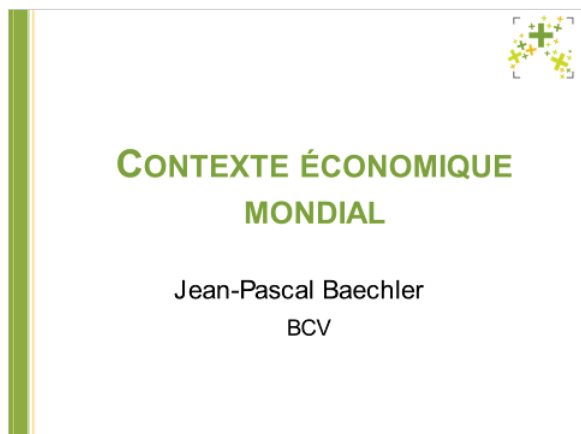


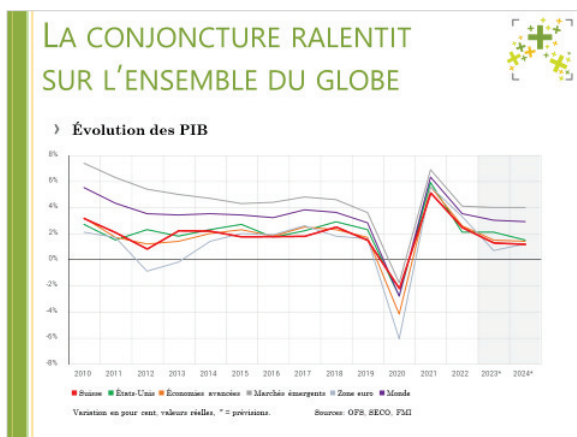
#####

Environnement économique mondial chahuté depuis quelques années



- 2020: le COVID
 - Pire récession de l'après-guerre
 - Réactions fermes des autorités
- 2021: très forte reprise,
 - malgré des goulets d'étranglement et un début de la remontée de l'inflation
- 2022: nouvel affaiblissement de la croissance
 - Conflit armé à l'est de l'Europe – tensions sur l'approvisionnement énergétique
 - Très forte inflation généralisée - les banques centrales serrent la vis

#####



- 2023: nouveau ralentissement de la croissance
 - Poursuite des hausses de taux par les banques centrales et craintes de récession
 - Marché du travail tendu
 - Déséquilibres entre différentes économies
 - Crise au Proche-Orient

- Scénario pour 2024 : la croissance mondiale devrait rester faible
 - Activité mondiale déséquilibrée et morose, mais soutien de l'emploi et de la consommation
 - Légères récessions pas exclue dans certains pays en 2024:
 - soft landing aux États-Unis, mais zone euro en panne et Chine hésitante
 - La décrue de l'inflation allège la pression sur les banques centrales,
 - mais la hausse des taux peut avoir des effets décalés sur l'économie et indirectement sur l'emploi et la consommation

LES ENTREPRISES INDUSTRIELLES SONT MALMENÉES



Évolution de la production industrielle

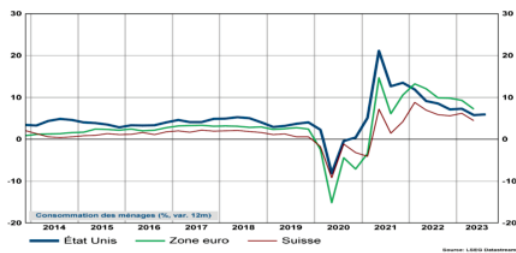


- Production industrielle en berne
 - Contraste entre différentes économies:
 - stable aux États-Unis
 - en recul dans la zone euro
 - léger rebond en Suisse

