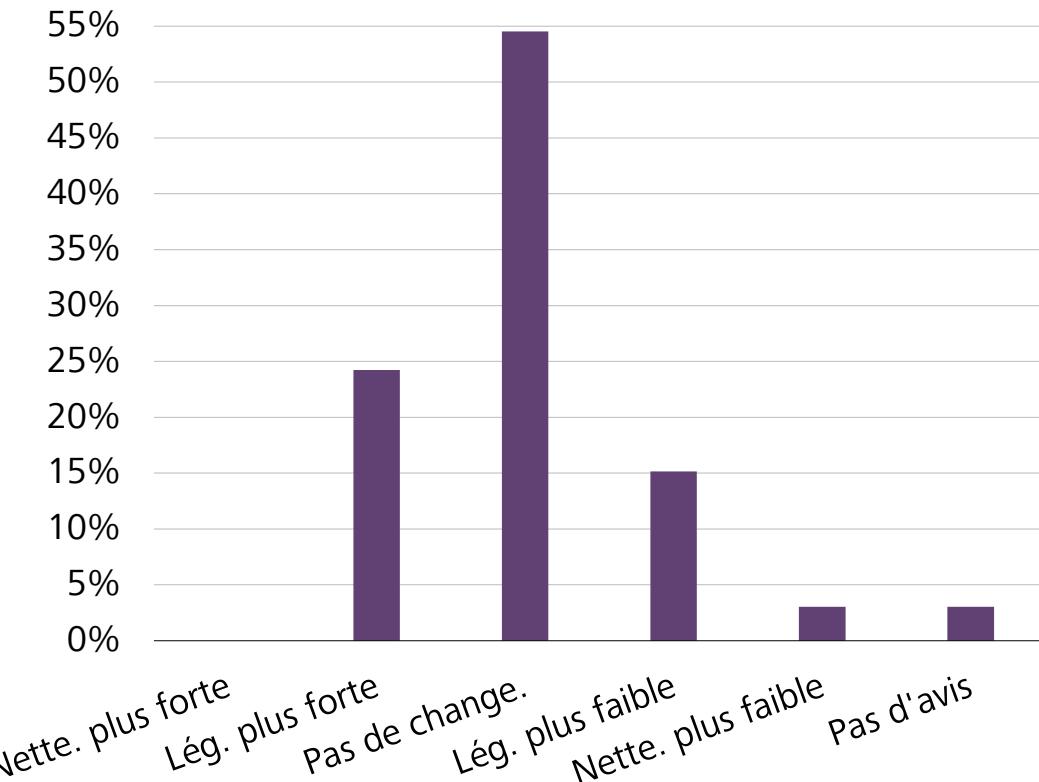
L'industrie signale une dégradation

Peu d'espoir d'une reprise en Allemagne



Source: procure.ch, Raiffeisen Economic Research

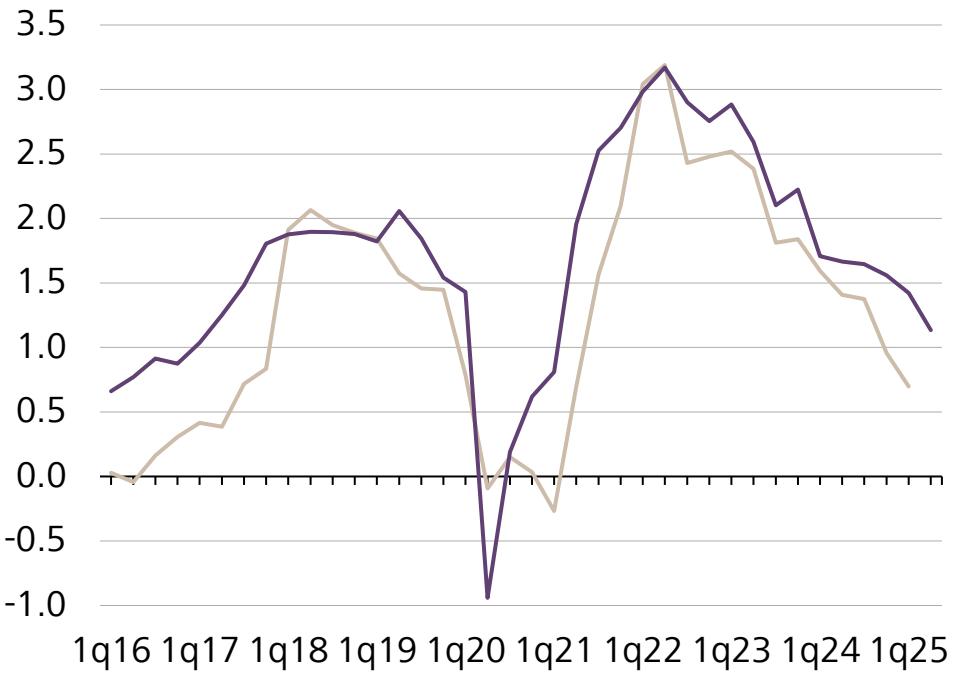
PMI PME Enquête spéciale : Vous attendez-vous à une évolution de la demande en Allemagne dans les six prochains mois?



Le marché de l'emploi décline progressivement

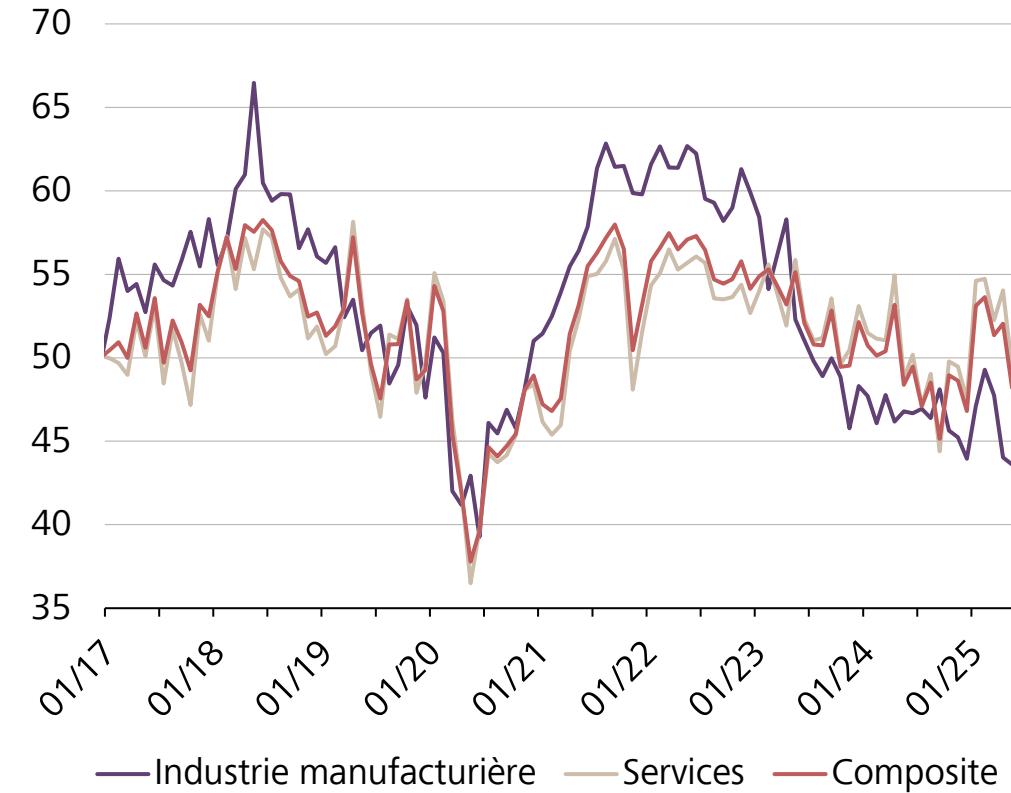
La dynamique de l'emploi ralentit également dans le secteur des services

