

BAROMÈTRE DES PME - Cet indicateur avancé des PME a plongé entre octobre 2018 et janvier 2019 de 1,29 à 1,09 point - tandis que l'appréciation des grandes structures passait de 1,03 à 0,76 points.

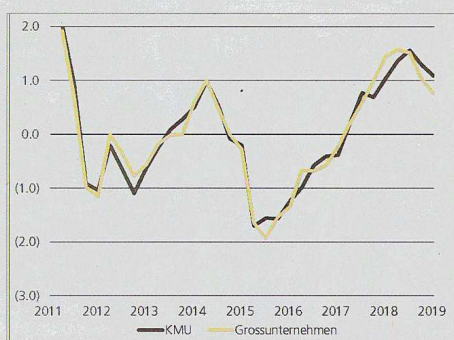
Opacité accrue dans le champ

L'incertitude sur le développement économique futur, surtout dans la zone euro, mais aussi les troubles politiques, par exemple autour du Brexit, risquent d'être conséquents. Ceci se reflète dans la tendance négative des deux baromètres (pour les PME comme pour les grandes entreprises) qui n'a, à nouveau, pas pu être contrée en janvier. L'incertitude autour de la croissance économique a, non seulement, entravé les entreprises industrielles, mais aussi les sociétés orientées vers le marché intérieur.

Pour les PME, les entreprises dans le commerce de gros et de détail et de l'industrie en particulier ont fortement contribué au recul du baromètre. Quant aux grandes entreprises, ce sont surtout les services et à nouveau le commerce de gros qui ont poussé à la baisse.

Industrie

Entre octobre et janvier, la situation commerciale s'est légèrement améliorée pour les PME comme pour les grandes entreprises. En comparaison de l'exercice précédent, les commandes ont baissé pour les deux tailles d'entreprises, tout comme les rendements par rapport au dernier trimestre. Les entreprises sont



Evolution des attentes des PME et des grandes structures dès 2011. Graphes: UBS

optimistes en ce qui concerne l'évolution future des prix.

Services

Entre octobre et janvier, alors que la situation commerciale des grandes entreprises s'est légèrement détériorée, elle a connu un léger essor chez les PME. Les entreprises du secteur des services affichent une situation économique qui n'est plus que légèrement au-dessus de celles de l'industrie.

Bâtiment

Dans le secteur du bâtiment, la situation commerciale des PME et des grandes entreprises s'est certes, à nouveau, légèrement détériorée, mais désormais, depuis la mi-2016, la tendance positive des PME se maintient. Elle ne devrait pas s'inverser. En janvier, pour les PME et pour les grandes entreprises, la demande et l'activité de construction ont diminué, tout comme les commandes par rapport au mois d'octobre. Ces reculs étaient encore plus prononcés pour les PME.

Architecture et ingénieurs

La situation commerciale des bureaux d'architectures et d'ingénieurs

a été évaluée de manière de plus en plus pessimiste au fil des dernières années. Pourtant, leur évolution économique a tout de même été meilleure que celle d'autres secteurs et leur bilan s'est récemment encore amélioré. La demande chez les grandes entreprises a légèrement reculé et les carnets de commande ont été encore moins remplis en janvier qu'en octobre. Mais les bénéfices ont progressé et le volume de constructions est à la hausse dans tous les segments. Pour les PME, c'est surtout la situation bénéficiaire qui s'est améliorée, tandis que la demande a légèrement augmenté au mois de janvier.

Commerce de détail

La situation des PME s'est encore dégradée dans le commerce de détail. Bien que la tendance à la baisse de certains indicateurs ait ralenti, la plupart ont continué à reculer. Les bénéfices, le chiffre d'affaires et la fréquentation de la clientèle ont été touchés. La situation était légèrement meilleure pour les grandes entreprises. Leur situation s'est améliorée, le chiffre d'affaires, la fréquentation de la clientèle et les rendements ont été plus importants,

même si la dynamique s'est engourdie. En raison de l'inflation légèrement plus faible, de légères hausses de salaires réels devraient se produire, stimulant ainsi la consommation privée en Suisse et le commerce de détail.

Commerce de gros

La situation commerciale dans le commerce de gros s'est détériorée pour les grandes entreprises comme pour les PME. Les grandes entreprises ont pu toutefois se réjouir d'une amélioration de leurs bénéfices. Lors du prochain trimestre, les entreprises s'attendent, de plus, à des prix en hausse. La plupart des autres indicateurs se sont détériorés, tels: la demande ou les volumes de

vente de marchandises. La perspective était plus sombre pour les PME.

Tourisme

La tendance en hausse constante enregistrée par les PME touristiques depuis le quatrième trimestre 2018 s'est interrompue en janvier. Les PME devraient aussi connaître des rendements et des prix à la baisse, ainsi qu'une demande plus faible. Pour les grandes entreprises, la dynamique a, au contraire, légèrement repris. Dans les douze prochains mois, on peut prévoir un cours de change EUR/CHF de 1,20, ce qui devrait à nouveau faire augmenter la demande et les taux de remplissage.

UBS

COMMENTAIRE, PAR HENRIQUE SCHNEIDER

Le temps d'une valse

Mark Skousen, économiste libéral aux Etats-Unis, aime à se répéter: «L'économie est comme une valse. Cela ne devient vivant que lorsque l'on pense que la pièce est déjà terminée.»

Avec cette comparaison, il attire l'attention sur ce qui se produit dans de nombreux cycles. Après une longue période de reprise, l'économie s'affaiblit, mais repart à la hausse peu avant le début de la récession. Skousen pense également avoir observé que cette reprise se produit d'abord au sein des grandes entreprises. Les PME, pour leur part, peuvent mieux anticiper la récession qui approche et s'adapter en conséquence.

Skousen établit un parallèle entre économie et valse pour une raison supplémentaire. Ce faisant, il crée un lien avec l'école autrichienne. L'économie comme la valse entraîne des cycles ascendants et descendants de surinvestissement et de sousinvestissement de la part des entreprises. Trop d'argent est investi si l'argent est bon marché. Trop peu est investi si l'argent est trop cher. L'école autrichienne affirme



également que les décisions concernant les mauvais investissements ont tendance à venir des grandes entreprises, car l'argent devient de plus en plus cher pour les PME.

La Suisse est-elle dans la phase finale de cette reprise? Difficile à voir. D'une part, le baromètre donne ces signaux: de grandes entreprises rebelles et des PME plutôt sceptiques. D'autre part, la reprise s'est jusqu'à présent bien tenue malgré toutes les prophéties de malheur. Il a probablement encore quelques mois de valse devant lui.

Henrique Schneider,
dir. adjoint de l'usam

MODE DE CALCUL

Une image plus nette

Pour la première fois, le calcul du baromètre pour les PME et les grandes entreprises se fonde non seulement sur l'industrie, mais aussi sur le secteur des services. Avec ce nouveau calcul, les deux baromètres éclairent non seulement un aspect particulier de l'économie suisse, mais sa globalité.

Ils livrent ainsi une image plus réaliste du cours de l'économie régionale et des deux tailles d'entreprises.