

- La reprise de l'activité mondiale reste instable. Pour 2010 on table son affaiblissement, en particulier en raison de la fin de l'effet des programmes d'action économique de l'Etat.
- Pour 2010, la croissance Suisse restera modeste à 0.7% en moyenne.
- Pour 2011 on table sur une accélération conjoncturelle. Le Seco prévoit une croissance de 2.0%, le KOF de 1.5% et le Créa de 0.9%.
- Le marché du travail pourrait rester le point faible du développement économique en 2010 ainsi qu'en 2011, avec le niveau de chômage maximum attendu seulement en 2011. A la fin de 2009 le taux de chômage se situait à 4.4%.

Prévisions conjoncturelles pour l'économie nationale suisse (1)

	Seco		KOF		Créa		CS		UBS		BAK		Valeurs moyennes	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
PIB réel	0.7 ↗	2.0	0.6 ↗	1.5 ↗	-0.4 ↗	0.9 →	0.6 →	-	1.7 ↗	-	0.7 ↗	-	0.7 ↗	1.5
Consommation privée	0.9 ↗	1.5	1.0 ↗	1.0 ↘	-0.1 ↗	0.6 ↗	0.6 →	-	0.1 ↗	-	0.0 ↗	-	0.4 ↗	1.0
Consommation publique	0.4 ↗	-0.1	1.0 ↘	0.9 ↗	-	-	1.0 →	-	1.3 ↗	-	0.5 →	-	0.8 ↗	0.4
Investissement d'équipements	-1.0 ↗	4.0	-2.8 ↗	6.3 ↗	-3.9 ↘	4.2 ↘	-1.5 →	-	-1.2 ↗	-	-1.6 ↘	-	-2.0 ↗	4.8
Investissements dans la construction	1.5 ↗	0.0	0.4 ↘	0.7 ↘	-1.8 ↘	0.2 ↘	-1.5 →	-	-1.5 ↘	-	-2.1 ↘	-	-0.8 ↗	0.3
Exportations	3.7 ↗	5.2	0.6 ↗	6.1 ↘	-0.7 ↘	3.1 ↘	5.0 →	-	6.9 ↗	-	2.8 ↗	-	3.1 ↗	4.8
Importations	4.2 ↗	4.8	2.2 ↗	7.4 ↘	-0.3 ↘	4.5 ↗	2.5 →	-	3.5 ↗	-	0.9 ↗	-	2.2 ↗	5.6
Taux de chômage	4.9 ↘	4.9	4.6 ↘	4.8 ↘	5.5 →	6.3 ↗	5.2 →	-	5.1 ↘	-	4.8 ↘	-	5.0 ↘	5.3
Taux d'inflation	0.8 ↘	0.7	0.6 ↗	0.9 ↗	0.4 ↗	1.1 ↗	1.0 →	-	0.8 ↗	-	0.9 ↘	-	0.8 ↘	0.9

Changements par rapport à l'année précédente en %. Ci-dessous, la date des prévisions actuelles est directement suivie des prévisions précédentes entre parenthèse
 Seco: 15.12.2009 (22.9.2009), KOF: 18.12.2009 (25.9.2009), Créa: 12.10.2009 (6.5.2009), CS: 8.12.2009 (29.9.2009), UBS: 14.9.2009 (26.6.2009), BAK: 8.12.2009 (11.9.2009).
 Flèche en haut: prévisions préalables corrigées à la hausse, Flèche en bas: prévisions préalables corrigées à la baisse, Flèche neutre: prévisions préalables maintenues.
 S'il s'agit des premières prévisions pour une nouvelle année, aucune flèche n'est mentionnée.

Prévisions conjoncturelles pour l'économie mondiale (2)

	PIB réel						Taux d'inflation						Taux de chômage					
	COM UE		OCDE		DIW		COM UE		OCDE		DIW		COM UE		OCDE		DIW	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Suisse	-	-	0.9 ↗	1.9	-	-	-	-	0.6 ↘	0.4	-	-	-	-	4.9 ↘	4.8	-	-
Allemagne	1.2 ↗	1.7	1.4 ↗	1.9	2.1 ↗	1.8	0.8 ↗	1.0	1.0 ↗	0.8	1.2 ↗	1.0	9.2 ↘	9.3	9.2 ↘	9.7	9.0 ↘	9.7
Grande-Bretagne	0.9 ↗	1.9	1.2 ↗	2.2	0.9 →	1.6	1.4 ↗	1.6	1.7 ↗	0.5 ↗	2.2 ↗	1.6	8.7 ↘	8.0	9.3 ↘	9.5	8.4 ↘	8.7
Japon	1.1 ↗	0.4	1.8 ↗	2.0	0.8 ↘	1.5	-0.4 ↗	0.3	-0.9 ↗	-0.5 ↗	-0.8 ↗	-0.3 ↗	6.3 →	7.0	5.6 ↘	5.4	5.6 ↘	5.7
États-Unis	2.2 ↗	2.0	2.5 ↗	2.8	2.2 ↗	2.7	0.8 ↗	0.1	1.7 ↗	1.3 ↗	1.7 ↗	2.0	10.1 ↘	10.2	9.9 ↘	9.1	10.2 ↗	9.6
UE-27	0.7 ↗	1.6	-	-	-	-	1.3 →	1.6	-	-	-	-	10.3 ↘	10.2	-	-	-	-
Zone euro	0.7 ↗	1.5	0.9 ↗	1.7	0.9 ↗	1.7	1.1 ↘	1.5	0.9 ↗	0.7	1.3 →	1.7	10.7 ↘	10.9	10.6 ↘	10.8	10.5 ↘	10.3
Pays OCDE	-	-	1.9 ↗	2.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.0 ↘	8.8	-	-

Changements par rapport à l'année précédente en %. Ci-dessous, la date des prévisions actuelles est directement suivie des prévisions précédentes entre parenthèse
 Commission européen (COM UE): 3.11.2009 (4.5.2009), OCDE: 20.11.2009 (24.6.2009), DIW: 7.1.2010 (12.10.2009).
 Flèche en haut: prévisions préalables corrigées à la hausse, Flèche en bas: prévisions préalables corrigées à la baisse, Flèche neutre: prévisions préalables maintenues.
 S'il s'agit des premières prévisions pour une nouvelle année, aucune flèche n'est mentionnée.

Pour toutes les sources indiquées, merci de consulter le glossaire et l'impressum sur les dernières pages.