Prévisions d'emploi



— Emploi (ETP) en % par rapport à l'année précédente
— Indicateur d'emploi du KOF – attentes (échelle de droite)

Composantes PMI de l'emploi (50 = seuil de croissance)

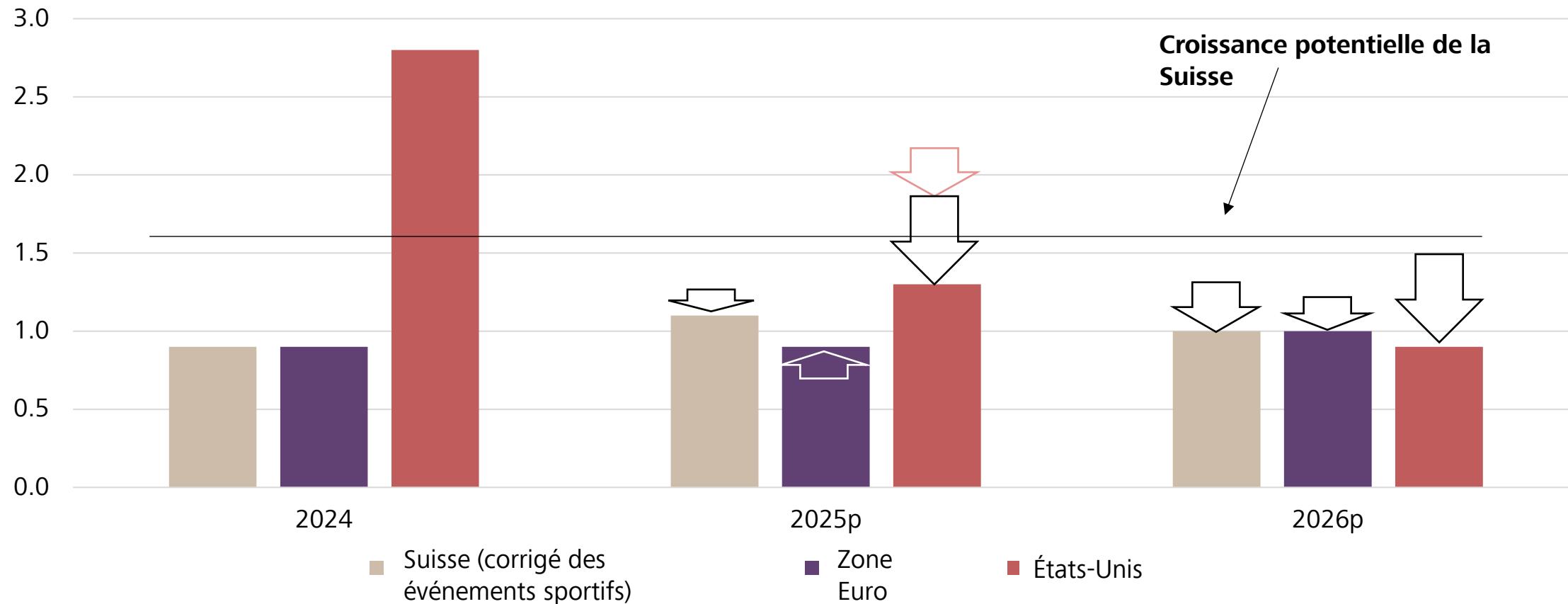


Source: KOF, procure.ch, Raiffeisen Economic Research

Perspectives conjoncturelles pour la Suisse: la politique économique des Etats-Unis entrave la reprise

Une politique économique dépourvue de toute logique qui affaiblit l'économie mondiale

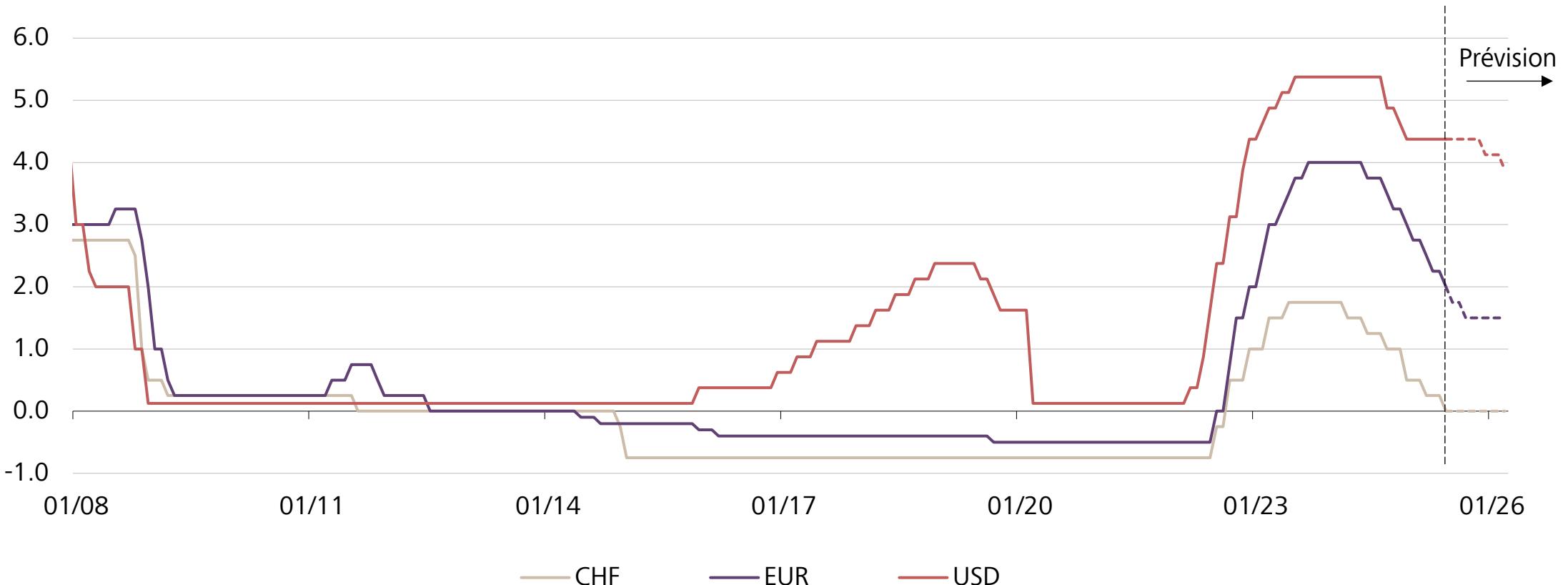
Prévisions de PIB de Raiffeisen, en points de pourcentage



