

VEILLE ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE Suisse et Liechtenstein

Une publication du SE de Berne
Semaine du 2 décembre 2024

Faits saillants

- **Vers une nouvelle baisse des taux directeurs de la BNS suite à la publication du dernier chiffre d'inflation (+0,7 % en novembre)**
- **Axpo annonce la fermeture de la centrale nucléaire de Beznau en 2033**
- **IA : Ouverture d'un bureau d'OpenAI à Zurich**

Macroéconomie

Inflation : En novembre, le taux d'inflation a légèrement augmenté tout en restant inférieur aux prévisions : il s'est ainsi élevé à +0,7 % en glissement annuel (après +0,6 % en octobre) selon l'Office fédéral de la statistique (OFS), alors que la Banque Nationale Suisse prévoyait un taux de 1 % sur le 4^{ème} trimestre. L'indice des prix à la consommation a baissé pour le troisième mois consécutif.

Dans ce contexte de faible inflation, une nouvelle réduction des taux directeurs de la Banque Nationale Suisse (BNS) ne semble plus faire de doutes et si les analystes tablent pour une grande majorité sur une baisse de 25 pb (à 0,75%) lors de la prochaine réunion de politique monétaire le 12 décembre, une baisse plus importante, de 50 pb, n'est pas exclue. Les analystes d'UBS ont revu leurs prévisions d'inflation à la baisse, à +1,1 % en moyenne cette année et à +0,6 % en 2025.

Croissance : Dans le cadre de la publication de ses perspectives économiques le 4 décembre, l'OCDE anticipe une progression modérée mais continue de la croissance du PIB de la Suisse en 2025 et en 2026, à respectivement 1,5% puis 1,9% (après 1,3 % en 2024); des projections supérieures aux prévisions d'octobre du FMI (1,3% en 2024, 1,3% en 2025 et 1,8% en 2026). Le recul de l'inflation, à l'origine de la poursuite de l'assouplissement monétaire, conjugué à un marché du travail toujours dynamique seraient les principaux facteurs de soutien à la croissance.

Marché du travail : En novembre, le taux de chômage au sens du SECO a légèrement crû de +0,1 point à 2,6 %. Les offices régionaux de placement (ORP) comptabilisaient 121 114 chômeurs inscrits à la fin du mois dernier, soit une hausse de +4,0 % par rapport à octobre et de +23,6 % par rapport à novembre 2023. Pour mémoire, selon les critères du Bureau international du travail (BIT), le taux de chômage de la Suisse s'élevait à 4,7 % au 3^{ème} trimestre 2024 (contre 4,2 % au T3 2023). Cette détente progressive du marché du travail, caractérisé ces dernières années par une forte pénurie de main d'œuvre, se traduit aussi dans les chiffres de l'Office fédéral de la statistique, qui a annoncé que i) l'emploi total n'avait enregistré qu'une légère progression (+0,2 %) entre les 2^{ème} et 3^{ème} trimestres et que ii) les postes vacants annoncés par les entreprises avaient diminué de -12 % en un an, à 98 800.

Assurance-chômage des frontaliers : Le projet de révision proposé pour modifier le calcul des indemnités chômage des travailleurs frontaliers français (cf. [Veille économique et financière du 8 au 15 novembre](#)) a finalement été retiré de l'accord sur l'assurance-chômage avant son approbation prévue. Cette décision met fin, pour le moment, à un projet qui aurait permis à l'Unédic d'économiser environ 710 M EUR entre 2025 et 2028. Les représentants des frontaliers appellent à

LES CHIFFRES À RETENIR

	Au 05/12	Var. vs 28/11
EUR/CHF	0,9317	- 0,0 %
USD/CHF	0,8850	+ 0,0 %
SMI	11 791	+ 0,7 %
Taux 10a	0,222 %	- 9 pb

des négociations entre la France, la Suisse et l'Union européenne pour réexaminer le système d'indemnisation, jugé déséquilibré du fait de la charge majoritaire pesant sur le pays de résidence du frontalier au chômage. L'an dernier, l'Unédic a accusé vis-à-vis de la problématique des frontaliers au chômage ayant exercé en Suisse, une charge de 564 M EUR.

