



## BRÈVES ÉCONOMIQUES

## DE SUISSE ET DU LIECHTENSTEIN

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE

DE BERNE

N° 72 –29 juillet 2022

## Faits saillants

- Lourde perte de 95 Mds CHF pour la BNS au 1<sup>er</sup> semestre
- Changement de direction à la tête de Crédit Suisse
- Ouverture de la bourse suisse aux entreprises chinoises

## Guerre en Ukraine

**Exportations de machines-outils** : Si les exportations vers la Russie de machines-outils, souvent classées comme des biens à double-usage, sont interdites par la Confédération depuis mars 2022 et la reprise des sanctions de l'UE, les principaux fabricants helvétiques, à l'image du groupe industriel Georg Fischer, n'excluent pas que des produits suisses, réputés pour leur qualité et leur durée de vie, soient utilisés dans les usines d'armement russes. En 2021, la Suisse avait exporté pour 67 M EUR de machines-outils à destination de la Russie (près de 6 % du montant total d'importations russes dans le secteur), comptant parmi les principaux fournisseurs du pays.

**Vente de médicaments** : Depuis le début de la guerre en Ukraine, les exportations helvétiques de médicaments vers la Russie se sont sensiblement accrues : en juin 2022, la branche pharmaceutique suisse a exporté pour plus de 330 M CHF de médicaments vers la Russie, son plus haut niveau depuis plus de 30 ans. Sur l'ensemble du 1<sup>er</sup> semestre 2022, les ventes de médicaments suisses à la Russie ont augmenté de près de 60 %, une croissance qui s'explique principalement par la hausse des prix, les quantités envoyées n'ayant augmenté que de 18 %. Les médicaments ne figurent pas sur la liste de sanctions du fait de leur caractère humanitaire.

**Activité des entreprises suisses en Ukraine** : Plusieurs grands groupes suisses continuent d'être actifs en Ukraine malgré la poursuite du conflit. Alors que le fabricant d'emballages alimentaires Vetropack a été contraint de fermer son site ukrainien, lourdement endommagé par une frappe militaire - entraînant la suppression de 400 des 600 emplois sur place -, Novartis (environ 200 salariés) et Sika (60) ont repris leurs activités dans le pays depuis début juin. Nestlé, qui emploie 5 500 personnes à travers 3 usines et un centre de services aux entreprises à Lviv, y a toujours maintenu ses activités.

## Covid-19

**Situation sanitaire** : La Suisse connaît depuis deux semaines un reflux des contaminations et le pic de la 6<sup>ème</sup> vague semble désormais avoir été dépassé sans que les autorités n'aient adopté de mesures particulières. Néanmoins, le nombre de tests effectués s'inscrit en baisse, alors que leur taux de positivité reste élevé (entre 45 et 48 % pour un test PCR ou antigénique). Du 19 au 26 juillet, l'Office fédéral de la santé publique (OFSP) a recensé 37 557 nouvelles infections, soit une baisse de -24 % par rapport à la semaine précédente. Le nombre de nouvelles hospitalisations sur 7 jours liées au Covid-19 a également diminué (420, en repli de -12 %).

## LES CHIFFRES À RETENIR

	Au 28/07	Var. vs 21/07
EUR/CHF	0,9781	- 1,31 %
USD/CHF	0,9576	- 1,53 %
SMI	11 129	- 0,04 %
Taux 10a	0,537 %	- 33,7 pb

## Macroéconomie

**Politique monétaire :** La Banque nationale suisse (BNS) a enregistré une perte de 95 Mds CHF au 1<sup>er</sup> semestre 2022, largement supérieure aux anticipations (contre un bénéfice de 44 Mds CHF au 1<sup>er</sup> semestre 2021). Cette situation s'explique essentiellement par les résultats négatifs et la dévalorisation des positions de la BNS en devises, à l'origine d'une perte de 97 Mds CHF. A l'inverse et de façon positive, le stock d'or a généré une plus-value de 2 Mds CHF et les positions en francs suisses un bénéfice de 35 M CHF. En raison des fortes fluctuations sur les marchés de l'or, des changes et des capitaux, dont dépend fortement le résultat de la BNS, l'institut d'émission affirme qu'il est difficile de tirer des conclusions pour le reste de l'année. Les analystes s'attendent toutefois à voir la BNS dans l'incapacité de reverser des bénéfices à la Confédération et aux cantons cette année.

**Conjoncture :** Le KOF, centre d'études conjoncturelles de l'ETHZ, estime que si l'économie suisse reste sur une trajectoire de reprise, le rythme devrait s'essouffler dans les prochains mois. Les derniers indicateurs d'activité, dont les PMI qui appréhendent le degré de confiance des industriels dans l'économie locale, tendent en effet à s'affaiblir au fur et à mesure des incertitudes croissantes relatives notamment à l'évolution de la demande étrangère et de la capacité de l'offre à assurer la production au regard des risques énergétiques.

## Secteur financier

**Crédit Suisse :** Crédit Suisse a subi une perte nette de 1,6 Md CHF au 2<sup>e</sup> trimestre 2022, principalement due aux mauvaises performances de la banque d'affaires (- 1,1 Md CHF), et dans une moindre mesure de la gestion de fortune (- 96 M CHF), ainsi qu'à des provisions pour litiges et autres positions plus élevées que prévues. Face à cette nouvelle contre-performance, la 2<sup>ème</sup> banque helvétique a décidé de réviser à nouveau sa stratégie en remplaçant le directeur général, M. Thomas Gottstein, après seulement 18 mois à la tête de l'établissement. Le nouveau CEO, M. Ulrich Körner, correspond à un choix interne puisqu'il occupait les fonctions de Directeur de la division gestion d'actifs depuis juin 2021, après avoir travaillé à la direction du concurrent UBS pendant 12 ans.

**UBS :** L'autorité de surveillance de la bourse américaine (SEC) a sanctionné cette semaine UBS pour manquements dans la prévention du vol d'identité de ses clients. L'amende versée s'est élevée à 925 000 USD.

**Bourse :** Entré en vigueur le 25 juillet, le mécanisme *China-Swiss Stock Connect* permet aux entreprises chinoises de disposer d'une cotation secondaire à la bourse suisse en y émettant des titres de créances, à condition que les actions correspondantes soient mises en dépôt dans une banque chinoise. Réciproquement, il offre la possibilité aux entreprises cotées en Suisse d'émettre des certificats de dépôts sur les bourses de Shanghai et Shenzhen. Parmi les entreprises chinoises ayant obtenu l'approbation de SIX figurent le groupe Gem, actif dans le domaine des matériaux non ferreux, et le fabricant de batteries électriques Gotion High-Tech.

## Secteurs non financiers

**Energie :** Alors que les Etats-membres de l'UE se sont accordés sur un plan d'urgence de réduction de la consommation de gaz, avec pour objectif une baisse à minima de - 15 % entre août 2022 et mars 2023, la Suisse n'a pas adopté, à ce stade, d'objectif similaire. La conseillère fédérale en charge de l'énergie, Mme Simonetta Sommaruga, a appelé la Confédération à mieux se coordonner avec l'UE. Le Conseil fédéral prévoit de lancer une campagne de sensibilisation de la population sur les économies d'énergie à l'automne. A noter que plusieurs industriels suisses ont d'ores et déjà initié des mesures d'économie de gaz.

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  
Rédacteurs : Mathilde HEITZ, Pierre-Antoine CADORET, Meriam JAWAD

Pour s'abonner : [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