

Communiqué

Le «coup de massue» douanier frappe l'économie suisse

- **Les perspectives que les négociations aboutissent à un résultat acceptable se sont considérablement détériorées avec l'annonce de droits de douane de 39% sur les importations suisses aux Etats-Unis**
- **Pour l'année en cours, Raiffeisen confirme ses prévisions pour le PIB déjà revues à la baisse de 1,3% à 0,9% en avril. Les risques baissiers se sont cependant accrus après le choc des droits de douane**
- **Le durcissement inattendu de la politique commerciale américaine envers la Suisse accroît la probabilité de taux négatifs**

Saint-Gall, le 4 août 2025. Le choc est profond en Suisse à la suite de l'annonce de droits de douane de 39% à l'importation. Il semble désormais difficile de parvenir à un résultat relativement acceptable des négociations sur des droits de douane plus faibles. Au lieu de négocier rapidement un accord assorti de concessions comme elle l'espérait, la Suisse court désormais le risque de s'enfoncer dans une voie encore plus délicate avec l'approche de l'échéance de tarifs douaniers sectoriels sur les produits pharmaceutiques. «La Suisse a laissé passer le créneau idéal. Car en raison de l'importance des exportations pharmaceutiques pour le déficit commercial des Etats-Unis avec la Suisse, notre pays se présente comme une cible idéale pour vaincre la résistance du secteur pharmaceutique à baisser les prix des médicaments aux Etats-Unis. La Suisse risque donc de devoir composer avec des droits de douane américains excessivement élevés», explique Fredy Hasenmaile, chef économiste de Raiffeisen Suisse. Le pays doit donc se préparer à une croissance plus faible de son PIB, d'autant plus que la Suisse s'est également vu imposer un douloureux désavantage concurrentiel par rapport aux pays de l'UE et de la Grande-Bretagne. Après l'annonce des tarifs douaniers «réciproques» le 2 avril, les économistes de Raiffeisen Suisse ont révisé leurs prévisions concernant le PIB suisse pour l'année en cours, le passant de 1,3% à 0,9%. «Sachant que le dernier mot n'a pas encore été dit, nous avons maintenu cette perspective malgré l'accalmie intervenue entretemps. En raison de la récente désillusion, cette estimation ne nécessite pour l'instant aucune révision à la baisse», poursuit Fredy Hasenmaile. Une telle révision pourrait toutefois s'avérer nécessaire si une nouvelle annonce sur l'imposition de droits de douane sectoriels pour l'industrie pharmaceutique touchait la Suisse.

Risque accru de taux d'intérêt négatifs

Le récent coup de massue douanier impacte également la politique monétaire, car la Suisse se trouve au seuil des taux négatifs. La Banque nationale suisse (BNS) est consciente des effets secondaires possibles des taux négatifs et a clairement indiqué dans sa dernière évaluation de la politique monétaire que les obstacles à l'introduction de taux négatifs sont plus élevés que lors des précédentes baisses des taux directeurs. Elle ne devrait donc envisager cette mesure que si les perspectives conjoncturelles s'assombrissaient nettement, si le risque de déflation augmentait ou si le franc suisse s'appréciait sensiblement. «Avec la perspective de droits de douane modérés, la BNS n'était pas soumise à la pression d'agir jusqu'à récemment. Mais avec les droits de douane les plus élevés d'Europe, le risque que la BNS ne puisse finalement pas échapper aux taux négatifs augmente. En effet, la

confrontation avec les Etats-Unis a également réduit la marge de manœuvre pour les interventions sur le marché des changes, car celles-ci risquent de nous placer encore plus dans le collimateur de la politique de puissance américaine», explique Fredy Hasenmaile.

Renseignements: Service de presse de Raiffeisen Suisse

021 612 51 11, presse@raiffeisen.ch

Photos: Vous trouverez des photos de nos spécialistes ainsi que d'autres images qui sont mises à votre disposition sur www.raiffeisen.ch/medias

Raiffeisen: deuxième groupe bancaire de Suisse

Raiffeisen est le deuxième groupe bancaire sur le marché domestique et la banque retail suisse la plus proche de sa clientèle. Elle compte plus de deux millions de sociétaires ainsi que 3,73 millions de clientes et clients et entretient des relations clients avec quelque 225'000 entreprises en Suisse. Le Groupe Raiffeisen est présent dans 774 points bancaires répartis dans toute la Suisse. Les 218 Banques Raiffeisen, juridiquement indépendantes et organisées en coopératives, sont sociétaires de Raiffeisen Suisse société coopérative. Raiffeisen Suisse société coopérative assure la gestion et la surveillance stratégiques de l'ensemble du Groupe Raiffeisen. Grâce aux sociétés du Groupe, à ses coopérations et à ses participations, le Groupe Raiffeisen propose aux particuliers et aux entreprises une offre complète de services et de produits. Au 31 décembre 2024, le Groupe Raiffeisen gérait des actifs à hauteur de 263 milliards de francs et quelque 233 milliards de francs de prêts et crédits à la clientèle. Le patrimoine géré par Raiffeisen dans ses solutions et produits de placement s'élève à 22,3 milliards de francs. Sa part du marché hypothécaire national est de 18,1%. Quant au total du bilan, il s'élève à 306 milliards de francs.

Se désabonner des communiqués de presse:

Si vous ne souhaitez plus recevoir nos communiqués, veuillez écrire à presse@raiffeisen.ch.

Remarques concernant notamment les déclarations prospectives

La présente publication contient des déclarations prospectives. Celles-ci reflètent les estimations, les hypothèses et les prévisions de Raiffeisen Suisse société coopérative au moment de la rédaction. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des déclarations prospectives. Par conséquent, ces déclarations ne représentent aucune garantie concernant les performances et évolutions futures. Les risques et incertitudes comprennent notamment ceux décrits dans le rapport de gestion du Groupe Raiffeisen (disponible sur report.raiffeisen.ch). Raiffeisen Suisse société coopérative n'est pas tenue d'actualiser les déclarations prospectives figurant dans cette publication. De légères différences par rapport aux valeurs effectives peuvent survenir en raison d'arrondis.