LA CONSOMMATION DES MÉNAGES RÉSISTE



Évolution des dépenses de consommation

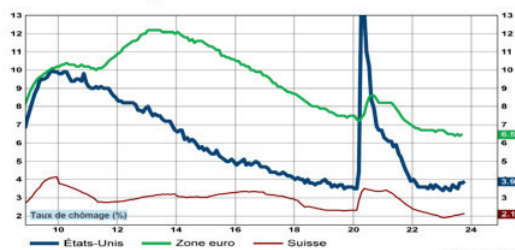


- La consommation des ménages continue de soutenir l'économie des deux côtés de l'Atlantique
 - Dépenses de consommation toujours en hausse

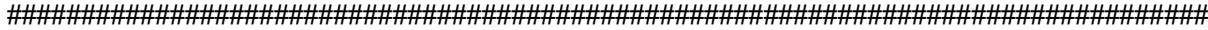
LE CHÔMAGE EST PROCHE DE PLUS BAS HISTORIQUES



Taux de sans-emploi



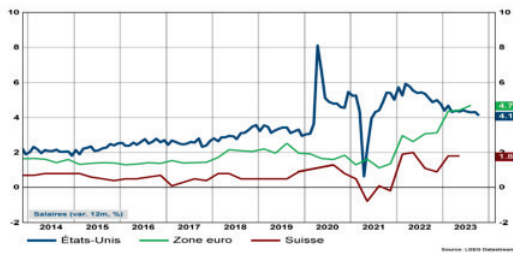
- Le moral des ménages est soutenu par un marché de l'emploi dynamique
 - Des deux côtés de l'Atlantique, les taux de chômage s'inscrivent à des plus bas niveaux historiques



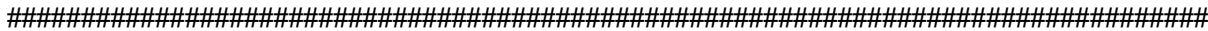
LE POUVOIR D'ACHAT SE RECONSTITUE



Évolution des salaires



- Le moral des ménages et les dépenses de consommation sont soutenus par les hausses de salaire
 - L'évolution des salaires compense au moins partiellement la hausse des prix à la consommation.



LE RENCHÉRISSEMENT FAIBLIT

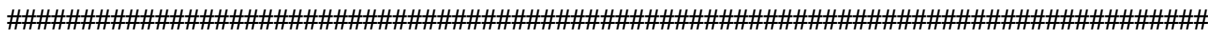


Évolution des prix à la consommation



- Après un pic en 2022, l'inflation reflue
 - sous l'effet du ralentissement économique mondial,
 - de la modération de la hausse des prix de l'alimentation et des services
 - et du ralentissement des hausses de salaires
- Un risque subsiste pour cet hiver, si de nouvelles tensions devaient se manifester sur les marchés de l'énergie

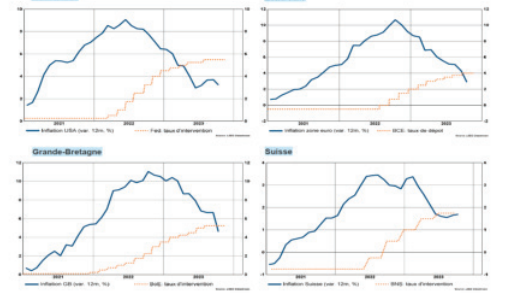
- Mis à part en Suisse, l'inflation est toujours au-dessus de la barre des 2% et les banques centrales restent attentives, ...avec un degré de tolérance pour une inflation plus élevée



LA PRESSION À LA HAUSSE SUR LES TAUX D'INTÉRÊT S'ALLÈGE



Inflation et taux directeurs



- La pression sur les banques centrales s'est allégée
 - Les politiques monétaires sont en territoire restrictif (taux d'intervention supérieurs à celui de l'inflation)
 - La Réserve fédérale américaine y est depuis avril 2023 - La trajectoire suit de manière décalée dans la zone euro et au Royaume-Uni
 - Quant à la BNS, elle a bien géré l'équilibre entre hausse des taux et renforcement du franc pour ramener l'inflation en dessous de 2%.