Sponsor



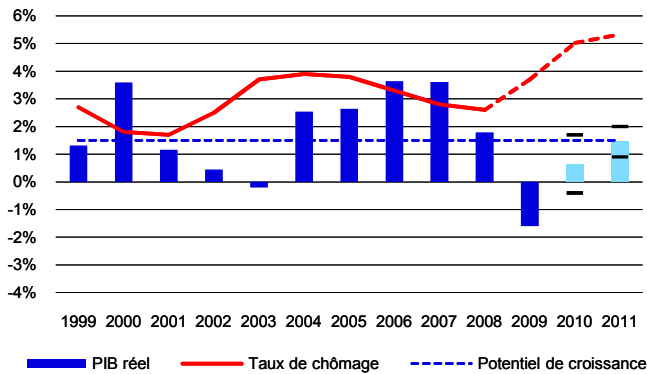
Fahrländer Partner AG
Raumentwicklung
Uetlibergstrasse 20
8045 Zürich

+41 (0)43 333 05 55
info@fpre.ch
www.fpre.ch

PIB - Prévisions de l'économie nationale suisse en 2010/2011

	2010							2011						
	Créa	KOF	CS	Seco	BAK	UBS	Ø	Créa	KOF	Seco	CS	UBS	BAK	Ø
PIB réel	-0.4	0.6	0.6	0.7	0.7	1.7	0.7	0.9	1.5	2.0	-	-	-	1.5

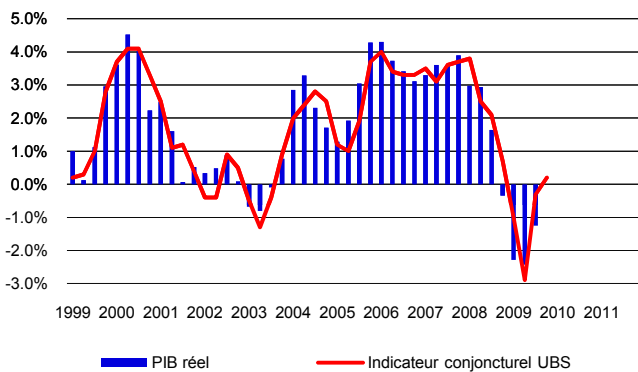
Développement du PIB réel et taux de chômage (3)



- Pour 2010, tous les instituts pris en considération tablent sur une plus forte reprise qu'il n'y a encore quelques mois. Pour 2010, le CS conserve ses prévisions précédentes.
- Pour 2010, seul le Créa attend un développement négatif de l'économie suisse. L'UBS pronostique la plus forte reprise avec 1.7%.
- Pour 2011 on table sur une accélération conjoncturelle. Le Seco prévoit une croissance de 2.0%, le KOF de 1.5% et le Créa de 0.9%.
- Le CS, l'UBS et le BAK n'ont encore publié aucun pronostic pour 2011.

Source: cf. figure 1, page 1.

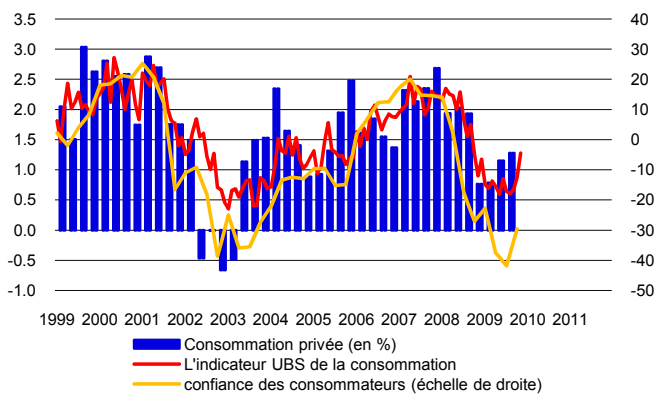
Indicateur conjoncturel UBS (4)



- La marche des affaires des 750 entreprises industrielles et du secteur tertiaire interrogées par l'UBS s'est stabilisée durant le quatrième trimestre 2009 et affiche une croissance de 0.2%.

Source: WMR UBS, Seco.

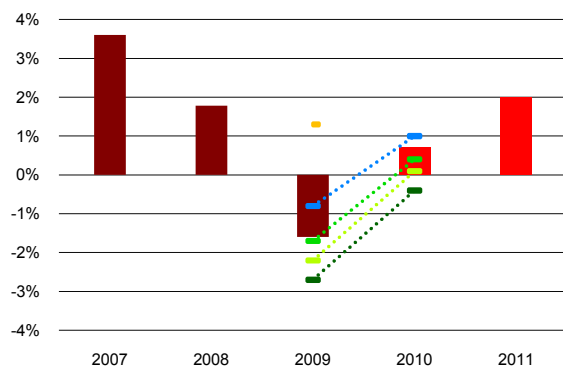
Consommation privée, confiance des consommateurs et indicateur UBS de consommation (5)



- En novembre, l'indicateur UBS de la consommation a augmenté de 0.88 à 1.28 par rapport au mois précédent.
- La confiance des consommateurs s'est améliorée de manière significative durant le 3ème trimestre 2009. L'indice se situe maintenant à - 30 points. Il est cependant encore très en dessous de la moyenne long terme de -7 points.

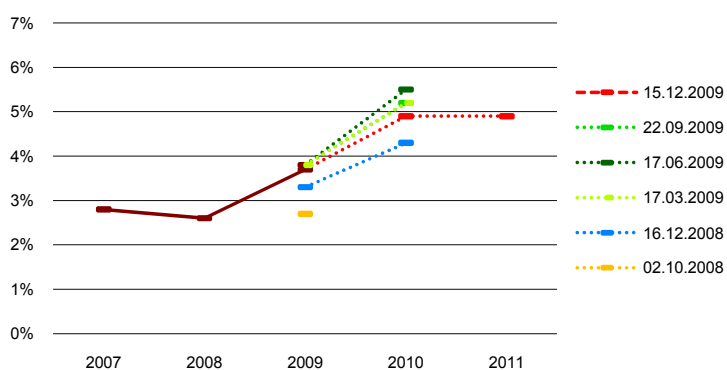
Source: WMR UBS, Seco.