Source: SECO, Eurostat, BEA, Raiffeisen Economic Research

Taux d'intérêt: zéro, ce n'est pas négatif

Taux directeurs en %



Source: BNS, Raiffeisen Economic Research

Prévisions conjoncturelles

Prévisions détaillées Suisse (corrigé des événements sportifs)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | Prévisions |
|----------------------------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| PIB, réel, évolution en % | -2.2 | 5.3 | 2.9 | 1.2 | 0.9 | 1.1 | 1.0 | |
| Consommation des ménages | -3.4 | 2.2 | 4.3 | 1.5 | 1.8 | 1.4 | 1.5 | |
| Consommation publique | 3.8 | 3.0 | -1.2 | 1.7 | 0.5 | 1.2 | 0.8 | |
| Dépenses de biens d'équipement | -1.7 | 6.0 | 3.4 | 1.4 | -2.1 | 1.2 | 1.9 | |
| Investissements dans le bâtiment | -1.0 | -3.1 | -6.9 | -2.7 | 2.2 | 2.2 | 1.8 | |
| Exportations | -4.6 | 11.5 | 4.7 | 1.8 | 1.0 | 6.3 | 1.0 | |
| Importations | -6.1 | 5.7 | 5.8 | 4.1 | 4.0 | 6.9 | 1.9 | |
| Taux de chômage en % | 3.2 | 3.0 | 2.2 | 2.0 | 2.5 | 2.9 | 3.0 | |
| Inflation en % | -0.7 | 0.6 | 2.8 | 2.1 | 1.1 | 0.2 | 0.5 | |

Source: Raiffeisen Economic Research



Perspectives économiques 2025/2026

Tendances marquantes

- L'incertitude pèse sur les entreprises exportatrices
- Le secteur intérieur faiblit, mais reste solide
- La vigueur du franc se maintient et «détermine» l'évolution des taux

Opportunités

- Augmentation du pouvoir d'achat
- Les baisses de taux stimulent les investissements
- Approfondissement des relations commerciales avec d'autres pays
- Plans d'investissement de l'Allemagne

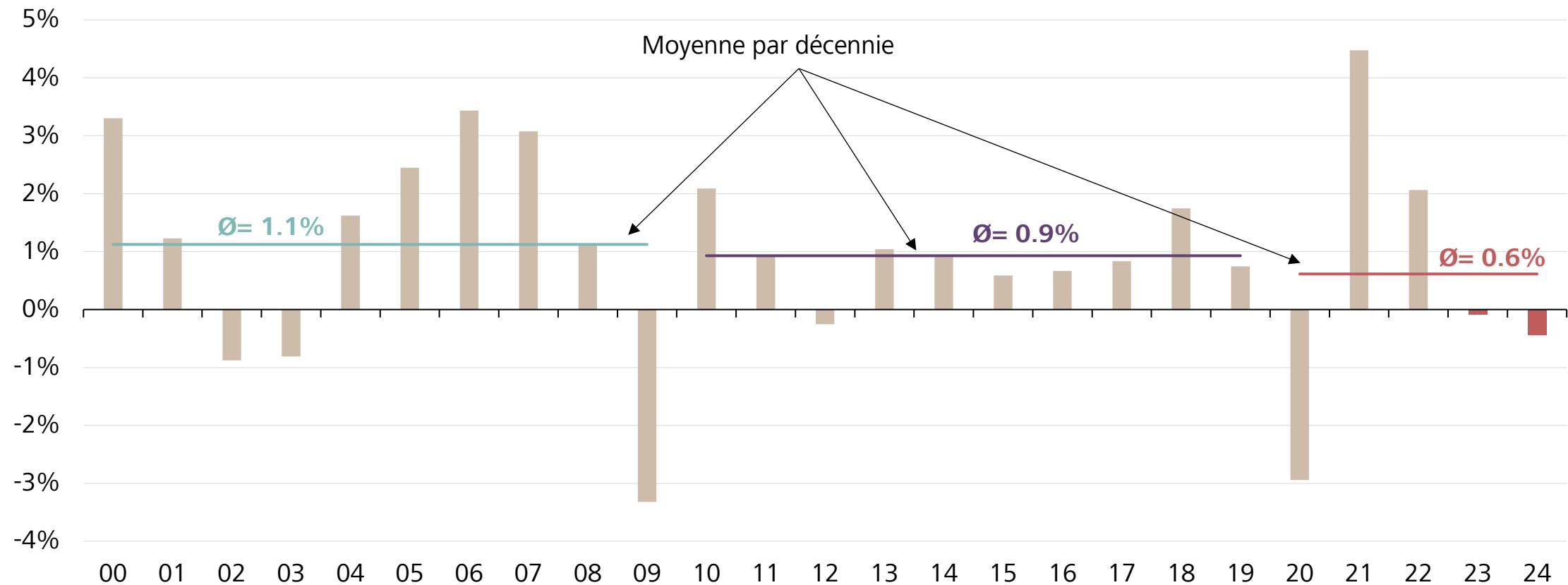
Risques

- La politique des Etats-Unis reste imprévisible
- Davantage de pertes d'emplois dans l'industrie
- Le secteur des services est sous pression
- Appel à plus d'Etat

