

ANALYSE HEBDOMADAIRE

M. Alain Freymond—Associé & CIO



LA CROISSANCE DU PIB SUISSE EST EN MARCHÉ POUR ATTEINDRE +3.5% EN 2021 ET +3% EN 2022

L'économie suisse est au top de sa forme. Les chiffres de croissance renversent la tendance sur les marchés des capitaux. La BNS ne craint toujours pas l'inflation. Correction significative en cours sur les marchés des actions.

Points clés

- Croissance de +1.8% du PIB suisse au 2ème trimestre 2021 et de +7.7% sur un an
- Retour en force de la demande domestique
- Les indicateurs avancés soutiennent des perspectives de croissance solides
- Le secteur manufacturier se porte bien et diversifie ses sources d'approvisionnement
- Hausse des risques inflationnistes en Suisse aussi
- La BNS ne s'inquiète pas de l'inflation et garde le cap
- Vers un affaiblissement de la valeur du franc suisse
- La bulle obligataire est proche de l'éclatement
- Plus fort déclin des actions suisses depuis octobre 2020

L'économie suisse a donc retrouvé un niveau de PIB trimestriel supérieur à celui du 4ème trimestre 2019 qui prévalait avant la crise sanitaire. Notre économie s'est donc plutôt bien remise du second coup d'arrêt lié à la résurgence de variants de la Covid-19 après un fléchissement logique en début d'année.

L'économie suisse semble bien positionnée pour croître encore de +1.6% pendant la période en cours avant de ralentir un peu à +0.8% au dernier trimestre 2021. La croissance globalement attendue du PIB pour l'ensemble de l'année devrait ainsi s'établir à +3.5%, puis +3% en 2022 et +1.6% en 2023.

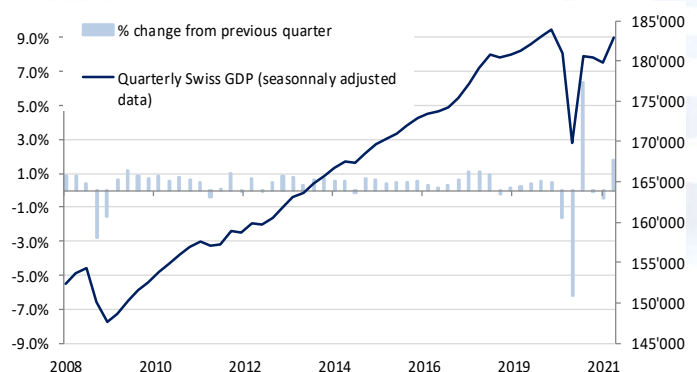
Ces séquences de croissance annuelle du PIB sont historiquement élevées pour notre pays qui n'a connu au cours des trente dernières années que deux périodes de croissance forte (1997-1999 et 2005-2007).

Croissance de +1.8% du PIB suisse au 2ème trimestre 2021 et de +7.7% sur un an

Le Secrétariat d'Etat à l'économie (SECO) a publié les chiffres de croissance de notre pays au 2ème trimestre de l'année 2021 (+1.8%) qui font état d'un retour très convainquant de la reprise économique après un premier trimestre difficile (-0.4%) lié au retour imposé de mesures sanitaires dans notre pays également.

Globalement le PIB nominal corrigé des variations saisonnières (CVS) au 2ème trimestre 2021 de 186 milliards est cependant déjà légèrement supérieur à celui atteint juste avant la crise au 4ème trimestre 2019 de 185 milliards de francs. En comparaison sur douze mois, le rebond du PIB suisse semble tout à fait extraordinaire. La croissance de +7.7% sur douze mois est historique, bien qu'elle soit totalement liée à l'effet de base du 2ème trimestre 2020, qui marquait le creux du cycle conjoncturel provoqué par la crise sanitaire.

Performance de l'économie suisse (PIB) en mios CH



Sources: SECO, BBGI Group SA

Retour en force de la demande domestique

C'est sans surprise l'assouplissement des mesures qui ont été décidées au 2ème trimestre qui a permis la relance de notre économie pendant le printemps avec un regain fort de croissance dans les services.