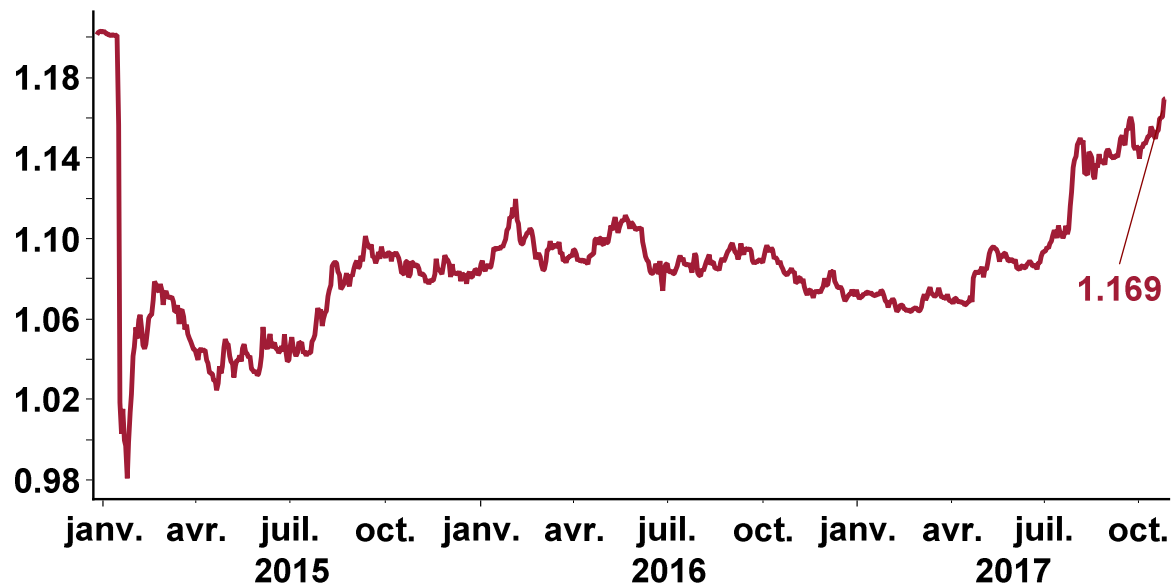


Perspectives économiques et financières

Sylvia Walter
Senior Economist

Un thème abordé au cours des derniers mois

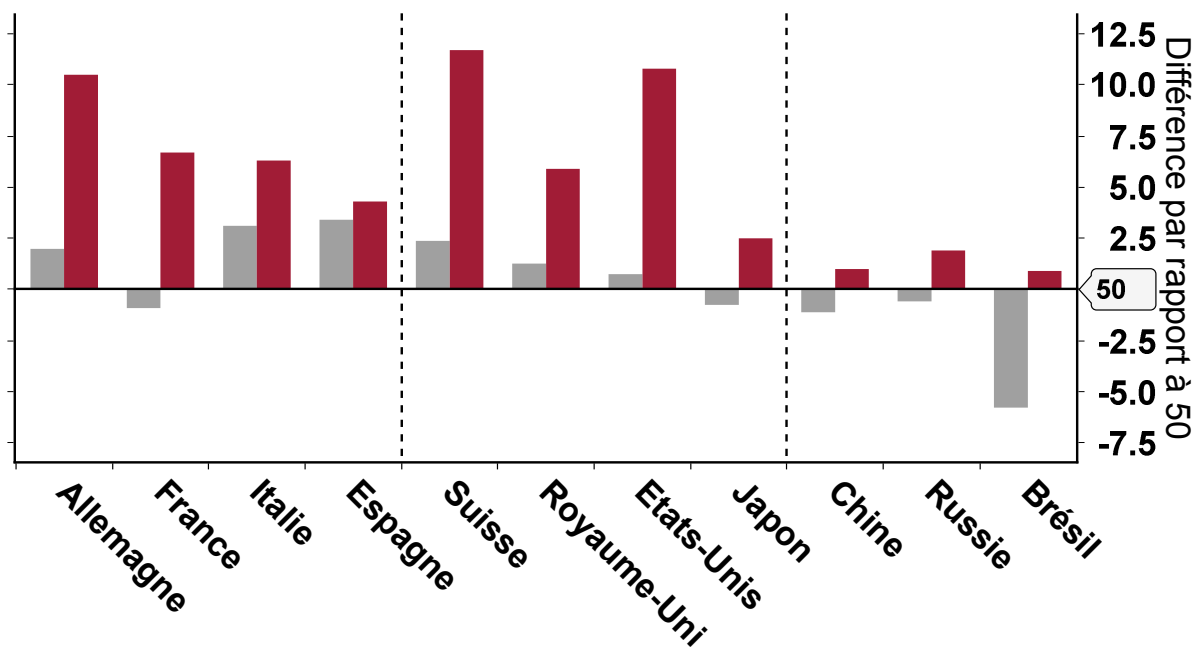


Source: MACROBOND

Facteurs clés

- Avril/mai: soulagement après l'élection d'Emmanuel Macron
- Fin juin: le président de la BCE envisage une normalisation de la politique monétaire
- Persistance de la solidité des données économiques de tous les Etats membres de l'union monétaire