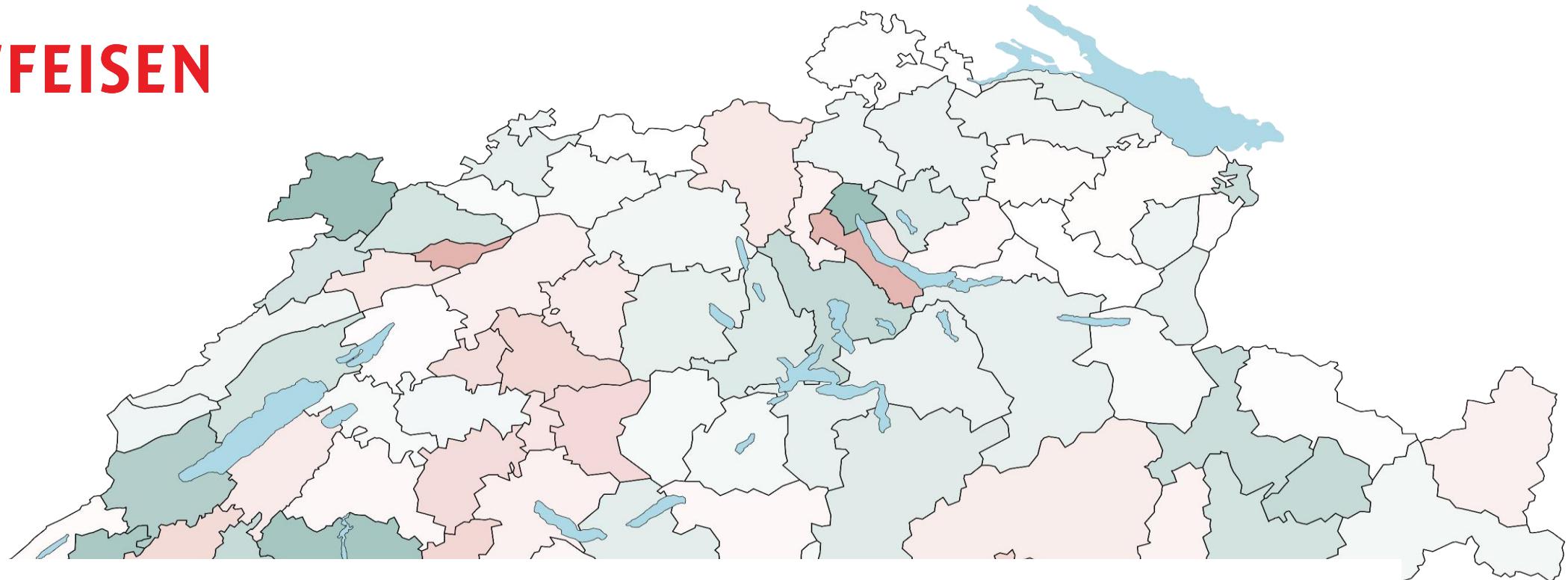
Conclusion: la croissance économique restera modérée en 2026

Le PIB par habitant augmente de plus en plus faiblement, et il a même baissé récemment

Croissance annuelle du PIB par habitant en %



Source: SECO, Raiffeisen Economic Research



Etude sectorielle Raiffeisen

Moteurs de croissance indépendants de la population

Jonas Deplazes | économiste sectoriel | Groupe Raiffeisen

Zurich, le 1^{er} juillet 2025

Que révèle la structure sectorielle à ce sujet?

D'un point de vue sectoriel, l'économie se divise en deux segments

Secteurs liés à la démographie

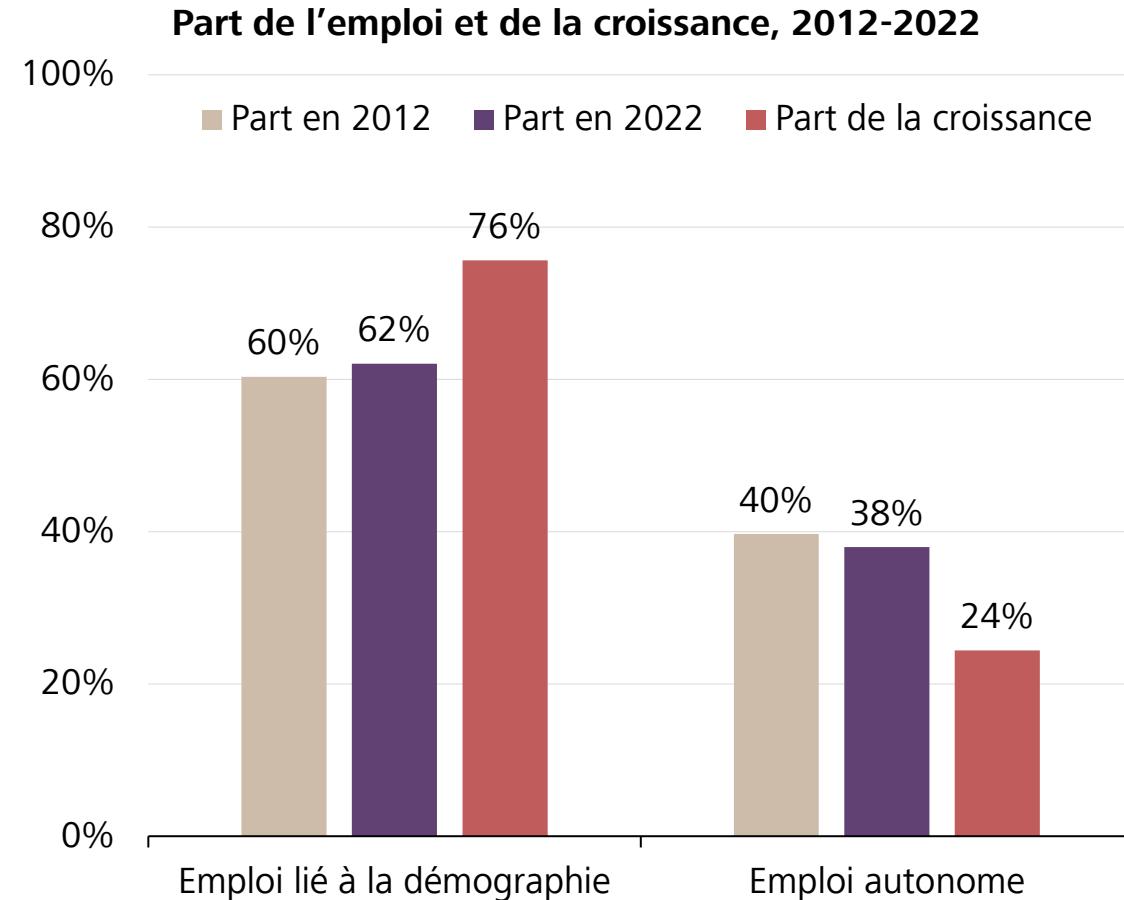
- Ils fournissent des services à la population locale
- L'emploi croît donc parallèlement à la population et à sa structure
- Secteurs:
 - Commerce de détail
 - Ecoles
 - Santé

