

# ANALYSE HEBDOMADAIRE

M. Alain Freymond—Associé &amp; CIO



## ASSOUPPLISSEMENT MONETAIRE ET HAUSSE DES PROFITS DES SOCIETES SUISSES DE +12% EN 2024

Ralentissement conjoncturel au T4. Inflation proche de zéro. Assouplissement monétaire au T2 2024. Ecart de rendements historiques défavorables au franc. Rendements obligataires inférieurs à 1%. Nette hausse des profits des sociétés en 2024.

### Points clés



- Un T3 meilleur, mais sujet à caution
- Ralentissement attendu au T4
- Résilience fragile de la consommation des ménages
- Indicateurs avancés toujours peu enthousiasmants
- Il n'y a plus d'inflation en Suisse depuis neuf mois
- Assouplissement monétaire de la BNS attendu au T2 2024
- Ecart de rendements historiques défavorable au franc
- Baisse des rendements obligataires en dessous de 1%
- Croissance des profits supérieure à +10% en 2024

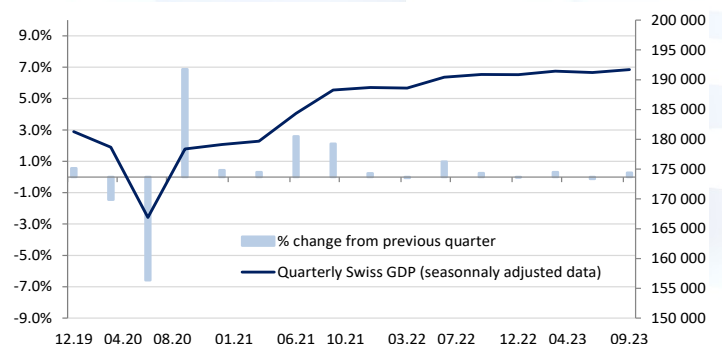
### Un T3 meilleur mais sujet à caution après une révision du T2 montrant finalement une contraction du PIB helvétique

La croissance du PIB annoncée par le SECO pour le 3ème trimestre 2023 fait état d'un rebond de l'activité économique de +0.3% dans notre pays. Ce résultat reste inférieur à la moyenne historique et nous semble sujet à caution après la révision du taux de croissance du 2ème trimestre indiquant désormais une contraction de -0.1% de l'économie suisse. Depuis plusieurs trimestres, il semble de plus en plus clair que la dynamique conjoncturelle dans notre pays a marqué le pas, aussi bien en raison des difficultés rencontrées par nos principaux partenaires économiques en Europe qu'en raison de la politique monétaire restrictive menée par la BNS. La hausse des taux d'intérêt et des coûts de financement affecte désormais plus nettement les ménages et les entreprises qui restent prudents sur les perspectives pour 2024 et qui traduisent leur incertitude et leur manque de confiance par des dépenses plus contrôlées. Après le recul de -0.1% du PIB à la fin juin, la croissance de +0.3% au T3 est une surprise positive pour la plupart des économistes qui n'attendaient qu'une légère progression de +0.1%. En glissement annuel, le PIB suisse marque pourtant le pas en n'avançant que de +0.3%, un résultat qui s'avère inférieur aux attentes (+0.5%).

L'économie suisse reste selon nous très affectée par un environnement international morose et par une hausse du franc qui continue d'affecter les perspectives du secteur manufacturier. En l'absence d'une meilleure visibilité sur l'évolution prochaine des taux directeurs et de l'inflation, les agents économiques suisses restent prudents. La création de valeur a ainsi logiquement stagné dans l'industrie alors que le secteur des services restait mieux orienté. L'industrie chimique et pharmaceutique, moins exposée aux fluctuations internationales, a pourtant avancé de +1.2%, grâce à des évolutions positives de son chiffre d'affaire et des exportations en hausse. Les branches industrielles sensibles à la conjoncture internationale telles que les machines et les métaux n'ont que très peu progressé. Les exportations en nette hausse de +6.2% ont en fait profité du commerce de transit, tandis que les importations ne progressaient que de +0.7%, en raison d'une demande intérieure plutôt faible.

Dans le segment des services, ce sont surtout les secteurs de la santé (+0.7%) et du commerce (+1.1%) qui ont renforcé la demande intérieure. Parmi les contributions négatives on retrouve les services aux entreprises et l'hôtellerie-restauration (-3.7%) qui ont connu un tassement net de l'activité. Globalement, les services peinent à tirer la demande intérieure finale, qui ne progresse donc pas (+0.0%) dans ce contexte international également très anémique. Du côté de la consommation privée, malgré un sentiment toujours mitigé des ménages, on observe tout de même une très légère hausse de +0.2% qui reste extrêmement faible. Les dépenses publiques ont parallèlement enregistré une hausse de +0.5% appréciable mais toujours en dessous de sa moyenne historique.

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



Source: Bloomberg, BBGI Group SA