Une croissance plus forte – presque partout



Exemple:

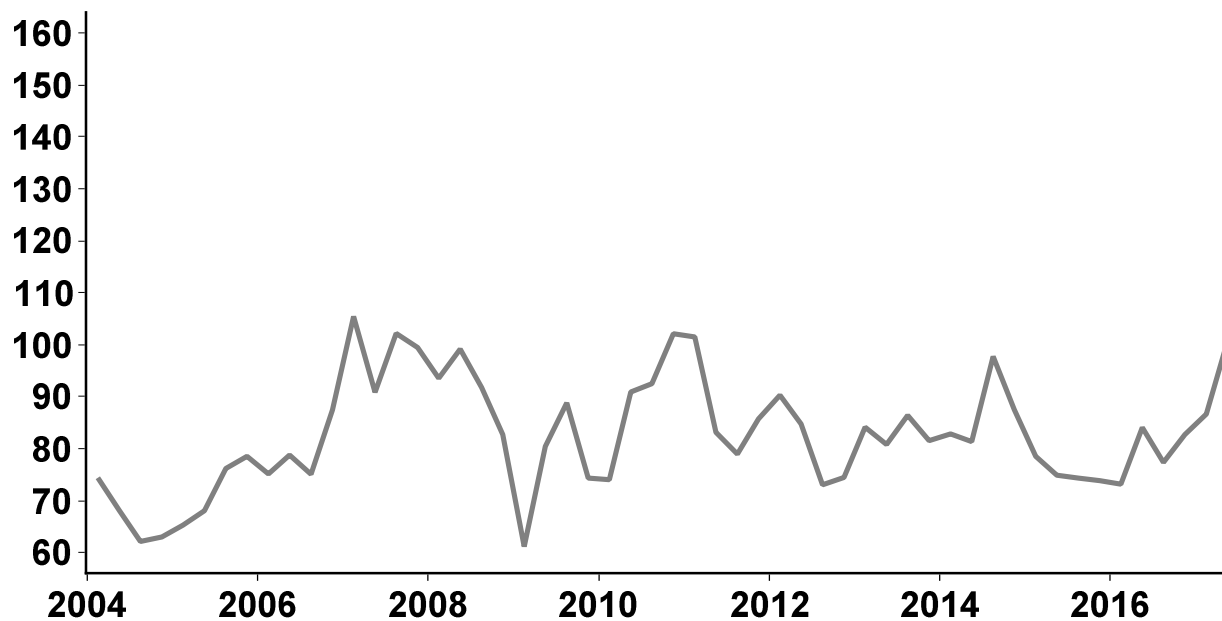
Valeurs supérieures à 50 points =
croissance en comparaison avec le mois
précédent

■ 1er semestre 2016 ■ valeur actuelle

Source: MACROBOND

Suisse: par rapport aux cycles précédents, reprise plus faible et tardive

Entrée de commandes dans l'industrie MEM (source: Swissmem)