Secteurs autonomes

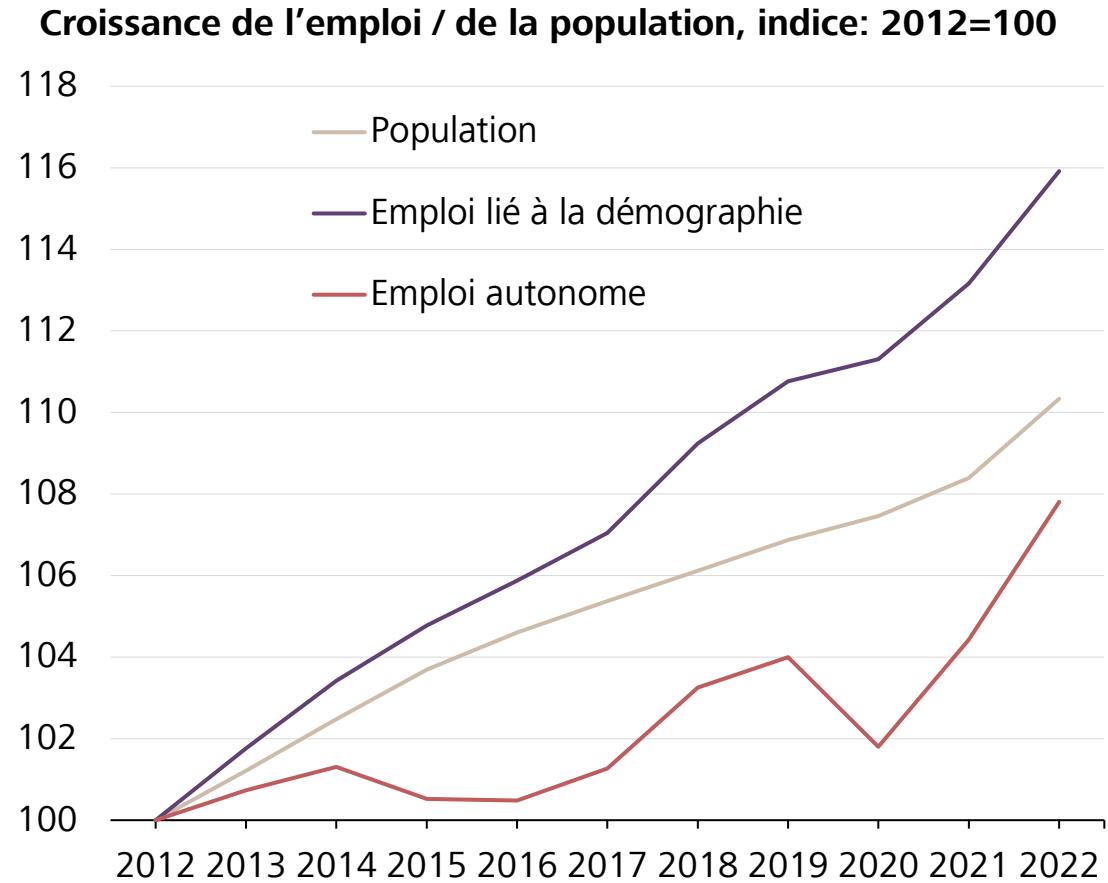
- Ils offrent des biens et des services qui sont vendus par-delà les régions
- Pas directement dépendants de la croissance démographique
- Secteurs:
 - Industrie
 - Services à forte intensité de connaissances (p. ex. informatique)
 - Tourisme

Une croissance de l'emploi tirée par la démographie

Les trois quarts de la croissance de la dernière décennie ont été tirés par la démographie