Seco: Prévisions BIP (6)

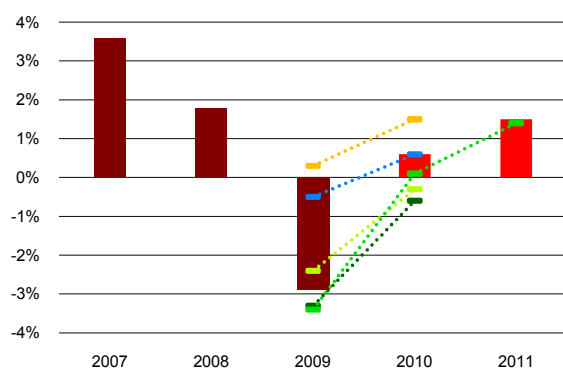


Source: Seco (Konjunkturtenendenzen).

Seco: Prévisions du taux de chômage (6)

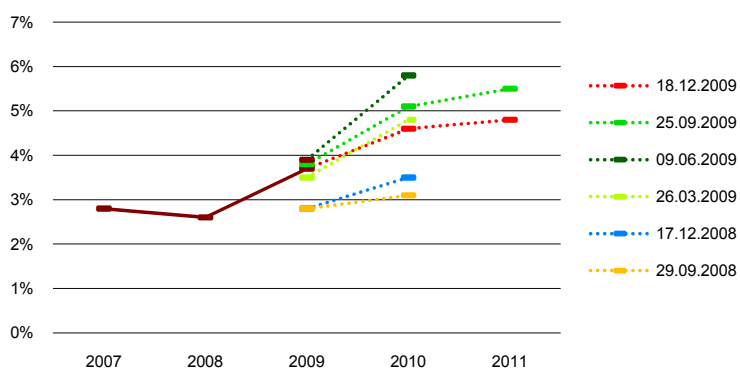


KOF: Prévisions BIP (7)

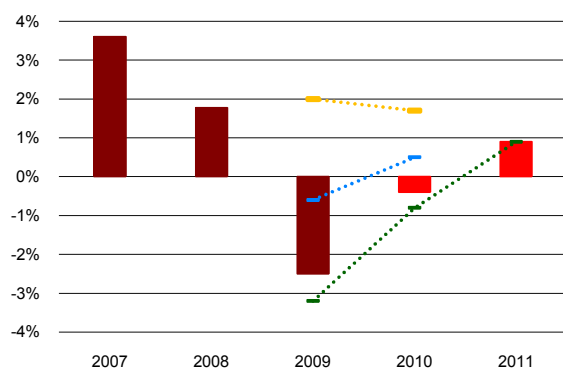


Source: KOF (Pognosetabellen).

KOF: Prévisions du taux de chômage (7)

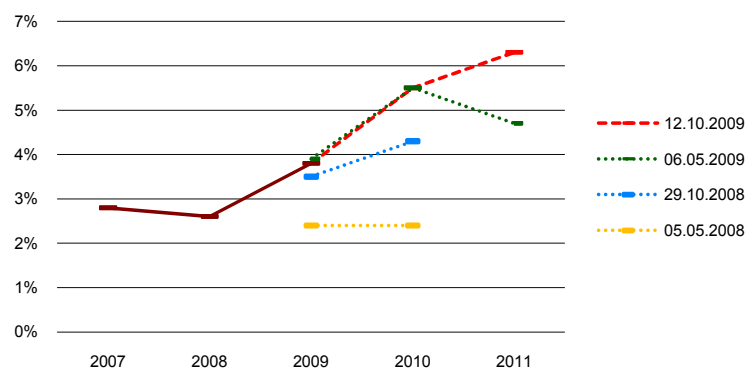


Créa: Prévisions BIP (8)




Source: Créa (Prévisions pour l'économie Suisse).

Créa: Prévisions du taux de chômage (8)



Sponsor

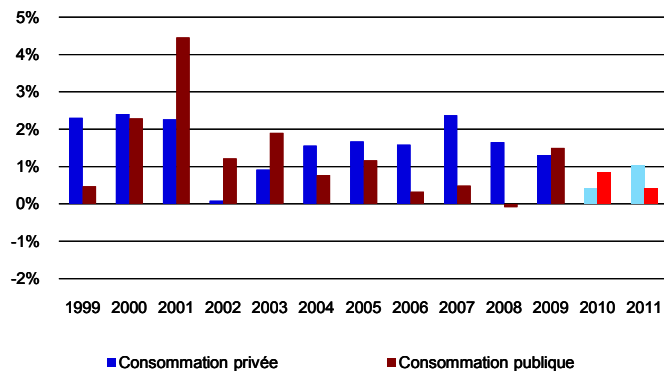


i consulting sa
Avenue général-Guisan 46
1009 Pully

+41 (0)21 721 20 70
info@iconsultingsa.ch
www.iconsultingsa.ch

	2010							2011						
	Créa	BAK	UBS	CS	Seco	KOF	Ø	Créa	KOF	Seco	CS	UBS	BAK	Ø
Consommation privée	-0.1	6E-07	0.1	0.6	0.9	1	0.4	0.6	1.0	1.5	-	-	-	1.0
Consommation publique	Seco	BAK	KOF	CS	UBS	Créa	Ø	Seco	KOF	CS	UBS	BAK	Créa	Ø
	0.4	0.5	1	1	1.3	-	0.8	-0.1	0.9	-	-	-	-	0.4

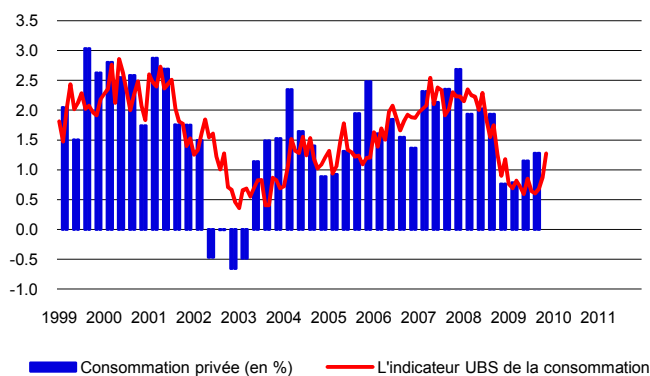
Variations de la consommation (9)



- La consommation semble toujours soutenue.
- Ainsi une légère croissance de la consommation privée est pronostiquée pour 2010 (0.4%). Les perspectives pour 2011 sont en légère amélioration avec une croissance moyenne prévue de 1.0%.
- L'augmentation de la consommation publique pour 2010 sera de 0.8% en moyenne. 2011 verra une encore plus faible impulsion avec 0.4%.