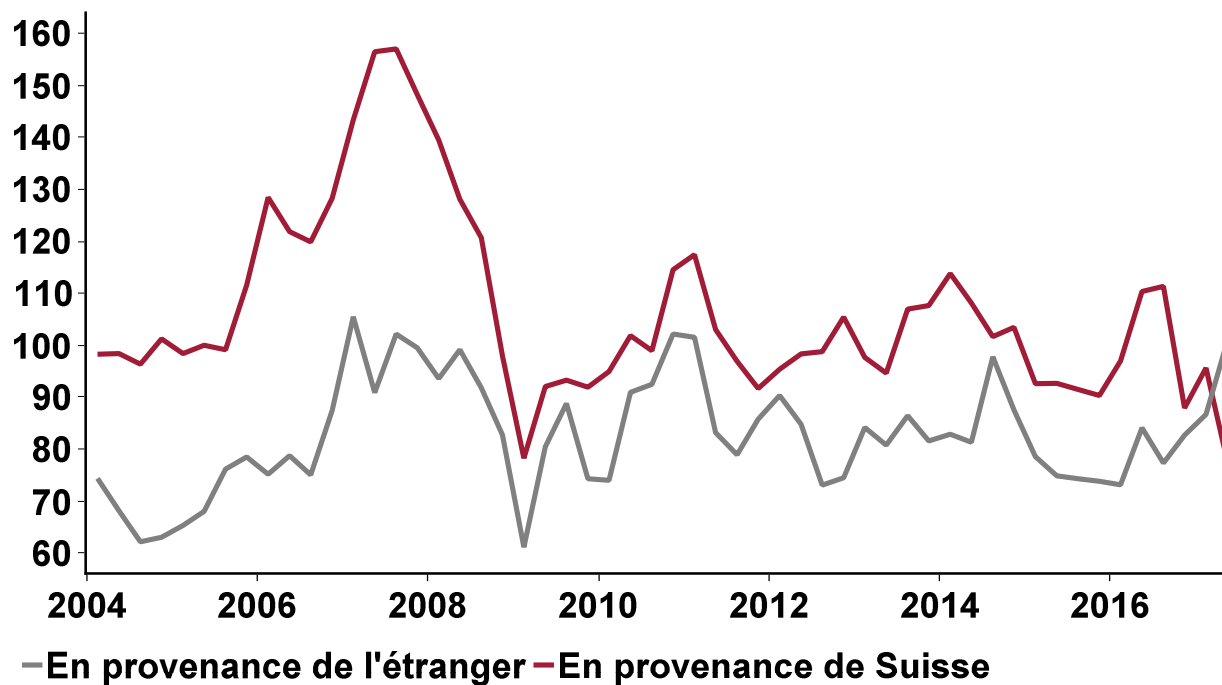


—En provenance de l'étranger

Source: MACROBOND

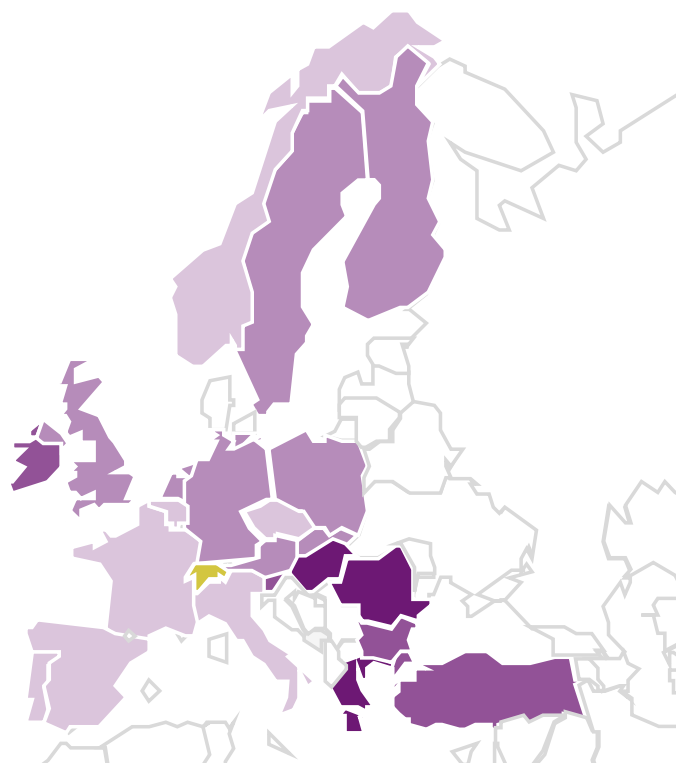
Suisse: par rapport aux cycles précédents, reprise plus faible et tardive

Entrée de commandes dans l'industrie MEM (source: Swissmem)

