

# ANALYSE HEBDOMADAIRE

M. Alain Freymond—Associé &amp; CIO



## LA GEOPOLITIQUE MENACE AUSSI LA CROISSANCE SUISSE

**Révision indispensable des perspectives économiques en cours. Renforcement probable de l'inflation. Menaces sérieuses sur le pouvoir d'achat et la consommation des ménages. En dix semaines, les actions suisses perdent leurs gains de 2021.**

### Points clés

- Sans surprise le PIB suisse ralenti en fin d'année (+0.3%) mais enregistre une croissance de +3.7%/an
- Le 1er trimestre devrait s'afficher en demi-teinte
- La crise géopolitique en Europe menace les perspectives de croissance au 1er semestre
- Fléchissement attendu des indicateurs avancés
- Hausse surprise de l'inflation qui franchit le seuil de +2% en février 2022
- La BNS peut-elle agir face à un bond de l'inflation ?
- Le franc retrouve temporairement la parité avec l'euro
- Risques de récession et de stagflation en 2022
- Les actions suisses perdent leurs gains de 2021

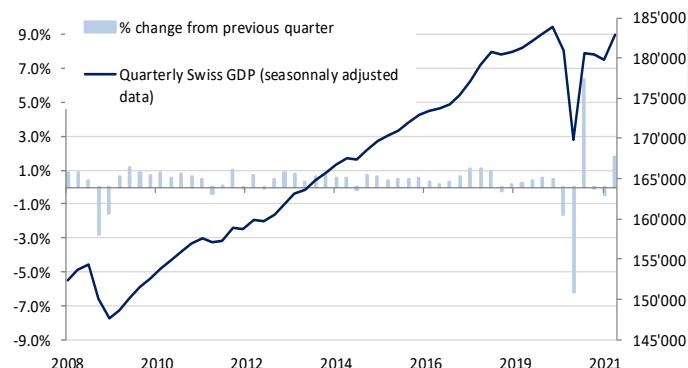
**Sans surprise le PIB suisse ralenti en fin d'année (+0.3%) mais enregistre une croissance annuelle de +3.7%**

Le PIB suisse enregistre en effet sans grande surprise une croissance trimestrielle de +0.3% au 4ème trimestre en ligne avec les anticipations des économistes dans un contexte à nouveau perturbé par les mesures sanitaires prises consécutives à l'apparition du variant Omicron. Le fléchissement est net en comparaison au trimestre précédent extraordinairement solide (+1.9%) mais il est parfaitement logique dans le contexte de fin d'année 2021. L'économie suisse poursuit donc sa reprise bien qu'à un rythme inférieur, freiné par la dernière vague de Covid et par les mesures sanitaires prises en réaction par les autorités suisses. Ce résultat positif a été rendue possible par la bonne tenue de certains secteurs comme le secteur pharmaceutique et la chimie. Les mesures sanitaires nettement moins sévères d'un point de vue relatif en fin d'année 2021 n'ont pas provoqué de revers massifs de fortune dans les segments hôtellerie et restauration qui ont tout de même accusé une baisse de -2.9%.

Dans l'ensemble, l'économie suisse s'est donc bien remise de la contraction de son PIB de -2.4% enregistrée en 2020. Elle avait déjà retrouvé au cours de l'été 2021 son niveau prépandémie et a pu développer ensuite une nouvelle valeur ajoutée significative poussant le niveau actuel de son PIB près de +1.5% plus haut qu'en fin 2019. La Suisse tire ainsi mieux son épingle du jeu que son principal partenaire commercial européen. L'Allemagne voit en effet son économie se contracter de -0.3% au 4ème trimestre.

La majorité des divers segments de l'économie suisse sont en croissance en fin d'année. Les secteurs manufacturiers et exportateurs de produits et marchandises enregistrent les plus fortes augmentations de valeur. L'industrie manufacturière a en effet progressé de +1.7%, malgré les difficultés d'approvisionnement en matières premières et produits liées à la persistance des problèmes rencontrés sur le plan international dans les chaînes de valeur. Le secteur chimie et pharmacie a aussi nettement augmenté sa production enregistrant également une hausse notable des exportations de produits industriels.

### Performance de l'économie suisse (PIB) en mios CHF



Sources: SECO, BBGI Group SA