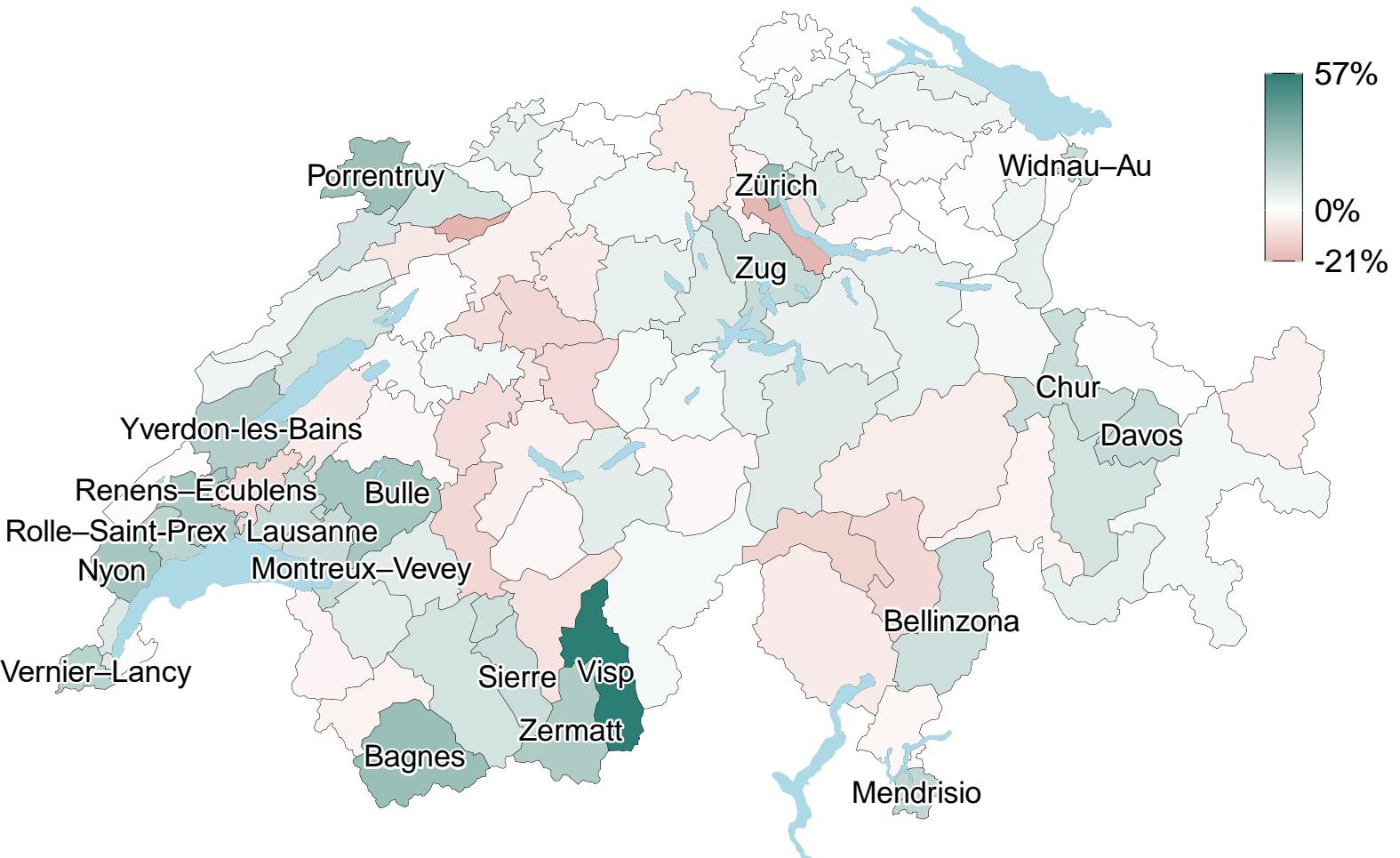


Source: OFS, Raiffeisen Economic Research



Différences régionales de croissance de l'emploi

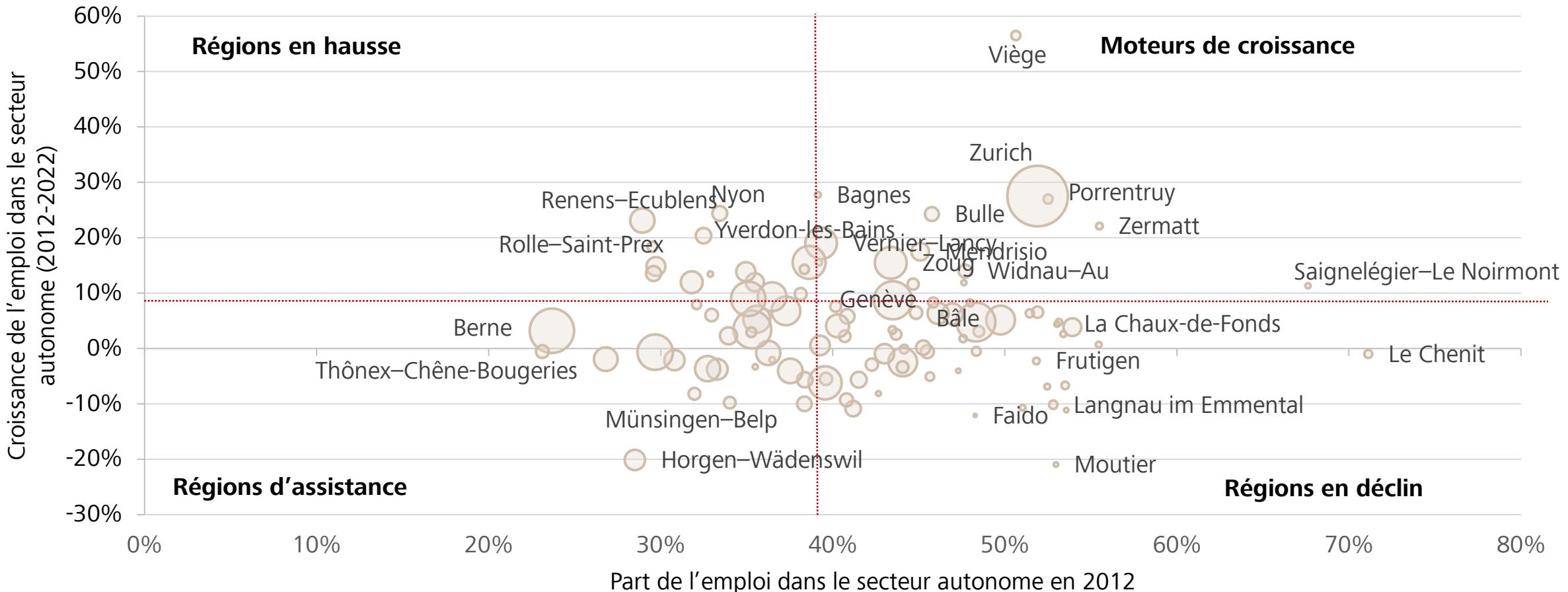
Croissance de l'emploi autonome 2012-2022, par bassin d'emploi



Source: OFS, Raiffeisen Economic Research

Certaines régions connaissent une croissance nettement supérieure à la moyenne suisse

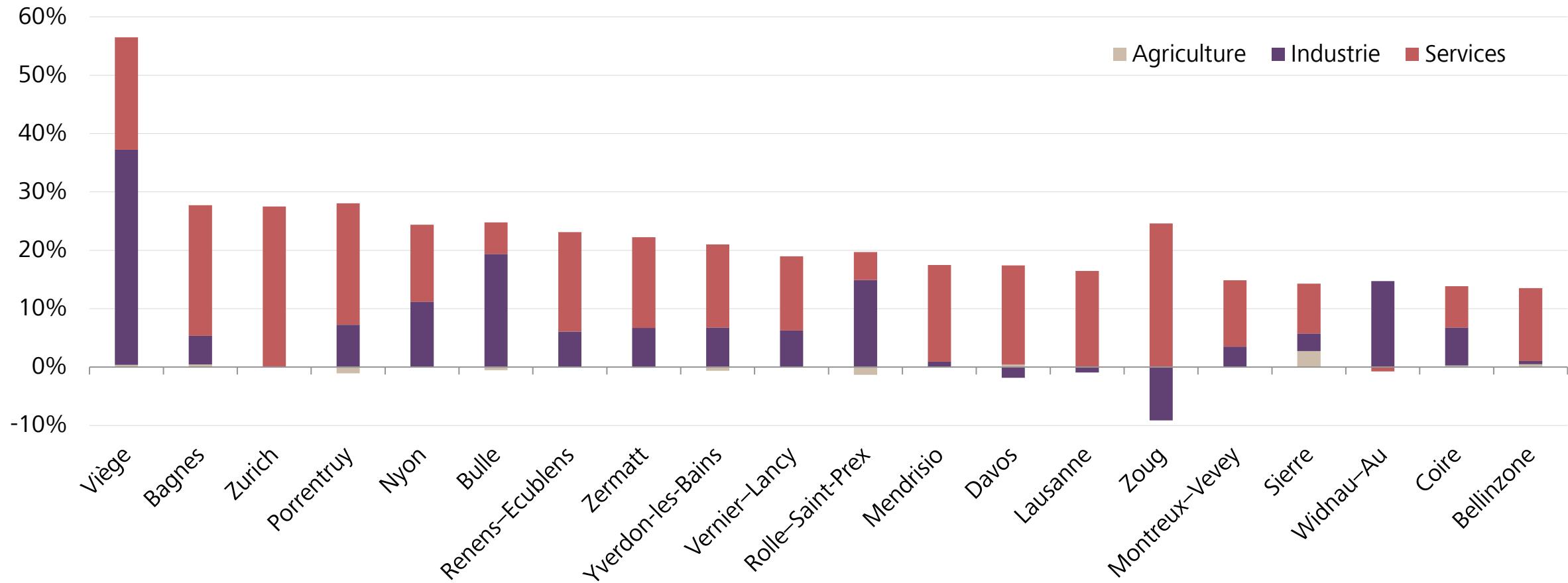
Part (2012) et croissance (2012-2022), taille = nombre de salariés en ETP