Source: cf. figure 1, page 1.

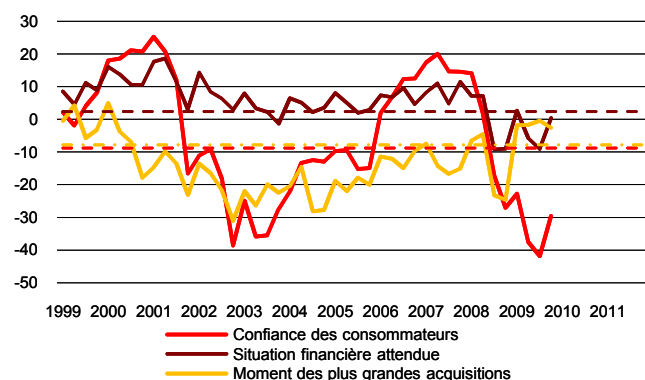
L'indicateur UBS de la consommation (10)



- L'indicateur de consommation UBS est calculé à l'aide de cinq sous-indicateurs: les ventes de nouvelles voitures, la marche des affaires du commerce de détail, le nombre de nuits d'hôtel générées par la clientèle helvétique, l'indice de confiance des consommateurs ainsi que les chiffres d'affaires des cartes de crédits qui sont générés aux points de vente suisses de l'UBS.
- L'indicateur UBS de la consommation a augmenté en novembre de 0.88 à 1.28, ceci par rapport au mois précédent. Il se situe à son plus haut niveau depuis septembre 2008, mais il demeure sous sa moyenne pluriannuelle de 1.5.
- En raison de l'augmentation attendue du chômage, les économistes UBS envisagent un nouveau tassement du climat de consommation.

Source: WMR UBS, Seco.

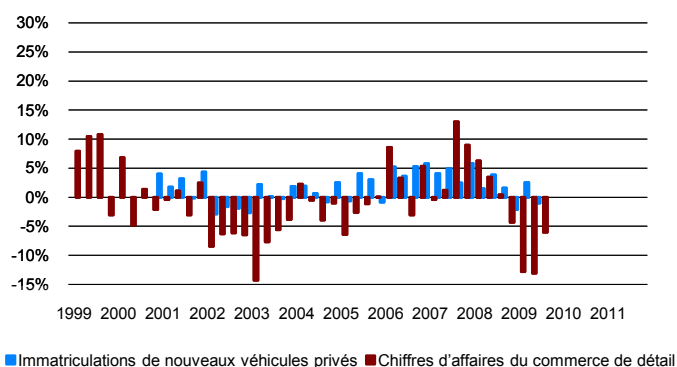
Indice de confiance des consommateurs (11)



- L'indice de confiance des consommateurs s'est amélioré durant le 3ème trimestre 2009 de manière significative. Celui-ci se trouve maintenant à -30 points après avoir atteint son point le plus bas depuis 1993 lors du trimestre précédent.
- L'amélioration de l'indice de confiance est principalement due à une augmentation de l'optimisme au niveau de la situation économique générale attendue dans les 12 prochains mois, conjugué à une diminution des estimations pessimistes au niveau de l'évolution du taux de chômage.

Source: Seco.

Variations des chiffres d'affaires du commerce de détail et immatriculations de nouveaux véhicules privés (12)

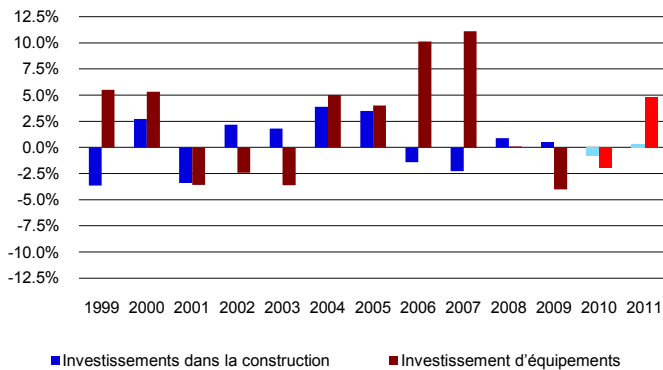


- Lors du 3ème trimestre 2009, l'immatriculation de nouvelles voitures a reculé de près de 6.0% par rapport à la même période de l'année précédente.
- Les ventes de détail ont reculé de près de 1% durant le 3ème trimestre 2009.

Source: OFS.

	2010							2011						
	Créa	KOF	BAK	CS	UBS	Seco	Ø	Seco	Créa	KOF	CS	UBS	BAK	Ø
Investissement d'équipements	-3.9	-2.8	-1.6	-1.5	-1.2	-1.0	-2.0	4.0	4.2	6.3	-	-	-	4.8
Investissements dans la construction	BAK	Créa	CS	UBS	KOF	Seco	Ø	Seco	Créa	KOF	CS	UBS	BAK	Ø
	-2.1	-1.8	-1.5	-1.5	0.4	1.5	-0.8	1E-07	0.2	0.7	-	-	-	0.3

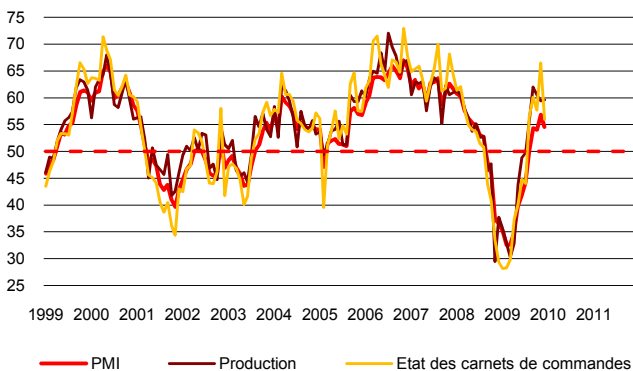
Variations des investissements (13)



- Pour 2010, une baisse moyenne de -2.0% est attendue au niveau des investissements en équipements.
- En 2011 on table à nouveau sur une croissance de 4.8%.
- Le développement des investissements dans le bâtiment sera légèrement négatif pour 2010 (-0.8%) et légèrement positif pour 2011 (0.3%).

Source: cf. figure 1, page 1.

