

# VEILLE ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE

## Suisse et Liechtenstein

Une publication du SE de Berne  
Semaine du 29 avril 2024

### Faits saillants

- Hausse (surprise) de l'inflation à +1,4% en avril (+1,0% en mars)
- Net recul du PMI en avril dû principalement au fort repli de la composante industrielle
- Optimisme prudent quant à la capacité d'éviter les pénuries d'électricité l'hiver prochain (ElCom)

### Macroéconomie

**Inflation / CHF:** Selon l'Office fédéral de la statistique (OFS), le taux d'inflation d'avril a surpris à la hausse après le mouvement de décélération des prix engrangé ces derniers mois qui avait abouti à la décision de la Banque Nationale Suisse (BNS), le 21 mars, de baisser son principal taux directeur de 25 pdb (à 1,5 %). L'inflation s'est ainsi élevée à 1,4 % en avril, après 1,0 % en mars et ce, alors que le consensus tablait sur un taux de 1,1 %. L'inflation sous-jacente a également augmenté, à 1,2 % après 1,0 % en mars. L'inflation importée a en particulier significativement crû, laissant penser que le récent mouvement de dépréciation (nominale) du CHF (près de - 5 % par rapport à l'EUR depuis le début de l'année) se répercuterait déjà sur les prix à la consommation. L'évolution de l'inflation en avril suit toutefois les prévisions d'inflation de la BNS qui tablait en mars sur une remontée de l'inflation à 1,4 % au 2<sup>ème</sup> trimestre et à 1,5 % au 3<sup>ème</sup>. Les économistes s'attendent donc toujours à ce que la BNS poursuive en juin et en septembre la baisse de taux, initiée en mars, même si cette décision dépendra de l'évolution du CHF, de l'inflation du mois de mai et du calendrier d'assouplissement de la politique monétaire des autres grandes banques centrales. En outre, sur le marché des changes, les dernières données publiées par la BNS suggèrent de probables achats de devises étrangères en mars, pour un montant de 9 à 13 Mds CHF, contribuant là aussi à affaiblir le CHF (ce après une politique de cessions de devises étrangères importante en 2023 suivie d'absence de cessions de devises ces 3 derniers mois). Ces informations doivent toutefois être confirmées par les résultats détaillés des interventions de la BNS sur le marché des changes au 1<sup>er</sup> trimestre qui ne seront publiées qu'en juin.

**Indices PMI :** En avril, l'indice des directeurs d'achat (PMI) des PME suisses a chuté à 44,8 points, bien en-dessous du plancher des 50 points, frontière statistique d'une situation de croissance. Cette tendance à la baisse est attribuée à la fragilité persistante de la demande mondiale, affectant particulièrement les exportations de biens, notamment dans les secteurs du textile, de l'imprimerie et de la pétrochimie.

L'industrie manufacturière a également vu son indice PMI diminuer, à 41,4 points, en dessous des 45,2 points de mars. L'érosion observée est attribuée à une chute de - 8% de l'indice de production, selon les données d'UBS. A l'inverse, l'indice PMI des services a progressé de 3,4 points pour s'établir à 55,6 points, favorisé par la hausse significative des carnets de commandes (+12,6 %).

### LES CHIFFRES À RETENIR

	Au 02/05	Var. vs 25/04
EUR/CHF	0,9771	- 0,2 %
USD/CHF	0,9127	+ 0,0 %
SMI	11 210	- 0,45 %
Taux 10a	0,707 %	- 2 pb

## Secteur financier

**Valiant** : Le groupe bancaire Valiant a entamé l'exercice 2024 avec des recettes fortement en hausse (+11 % sur un an à 136,0 M CHF) malgré une progression ténue des volumes hypothécaires, dans un contexte d'amélioration marquée de la rentabilité. Valiant a pu s'appuyer sur son cœur de métier pour générer de la croissance, les opérations d'intérêt ayant dégagé un résultat net en hausse de 11,1% à 100,9 M CHF. Le secteur bancaire en Suisse continue de bénéficier d'un différentiel de taux favorable après le resserrement de la politique monétaire décidé en 2022 et 2023 par la Banque Nationale Suisse (BNS).

## Secteurs non financiers

**Energie** : Selon la Commission fédérale de l'électricité (ElCom), après un hiver passé sans menaces pour l'approvisionnement en électricité, grâce à des températures douces et une forte production en Suisse et à l'étranger, les conditions apparaissent également favorables pour l'hiver prochain, sans que l'alerte ne soit totalement levée. Grâce au taux de remplissage très élevé des stocks de gaz en Europe et à une meilleure disponibilité des centrales nucléaires françaises, la situation pour l'hiver 2024/25 se présente de manière globalement positive bien que des incertitudes, illustrées par les prix du gaz et de l'électricité s'orientant à la hausse depuis plusieurs semaines, subsistent sur le marché mondial de l'énergie, notamment du fait des évolutions géopolitiques. Dans ce contexte, l'ElCom recommande le maintien des mesures préventives sous la forme de la réserve d'hiver. Enfin, la Commission fédérale table sur une normalisation graduelle des prix pour les consommateurs.

**Immobilier** : Selon l'Office fédéral de la statistique (OFS), l'indice des prix de l'immobilier résidentiel (IMPI) a baissé de -1,0 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2024 par rapport au trimestre précédent. Le renchérissement des logements en propriété atteint cependant +1,5 % sur un an et surtout +16,3 % depuis la fin 2019. Le marché immobilier suisse demeure tendu sous l'effet d'une croissance démographique forte et continue, de +0,9% en moyenne ces dernières années, soit environ trois fois plus que la France, et d'une augmentation encore plus marquée du nombre de ménages. Le marché se trouve à un point d'inflexion : selon une étude mandatée par l'Office fédéral du logement (OFL) et réalisée par la société de conseil Wüest Partner, les hausses de taux d'intérêt, notamment celles observées depuis 2022, ont des retombées négatives sur l'activité de construction. De fait, le nombre de permis de construire accordés en Suisse en 2023 a été inférieur de 15 % à la moyenne nationale de la dernière décennie. Ce ralentissement de la construction se traduit par une hausse des loyers et une baisse du prix des terrains à bâtir, ce qui devrait rendre la construction à nouveau plus rentable à moyen terme.

**Novartis** : Afin de renforcer son portefeuille sur le segment oncologique, Novartis a annoncé l'acquisition de Mariana Oncology, une société américaine de biotechnologie spécialisée dans le développement de thérapies radioligandaires (RLT) pour le traitement des cancers. L'accord, soumis aux conditions habituelles d'approbation, comprend un paiement initial d'1 Md USD, avec une prime potentielle de 750 M USD à l'atteinte de certains objectifs stratégiques prédéfinis par les parties. Par cette acquisition, Novartis consolide son activité oncologique avec ce qu'elle qualifie de "robuste gamme de programmes RLT", couvrant les différentes étapes du développement, de l'optimisation et des premières phases cliniques. Parmi les traitements les plus prometteurs figure MC-339, une thérapie RLT à base d'actinium, actuellement étudiée dans le traitement du cancer du poumon.

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

[www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)

Responsable de la publication : Gilles BORDES, chef du Service économique de Berne

Rédaction : Julie MURO, Martin ALBOUY, Alexandre SABBAGHI

Abonnez-vous : [berne@dgtresor.gouv.fr](mailto:berne@dgtresor.gouv.fr)

*Clause de non-responsabilité : le service économique s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.*

Crédits visuel : Pixabay