Source: OFS, Raiffeisen Economic Research

Les 20 premières régions en croissance

Croissance autonome de l'emploi par secteur, en ETP, 2012-2022

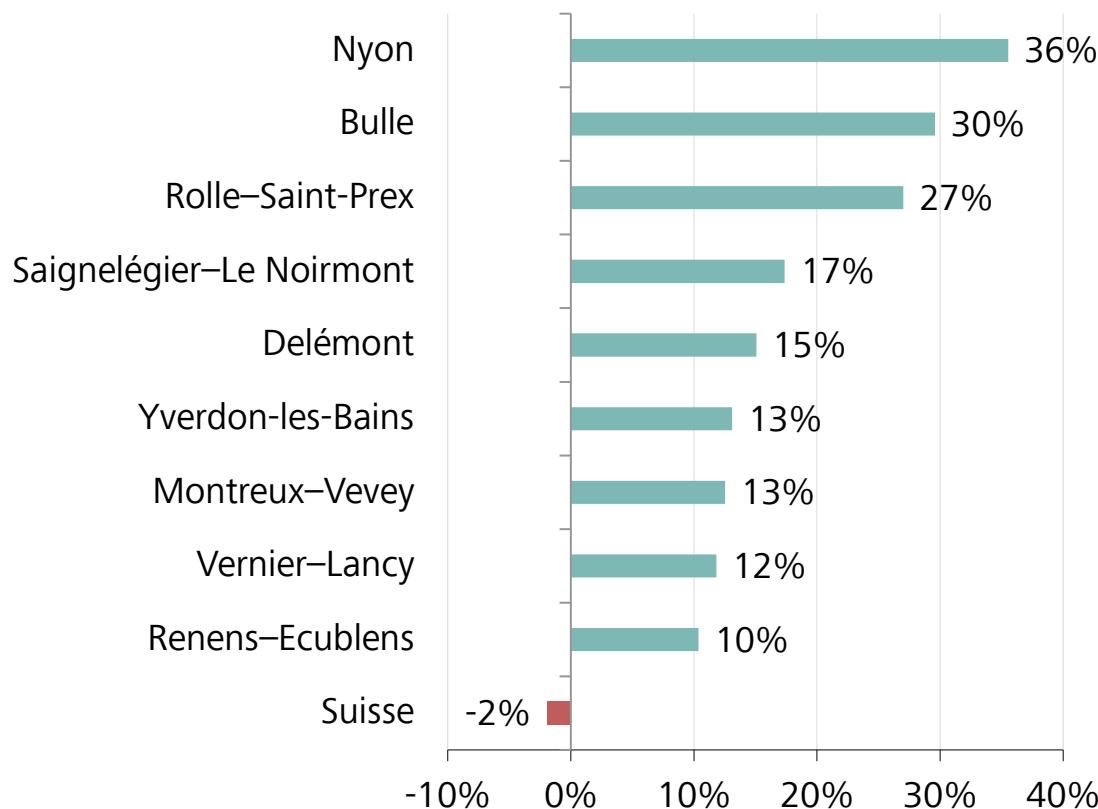


Source: OFS, Raiffeisen Economic Research

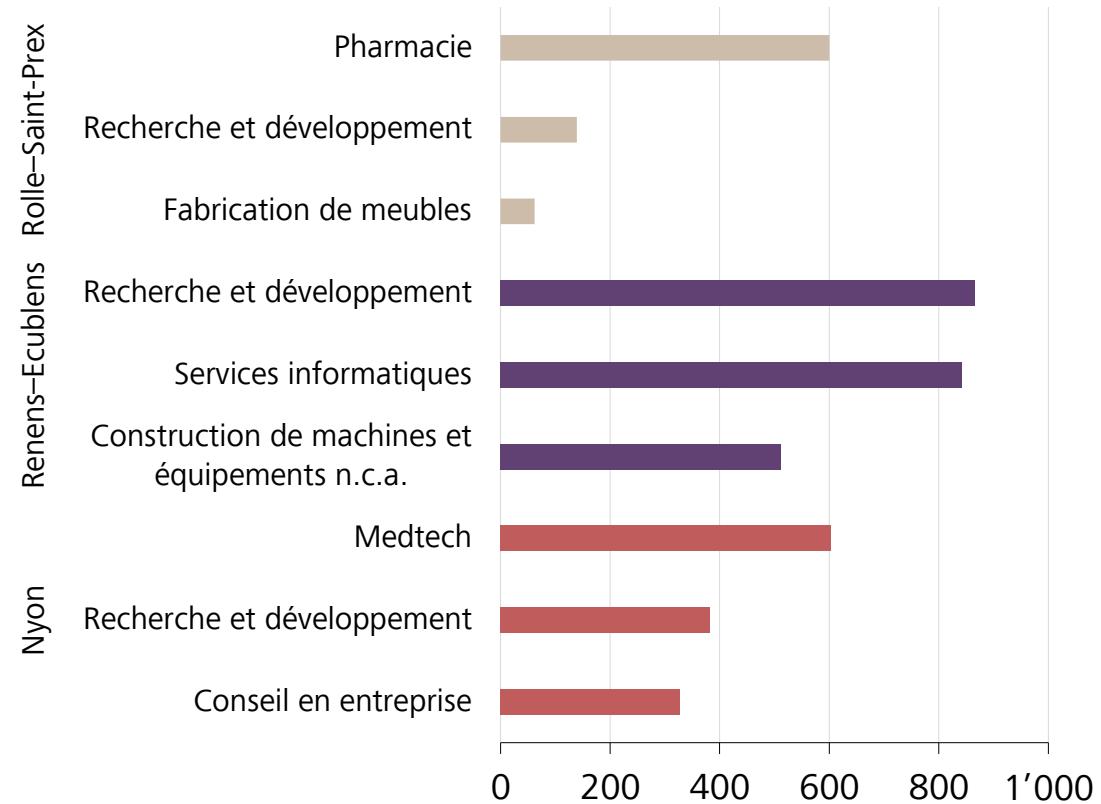
Suisse romande: une industrie performante

Les régions luttent contre la désindustrialisation en combinant industrie et services

Croissance de l'emploi dans l'industrie, 2012-2022



Région lémanique : Augmentation en équivalents temps plein (ETP) 2012-2022, top 3