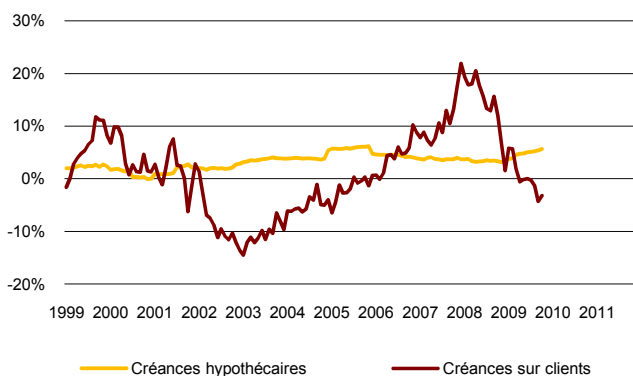
Indice des directeurs d'achat (PMI) (14)



- L'indice des directeurs d'achats (PMI) est basé sur un sondage mensuel opéré auprès des membres de l'Association Suisse pour la gestion des matières et achats (ASAA).
- L'indice des directeurs d'achats se situe en novembre à 54.6 points, soit pour la cinquième fois de suite au-dessus du seuil de croissance de 50 points.
- Le repli de l'indice par rapport au mois précédent est dû uniquement au composant des carnets de commandes.
- Toutefois, la reprise qui se profile actuellement au niveau du PMI part d'un niveau très bas.

Source: Credit Suisse, ASAA.

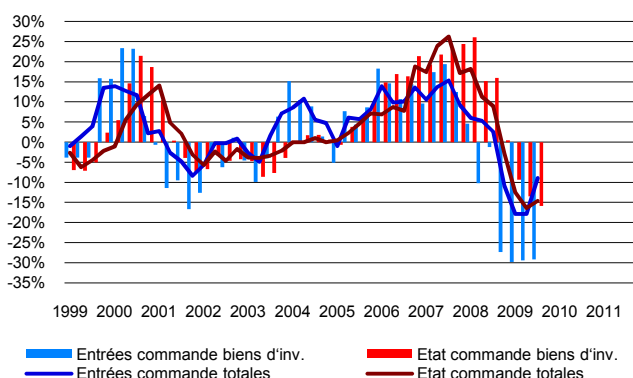
Variations du volume des crédits intérieurs (15)



- En octobre 2009, les exigences intérieures à l'égard des clients ont diminué de près de 3.2% par rapport au même mois l'année précédente et s'élevaient à 169 Mia. de CHF.

Source: SNB.

Variations des entrées de commande et des état carnets de commande dans les biens d'investissements (16)

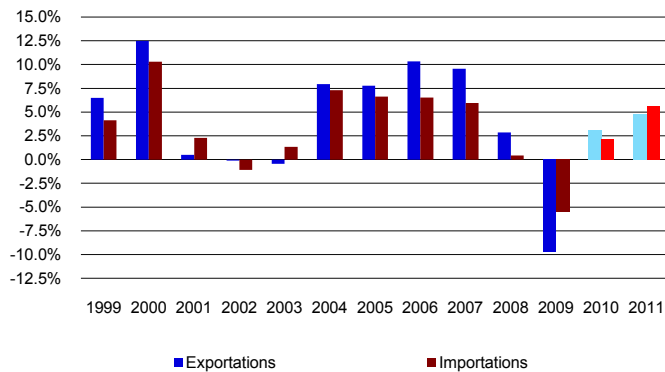


- La marche des affaires de l'industrie suisse a connu un nouveau résultat négatif durant le 3ème trimestre.
- Les entrées de commandes ont diminué de près de 9.0% alors que celles des biens d'investissements ont chuté de -29.2%, soit près de trois fois plus.
- Les carnets de commandes ont diminué de près de 14.6%. Le développement des carnets de commandes en biens d'investissement a également enregistré un résultat négatif de -15.8%.

Source: OFS.

	2010							2011						
	Créa	KOF	BAK	Seco	CS	UBS	Ø	Créa	Seco	KOF	CS	UBS	BAK	Ø
Exportations	-0.7	0.6	2.8	3.7	5	6.9	3.1	3.1	5.2	6.1	-	-	-	4.8
Importations	-0.3	0.9	2.2	2.5	3.5	4.2	2.2	4.5	4.8	7.4	-	-	-	5.6

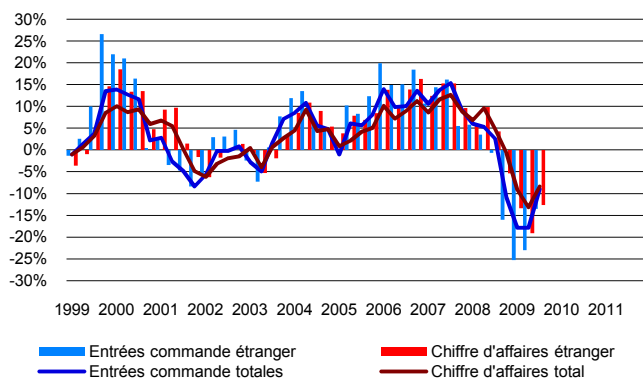
Evolutions du commerce extérieur: Export et Import (17)



- Les signes de la reprise se perçoivent également dans les perspectives du commerce extérieur.
- En moyenne, les pronostics ont été corrigés à la hausse pour 2010 et 2011 pour l'exportation et pour l'importation.
- Pour 2010, des augmentations des exportations de 3,1% et des importations de 2,2% sont attendues. Pour 2011 une augmentation plus forte est prévue.

Source: cf. figure 1, page 1.

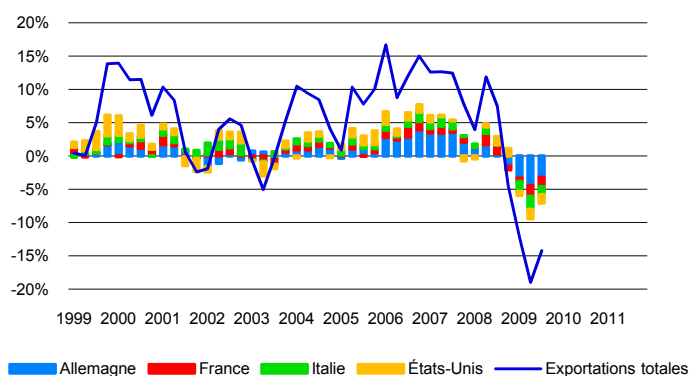
Evolution des entrées de commande et du chiffre d'affaires (18)



- Les entrées de commandes ont diminué de près de 9.0% durant le 3ème trimestre en 2009 par rapport au même trimestre de l'année précédente. La principale cause est la baisse des entrées de commandes provenant de l'étranger (-13.6%).
- Ainsi, une baisse des ventes de -8.4% est attendue alors que la baisse attendue des commandes provenant de l'étranger est -12.7% de moins que pour le commerce intérieur.

