

12 juillet 2018

# Communiqué

## UBS Outlook Suisse: De nouveaux risques pour l'économie suisse

**Après des années de surévaluation du franc suisse, les économistes d'UBS s'attendent, dans les mois à venir, à un retour à une évaluation plus juste du cours, qui devrait particulièrement profiter à certains secteurs. Les perspectives réjouissantes de l'économie suisse sont toutefois assombries par divers risques globaux. En particulier, les tendances protectionnistes à long terme n'augurent rien de bon pour une économie ouverte comme la Suisse.**

Zurich, 12 juillet 2018 – Pour l'année en cours, les économistes d'UBS tablent sur une croissance économique de 2,4%. Le principal argument justifiant cet optimisme est la nette dépréciation du franc suisse face à l'euro durant les derniers trimestres. La deuxième raison est la bonne conjoncture mondiale. Au second semestre, l'économie suisse devrait donc maintenir son dynamisme, ce qui profitera principalement aux exportations et aux investissements en équipements.

Pour l'année en cours, les économistes d'UBS s'attendent à un taux d'inflation de 0,8% et de 0,9% en 2019. Durant les prochains trimestres, la situation géopolitique fragile au Proche-Orient devrait maintenir les prix du pétrole à un niveau élevé et donc, ajoutée à la faiblesse du franc, stimuler l'inflation en Suisse.

Après près de dix ans de surévaluation du franc suisse, les économistes d'UBS s'attendent à ce qu'il retourne à un cours plus juste. Cependant, la compétitivité internationale diffère entre les secteurs d'activité et donc aussi la valeur qui peut être considérée comme le juste taux de change du franc. Si ce dernier est équitablement évalué pour l'économie exportatrice compétitive, il reste nettement surévalué pour certains secteurs de l'économie intérieure, notamment ceux qui se voient de plus en plus exposés à la concurrence étrangère. Ce qui constitue, en effet, toujours de gros défis pour le commerce de détail, le tourisme d'achat et la vente en ligne.

### Une nouvelle menace: le protectionnisme

Les perspectives positives sont troublées par la recrudescence des risques sur la scène internationale. Parmi ceux-ci, le ralentissement conjoncturel dans la zone euro, le protectionnisme commercial des Etats-Unis ainsi que la politique fiscale du nouveau gouvernement italien. En particulier, le protectionnisme du président américain Donald Trump représente pour le commerce extérieur – qui vient juste de se remettre du choc du franc – un risque à long terme.

Les Etats-Unis sont le deuxième partenaire commercial de l'industrie suisse, après l'Allemagne, dont le secteur pharmaceutique est le principal exportateur avec une part de 54%. Comme, pour le moment, les mesures protectionnistes américaines se limitent à quelques secteurs et régions, les effets sur l'économie suisse sont encore marginaux. Mais si le conflit venait à s'envenimer – notamment en termes de droits de douane sur les automobiles européennes – la Suisse, comme économie très ouverte, en souffrirait indirectement.

### Une banque centrale plus prudente

Tout cela a conduit la Banque centrale européenne (BCE) à adopter une attitude plus prudente et entraîné une légère appréciation du franc suisse face à l'euro. En conséquence, la Banque nationale suisse (BNS)

devrait se montrer encore plus circonspecte ces prochains trimestres dans la normalisation de sa politique monétaire. Avant septembre 2019, UBS ne prévoit pas d'augmentation des taux d'intérêt en Suisse (de – 0,75% à –0,50%), à condition toutefois que la BCE initie le mouvement. Avant 2020, il y a peu de chance que les taux de la BNS reviennent en territoire positif.

Alors que les analystes d'UBS prévoient une normalisation très prudente de la politique monétaire en Europe, ils s'attendent, courant deuxième semestre, à des hausses des taux directeurs américains. Celles-ci sont toutefois déjà intégrées dans les cours du marché. Aussi, les rendements de part et d'autre de l'Atlantique ne devraient que légèrement augmenter.

## Prévisions UBS pour l'économie suisse

	Variation réelle d'une année à l'autre, en %				Prévisions UBS	
	Niveau*	2015	2016	2017	2018P	2019P
Produit intérieur brut	668.2	1.2	1.4	1.1	2.4	1.9
Consommation privée	358.9	1.8	1.5	1.2	1.4	1.7
Consommation publique	80.1	1.2	1.6	1.0	0.6	0.7
Total des investissements	163.7	2.3	3.0	3.2	3.5	2.0
de construction	62.1	1.5	0.9	2.0	0.9	0.8
d'équipement	101.7	2.8	4.4	3.8	5.0	2.7
Exportations**	362.1	2.1	6.9	3.0	3.5	3.4
Importations**	286.8	3.1	4.8	2.2	3.5	3.0
Inflation		-1.1	-0.4	0.5	0.8	0.9
Taux de chômage (en moyenne)***		3.2	3.3	3.2	2.9	2.7

\* année 2017 (en mrd. de CHF aux prix courants) \*\* sans or non monétaire et objets de valeur \*\*\*en moyenne annuelle

P : Prévisions UBS

Sources: Seco, UBS.

Pour le développement des prévisions conjoncturelles d'UBS CIO WM, les économistes d'UBS CIO WM ont travaillé conjointement avec des économistes employés par UBS Investment Research. Les prévisions et estimations sont valables uniquement à la date de la présente publication et sont susceptibles d'évoluer sans préavis.

### Liens

UBS Outlook Suisse: [www.ubs.com/outlook-ch-fr](http://www.ubs.com/outlook-ch-fr)

Publications et prévisions d'UBS pour la Suisse: [www.ubs.com/investmentviews](http://www.ubs.com/investmentviews)

### UBS Switzerland AG

## Contacts

Daniel Kalt, chef économiste UBS Suisse  
Tél. +41 44 234 25 60, [daniel.kalt@ubs.com](mailto:daniel.kalt@ubs.com)

Sibille Duss, UBS Chief Investment Office WM  
Tél. +41 44 235 69 54, [sibille.duss@ubs.com](mailto:sibille.duss@ubs.com)

Alessandro Bee, UBS Chief Investment Office WM  
Tél. +41 44 234 88 71, [alessandro.bee@ubs.com](mailto:alessandro.bee@ubs.com)

[www.ubs.com](http://www.ubs.com)