Secteur financier

Concurrence : Depuis le rachat de Credit Suisse par UBS, des inquiétudes sont apparues s'agissant du risque de concentration de pouvoir sur le marché suisse, en particulier en matière d'évolution des frais bancaires et des conditions offertes aux clients. De nombreuses entreprises (notamment 23 % – chiffre qui a doublé en un an – des membres de Swissmem, l'association de l'industrie suisse des machines, des équipements électriques et des métaux) se plaignent ainsi d'une détérioration de l'offre de crédits par UBS avec, en particulier, des conditions plus restrictives. Alors que Credit Suisse était la principale banque en matière de financement des PME, UBS s'est recentré sur la gestion de fortune, jugée plus rentable et moins risquée. Face à ces évolutions, le Surveillant des prix, en lien avec l'Autorité de surveillance des marchés financiers, la Commission de la Concurrence et la Banque Nationale Suisse, a indiqué surveiller étroitement les pratiques d'UBS pour prévenir toute hausse abusive des prix, tout en espérant éviter des interventions réglementaires.

Secteurs non financiers

Intelligence artificielle : OpenAI vient d'annoncer l'ouverture d'un bureau à Zurich, officialisant ainsi son arrivée en Suisse. Cette initiative reflète l'attrait de la ville comme pôle technologique européen, avec la présence d'autres entreprises du numérique comme Google, Meta, IBM ou encore Microsoft. Alors que pour l'occasion, OpenAI a recruté trois ingénieurs renommés de DeepMind, filiale de Google spécialisée en intelligence artificielle, Apple, de son côté, vient de renforcer également ses liens avec la Suisse, avec la nomination stratégique de Samy Bengio, chef de la recherche sur l'IA au sein du groupe, en qualité de professeur à l'Ecole polytechnique fédérale de Lausanne (EPFL).

Nucléaire : La fermeture en 2033 des deux réacteurs de la centrale nucléaire de Beznau a été annoncée jeudi par son exploitant, l'énergéticien Axpo. La centrale, mise en service en 1969, produit aujourd'hui 10 % de l'électricité nationale. La fin de son exploitation posera d'importants défis pour l'approvisionnement énergétique, surtout à partir des années 2040, quand la Suisse aura un besoin massif d'électricité en raison de l'électrification et de l'abandon graduel des énergies fossiles. Si l'accélération du déploiement des énergies renouvelables est indispensable pour compenser, à court terme, ce manque de production, surtout en fin de période hivernale, elle connaît d'importantes difficultés, en particulier s'agissant de l'éolien (seulement 47 éoliennes existantes en Suisse contre plus de 1 400 en Autriche qui possède une population et une géographie similaires), incitant Axpo à soutenir le projet du Conseil fédéral de lever l'interdiction de construction de nouvelles centrales (cf. [Veille économique et financière du 23 au 30 août](#)). L'énergéticien souligne toutefois que de telles installations prendraient des décennies à se concrétiser et nécessiteraient un engagement financier significatif, probablement avec un soutien fort de l'État.

Tourisme d'achat : Après que la Suisse a abaissé la franchise douanière à 150 CHF par personne pour décourager le tourisme d'achat dans les pays voisins (cf. [Veille économique et financière du 11 au 18 octobre](#)), l'Allemagne et l'Italie ont récemment adopté des mesures visant à continuer à attirer les consommateurs suisses. L'Allemagne prévoit ainsi de numériser ses procédures de remboursement de TVA (19 %) d'ici 2026 et compte surtout supprimer le plancher de 50 EUR d'achat minimum. L'Italie, avec une TVA de 22 %, a déjà abaissé son seuil de remboursement à 70 EUR cette année, mais sans numérisation des démarches. L'Autriche applique un seuil proche, à 75 EUR. La France, quant à elle, exige des résidents suisses que le montant de la marchandise achetée le même jour et dans un même magasin dépasse 100 EUR, taxes comprises, afin de bénéficier de la procédure de détaxe.

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 :

<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

Abonnez-vous : 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 visuels : Pixabay