Source: OFS.

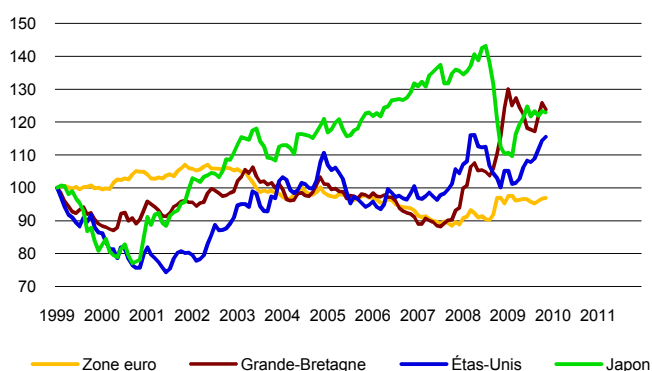
Evolution des exportations en Allemagne, France, Italie, USA: contribution à l'évolution du volume d'exportations (19)



- Les exportations ont reculé de -14.3% durant le 3ème trimestre 2009 en comparaison au même trimestre de l'année dernière avec toutefois un tempo quelque peu plus lent.
- Les exportations vers l'Allemagne ont reculé de près de -15.6%. Les baisses des exportations en Allemagne ont eu la plus grande influence négative sur le niveau du volume des exportations puisqu'elles représentent à elles seules une baisse de -3.2 %.

Source: AFD.

Evolution réelle des indices de cours de change, pondéré par l'exportation (20)

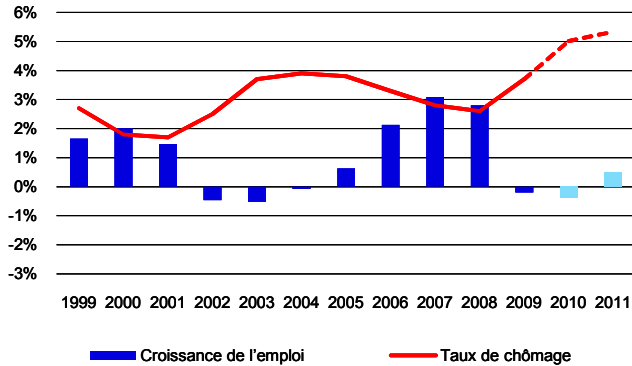


- L'indice du cours de change exprime l'évolution du taux de change réel du Franc Suisse par rapport aux monnaies des plus importants partenaires commerciaux de la Suisse. Celui-ci est fréquemment utilisé comme indicateur pour estimer la compétitivité des prix de l'économie nationale. S'il tombe, cela indique une dépréciation du franc suisse.

Source: SNB.

	2010						2011							
	Créa	CS	UBS	Seco	BAK	KOF	Ø	BAK	UBS	CS	Créa	Seco	KOF	Ø
Taux de chômage	5.5	5.2	5.1	4.9	4.8	4.6	5.0	-	-	-	6.3	4.9	4.8	5.3

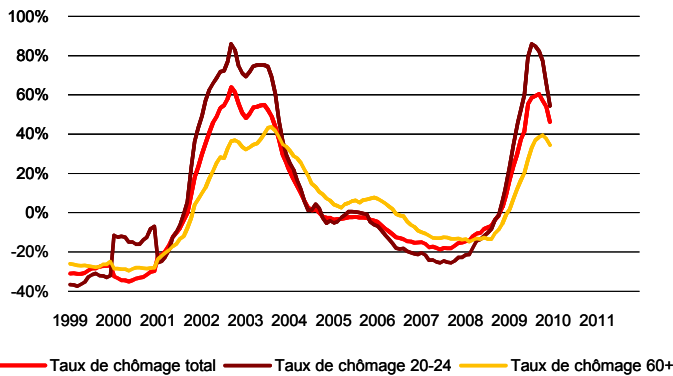
Taux de chômage (21)



- Bien qu'une augmentation du taux de chômage soit attendue pour 2010, les plus grands instituts ont corrigé leurs prévisions à la baisse.
- Alors qu'en automne tous les instituts avaient pronostiqué un taux de chômage supérieur à 5.0% pour 2010, les pronostics d'hiver du Seco, du KOF et du BAK se situent en-dessous de ce seuil.
- Le niveau de chômage maximum est attendu en 2011. En moyenne, le Seco, le KOF et le Créa pronostiquent un taux de chômage à 5.3%.

Source: cf. figure 1, page 1.

Variation du taux de chômage (22)



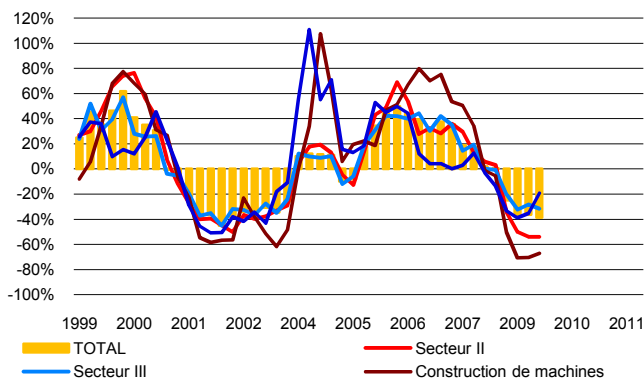
- En décembre, le taux de chômage s'élevait à 4.4% ce qui représente une hausse de 46% par rapport au même mois de l'année précédente. Le chômage chez les 20 à 24-ans est monté de 54% sur la même période.

Sans emplois enregistrés

	décembre 2009		Evolution selon mois l'année précédente	
	Nombre	Taux	%	pp.
TOTAL	172'740	4.4	45.5	1.4
Secteur II	41'456	5.1	56.6	2.0
Construction de machines	4'132	5.2	94.4	3.2
Chimie, transf. d'huiles min.	1'337	3.1	77.3	1.4
Secteur III	109'400	4.7	44.6	1.4
Activités crédit&assurances	6'810	3.1	83.3	1.1

Source: Seco.