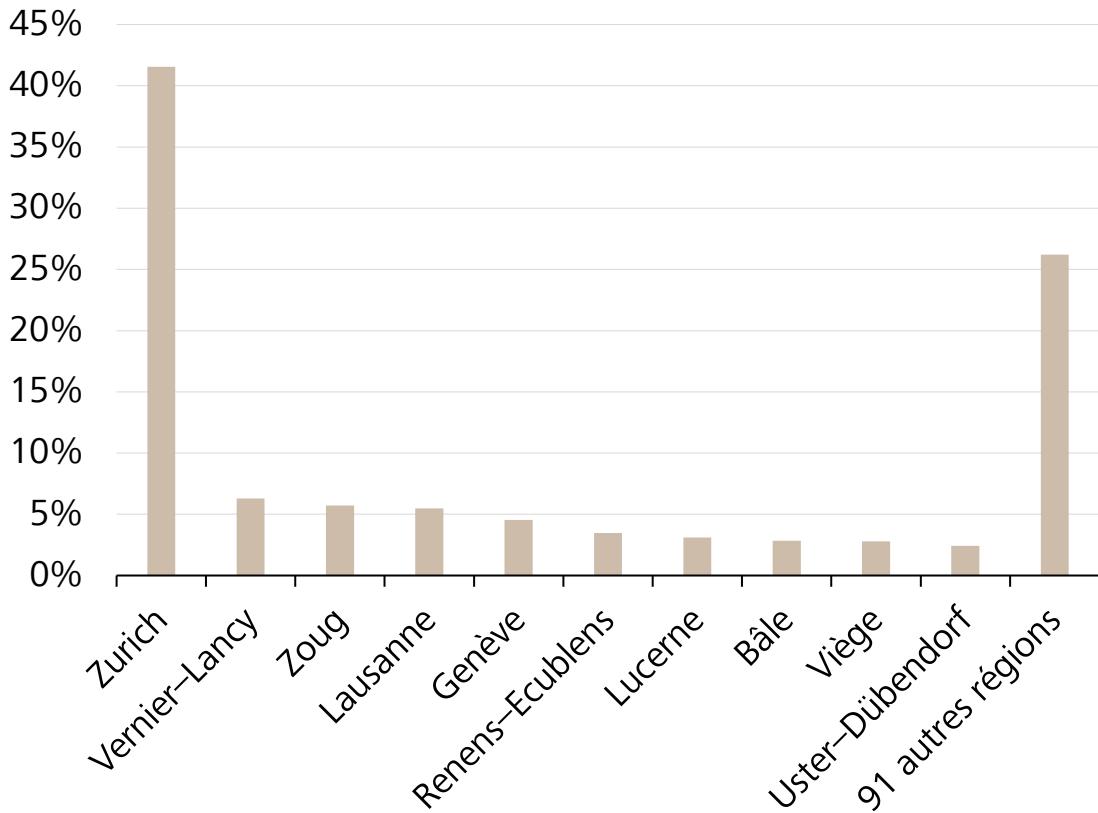


Source: OFS, Raiffeisen Economic Research

Ville de Zurich: forte croissance des services

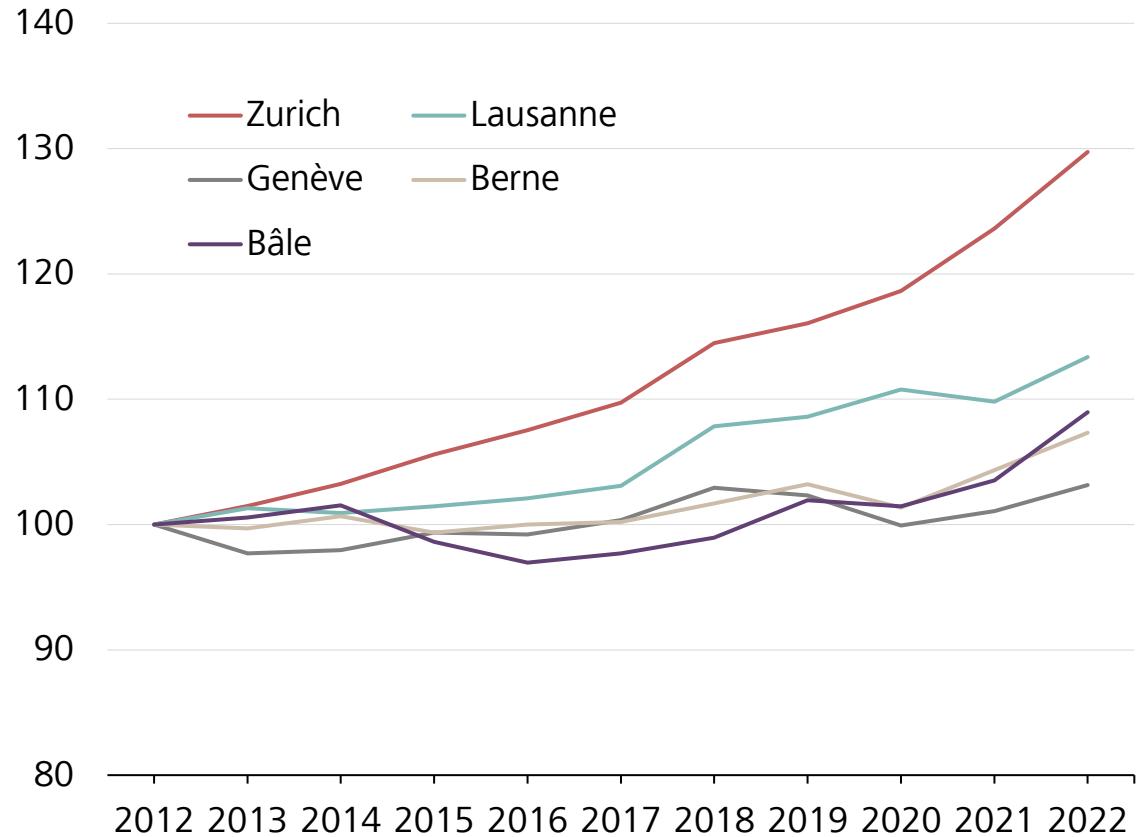
Plus de 40% de la croissance absolue du secteur autonome a été réalisée à Zurich

Part dans la croissance absolue de l'emploi dans le secteur autonome, 2012-2022

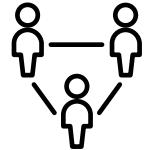


Source: OFS, Raiffeisen Economic Research

Croissance de l'emploi en ETP dans le secteur des services, indice, 2012=100

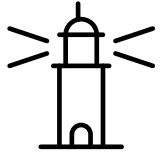


En résumé: une croissance de plus en plus liée à la démographie, mais pas dans toutes les régions



Une croissance prédominante liée à la démographie

→ L'étude montre clairement que la croissance de l'emploi est de plus en plus tirée par la démographie



Il existe des exceptions régionales

→ Celles-ci montrent qu'une croissance autonome est possible



Une croissance essentielle pour la compétitivité à long terme

- Pour la compétitivité à long terme de la Suisse, une croissance intensive et autonome est essentielle
- Cette croissance doit être encouragée par de bonnes conditions-cadres
- Les régions peuvent apprendre des modèles de réussite des autres régions