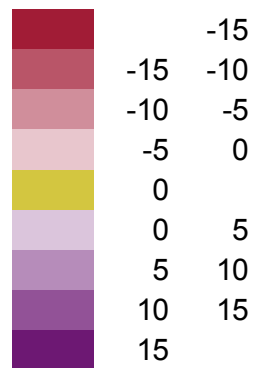


Source: MACROBOND

Suisse: le moral favorable des entrepreneurs ne crée pas d'emplois



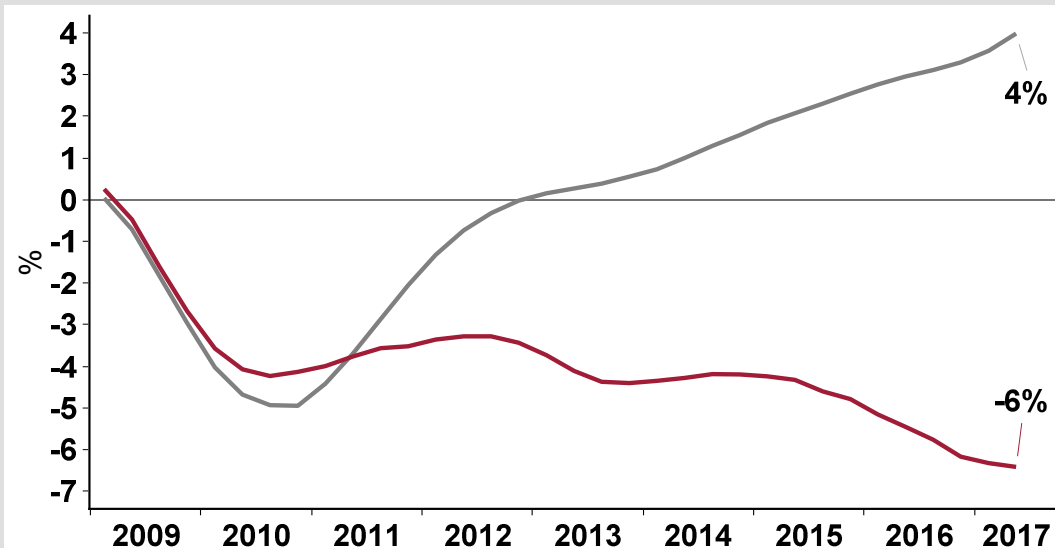
**Baromètre Manpower
des perspectives d'emploi
4e trimestre 2017**



Exemple de lecture

Baromètre supérieur à 0 point =
plans d'occupation des entreprises au
final positifs

Suisse: conjoncture domestique modérée



— Suisse: employés dans l'industrie (évolution depuis 2009 en %)
— Allemagne

Source: MACROBOND

Evaluation

La reprise de l'économie mondiale soutient les exportations

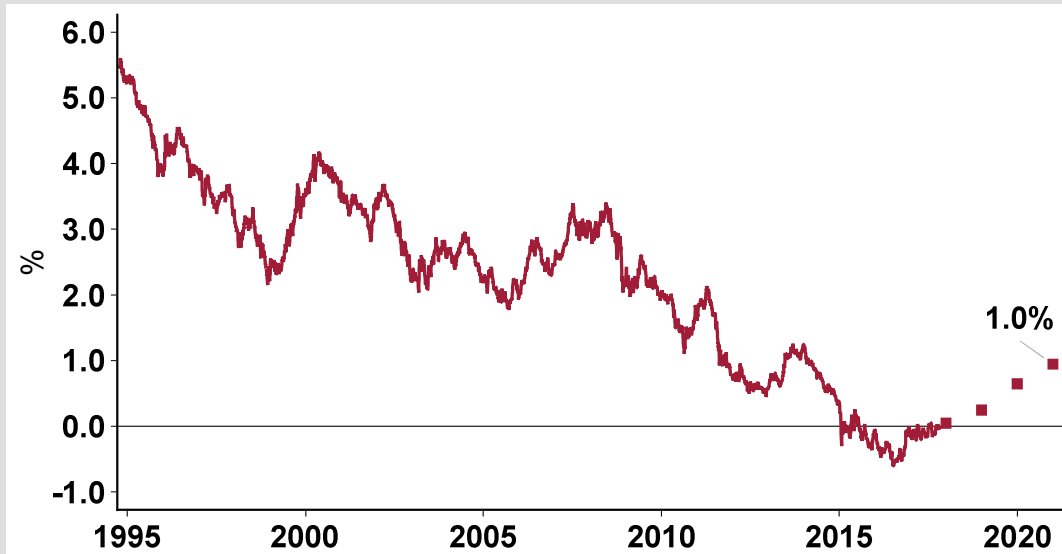
Le cours du franc soulage le tourisme et le commerce de détail

Les taux d'intérêt, l'immigration et les prix à l'importation livrent une plus faible impulsion pour l'économie domestique

Prévision

Croissance du PIB
2017: 0,7%
2018: 1,6%

Allons-nous sortir des taux négatifs?



- Rendement d'une obligation de la Confédération à 10 ans
- Hypothèse de Swiss Life à moyen terme: scénario le plus probable

Source: MACROBOND

Scénario jusqu'en 2020

Evolution conjoncturelle légèrement supérieure à la croissance potentielle

Les objectifs d'inflation des banques centrales reviennent à portée de main

Apport de liquidité réduit de la politique monétaire

La répression financière se poursuit: plafonnement des taux d'intérêt nominaux

Conclusion

- Première reprise synchrone de l'économie mondiale depuis 2009
- Comparativement, la Suisse profite de cette reprise tardivement et dans une moindre mesure
- Malgré une évolution dans la politique monétaire, nous n'attendons toujours qu'une légère hausse des taux à long terme