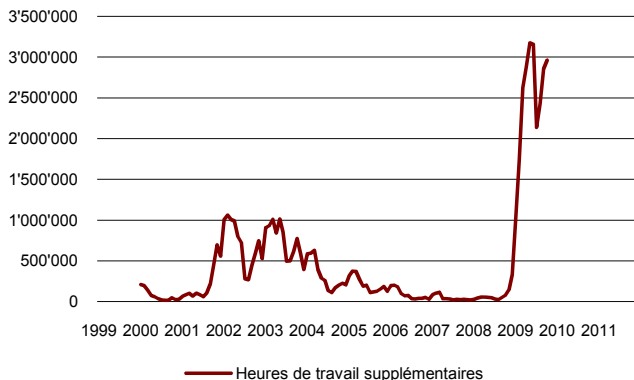
Variation des places de travail vacantes (23)



- Durant le 3ème trimestre l'indice des places de travail vacantes a diminué de près de 39% par rapport au trimestre de l'année précédente.
- En baisse de 67% la branche de la construction mécanique a été durement touché

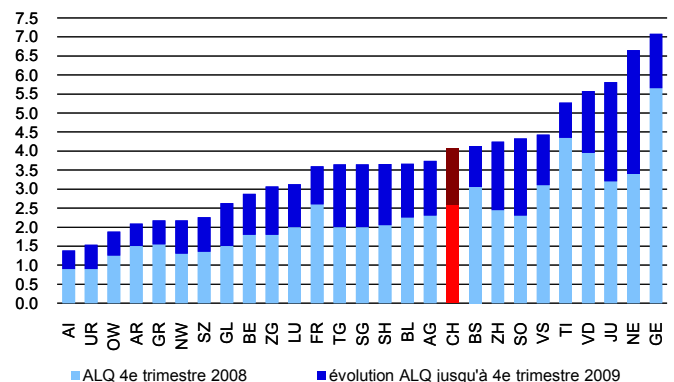
Source: OFS.

Temps de travail temporaire (24)



Source: Seco.

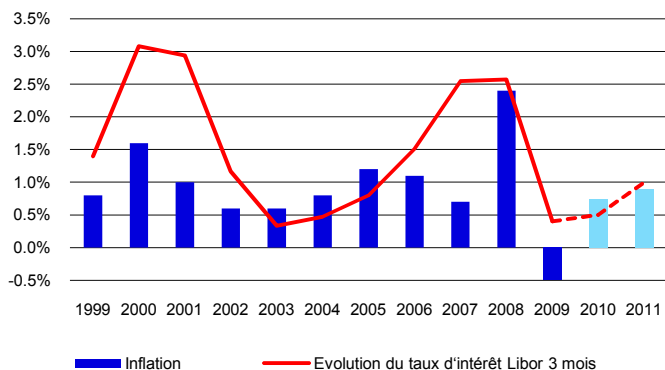
Taux de chômage cantonaux (25)



Source: Seco.

	2010							2011						
	Créa	KOF	Seco	UBS	BAK	CS	Ø	Seco	KOF	Créa	CS	UBS	BAK	Ø
Taux d'inflation	0.4	0.6	0.8	0.8	0.9	1	0.8	0.7	0.9	1.1	-	-	-	0.9

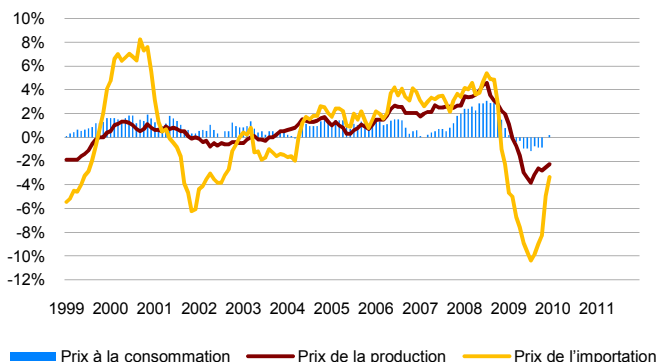
Taux d'inflation (26)



- Pour 2010 et 2011 une hausse des prix (0.8% et 0.9%) est pronostiquée.

Source: cf. figure 1, page 1.

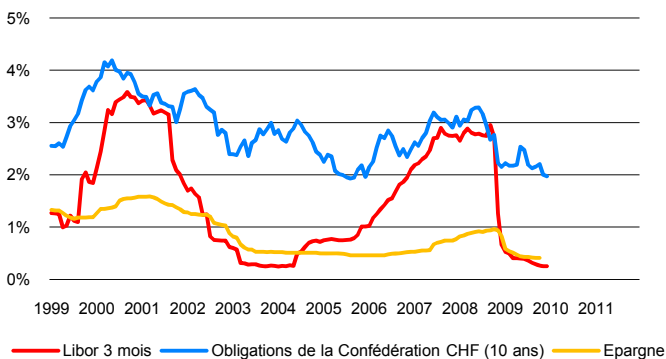
Evolution des prix de la production et de l'importation (27)



- Le niveau de prix est resté stable en décembre 2009 par rapport au même mois de l'année précédente.
- Les prix à la production et les prix à l'importation ont montré une légère tendance régressive en décembre 2009 : par rapport au même mois de l'année précédente, les prix à la production ont diminué de près de 2.3%. Les prix d'importation ont baissé de près de 3.3%.

Source: OFS.

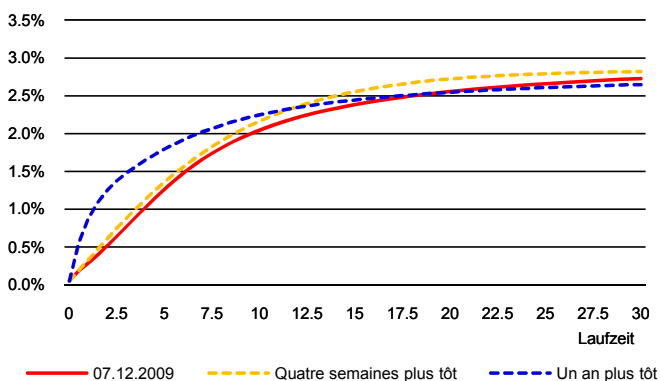
Intérêts (28)



- A fin décembre, le Libor à 3 mois se trouvait à 0.3% et est resté stable par rapport aux mois précédents. Les taux de capitalisation pour les obligations de la confédération à 10 ans ont quelque peu diminué par rapport à novembre et se montaient, fin décembre, à 2.0%.
- Les intérêts sur des dépôts d'épargne (nouvelles affaires) sont restés stables en octobre et se situent en moyenne à 0.41%.

Source: SNB.

Rendement des obligations de la Confédération (29)

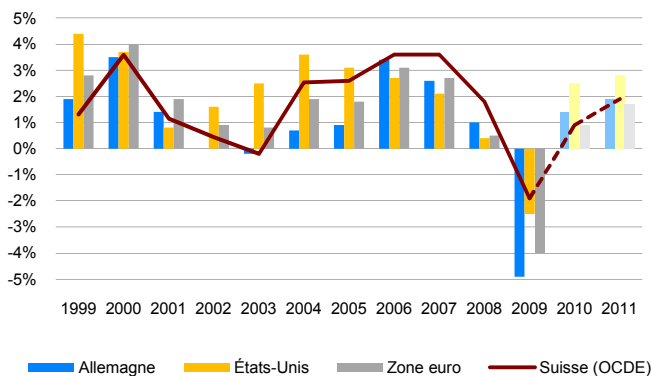


Prévisions d'intérêts

	Libor 3 mois		Obligations de la Confédération (10 a.)	
	2009	2010	2009	2010
Seco	0.4	0.5	2.1	2.3
KOF	0.4	0.5	2.2	2.3
Créa			2.2	2.5

Source: SNB.

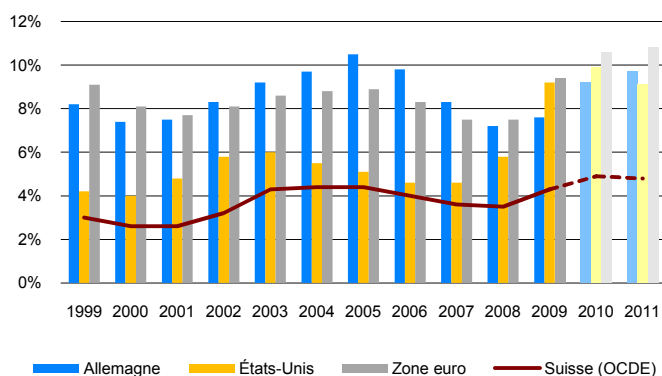
Développement du PIB international (30)



- L'OCDE a relativement fortement ajusté ses prévisions économiques à la hausse. L'économie de l'OCDE se redresse après que les perspectives dans certains pays non-membres de l'OCDE se soient améliorées au cours de l'année.
- Aux USA, une baisse du PIB de près de 2.5% est attendue pour 2009, alors en 2010, la croissance pourrait s'élever à 2.5%. Pour 2011 une Croissance de 2.8% est attendue.
- Au niveau de l'activité économique de l'Allemagne, en 2010 et en 2011 une reprise devait s'amorcer(1.4% et 1.9%).
- Dans la zone Euro, le PIB pourrait diminuer de près de 4.0% en 2009 La reprise s'amorcera probablement en 2010 avec une petite croissance de 0.9%. La croissance pourrait s'élever à 1.7% en 2011.

Source: OCDE.

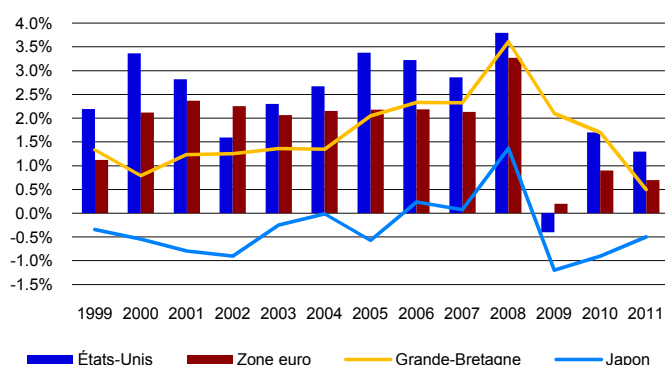
Taux de chômage international (31)



- La reprise économique est toutefois encore trop faible pour arrêter la montée du chômage.
- L'OCDE s'attend à ce que le chômage atteigne le niveau maximum de 9.9% en 2010 aux USA, ceci durant le premier semestre.
- Dans la zone Euro, une nouvelle montée du chômage est attendue jusqu'à 2011 avant qu'elle ne baisse à nouveau. Pour 2010, un taux de 10.6% est pronostiqué.
- En Allemagne on prévoit également une nouvelle hausse jusqu'en 2011. Pour 2010, l'OCDE pronostique un taux de chômage de 9.2%.

Source: OCDE.

Evolutions attendues de l'inflation internationale (32)



- En raison de la faiblesse de la reprise et du faible taux d'occupation, on s'attend à ce que l'inflation diminue à plusieurs endroits jusqu'à 2010.
- Pour le Japon une déflation est attendue tant pour 2010 (-0.9%) que pour 2011 (-0.5%).
- Pour l'espace Euro une légère hausse des prix de 0.9% est attendue pour 2010 et de 0.7% pour 2011.
- Aux USA, l'OCDE s'attend pour 2010 une hausse des prix de 1.7% et pour 2010 une hausse de 1.3%.
- La Grande-Bretagne devrait connaître en 2009 une inflation de 1.7% et en 2011 de 0.5%.

Source: OCDE.

Décharge	FPRE réalise la méta analyse avec le plus grand soin. Néanmoins, il n'est pas possible de prendre en charge la garantie de l'exactitude, la précision, l'actualité et l'intégralité de ces informations. Les informations issues de la source originale prévalent de toute manière.
Glossarie	Toutes les sources et illustrations copiables ont été réalisées de manière interne www.fpre.ch/d/dateien/meta/Meta_Kon_2010_01_Glossaire_Figures.doc
Impressum	La métaanalyse de la conjoncture est basée et travaillée par fpre sur les données disponibles les plus récentes. La métaanalyse de la conjoncture suisse peut être gratuitement obtenue ou par abonnement auprès de http://www.fpre.ch/d/produkte_meta.html
Contacts	Fahrländer Partner AG Raumentwicklung Uetlibergstrasse 20 8045 Zürich +41 (0)43 333 05 55 meta@fahrlaenderpartner.ch www.fahrlaenderpartner.ch