
Enquête sur les cours de change: impact de l'appréciation du franc et mesures prises par les entreprises

Réseau économique régional de la BNS

Rapport destiné à la Direction générale de la Banque nationale suisse pour l'examen trimestriel de la situation de septembre 2015

Dans le cadre de l'enquête sur la conjoncture au troisième trimestre, qui a été menée de mi-juillet à début septembre 2015, les délégués aux relations avec l'économie régionale ont également interrogé les entreprises de manière systématique au sujet des cours de change afin de quantifier l'impact de l'appréciation du franc. Au total, 182 entreprises ont pris part à cette enquête. Les entreprises interrogées varient d'un trimestre à l'autre; elles reflètent la structure sectorielle de l'économie suisse selon la ventilation du PIB (hors agriculture et services publics).

La suppression du cours plancher de 1,20 franc pour 1 euro, survenue le 15 janvier 2015, constitue un défi majeur pour de nombreuses entreprises. C'est la raison pour laquelle les délégués aux relations avec l'économie régionale ont, au troisième trimestre, réalisé de nouveau une enquête spéciale sur ce thème.

Dans l'ensemble, les résultats de cette enquête sont comparables à ceux du trimestre précédent. En outre, plus le temps s'écoule depuis la suppression du cours plancher, plus il devient difficile de distinguer les effets dus à cette mesure des autres phénomènes. C'est pourquoi la BNS suspendra cette enquête spéciale à partir du quatrième trimestre. Dans le cadre de l'enquête usuelle, les délégués continueront cependant à aborder le sujet des cours de change.

RÉSULTAT GLOBAL DE L'ENQUÊTE

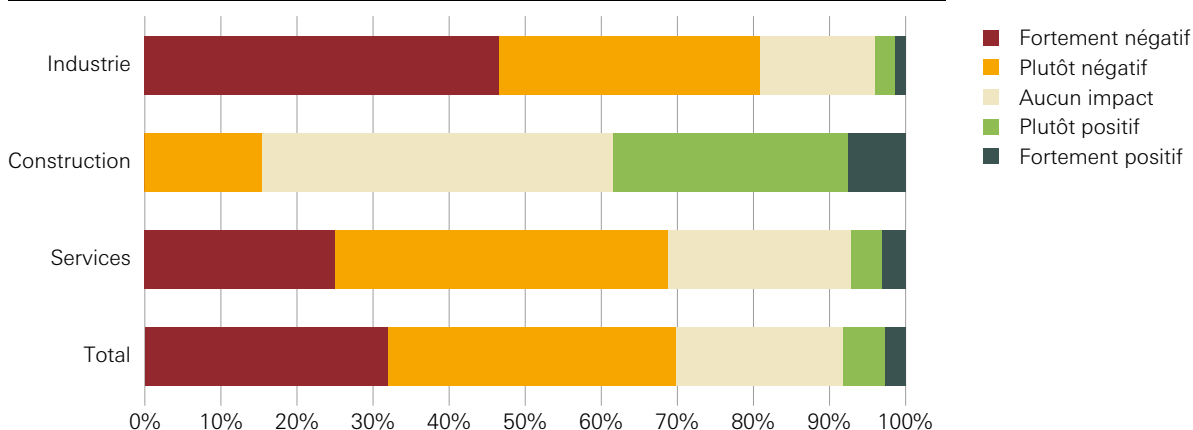
Comme le montre le graphique 1, une part de 70% des entreprises interrogées indique que l'impact de l'appréciation du franc a été négatif (fortement négatif pour 32% d'entre elles et plutôt négatif pour 38%). Par ailleurs, 22% des entreprises n'ont pas constaté d'impact important de l'appréciation du franc sur la marche de leurs affaires. Pour les 8% restants, le franc fort a eu des retombées positives sur la marche des affaires. Toutefois, l'appréciation du franc influe de manière très contrastée sur les différents secteurs économiques.

Les entreprises sur lesquelles l'appréciation du franc a un impact négatif sont le plus souvent issues de l'industrie manufacturière (81%), tandis que leur part est de 69% dans les services. Dans la construction, seulement 15% des entreprises interrogées font état d'un impact négatif, tandis que pour près de 40% d'entre elles, ce sont les effets positifs du franc fort qui l'emportent, grâce aux possibilités d'achat à moindre prix. Il convient de préciser que, dans cette enquête, les entreprises industrielles connexes à la construction sont considérées comme faisant partie de l'industrie manufacturière.

Graphique 1

IMPACT DE L'APPRÉCIATION DU FRANC

182 entreprises



Source: BNS.

CONSÉQUENCES NÉGATIVES: DANS QUELS SECTEURS ET À QUEL DEGRÉ?

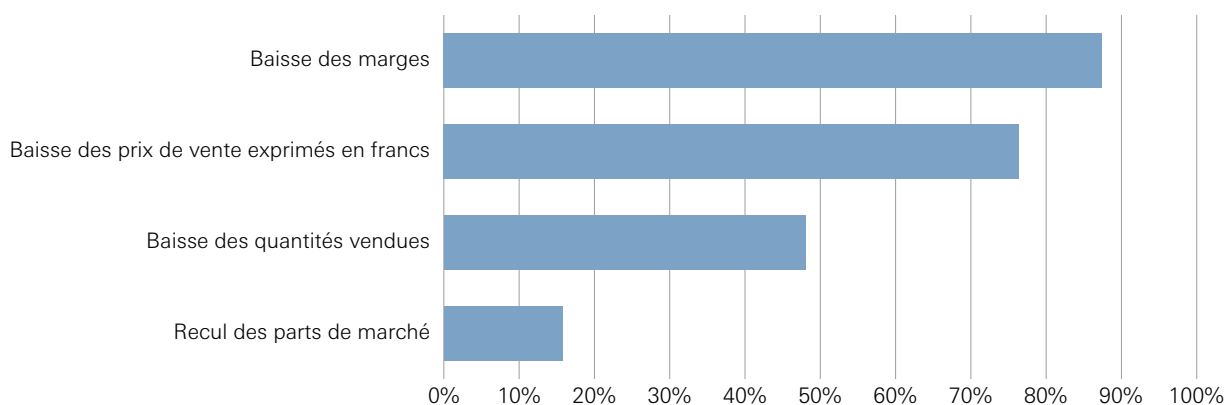
Au total, 127 entreprises (soit 70% des entreprises interrogées) ont signalé un impact modérément ou fortement négatif de l'appréciation du franc. Le graphique 2 indique sous quelle forme cet impact négatif se manifeste. Environ 90% des entreprises affectées indiquent que celui-ci se traduit par une baisse des marges et 75% signalent des prix de vente plus faibles (en francs suisses ou en équivalents francs suisses).

La troisième raison avancée est la baisse des quantités vendues (pour près de 50% des entreprises affectées). Cela concerne surtout les ventes en Suisse. Par ailleurs, 15% des entreprises affectées ont perdu des parts de marché en raison de la situation concurrentielle défavorable.

Graphique 2

ENTREPRISES AFFECTÉES PAR L'APPRÉCIATION DU FRANC: EFFETS NÉGATIFS

127 entreprises, plusieurs réponses possibles



Source: BNS.

CONSÉQUENCES NÉGATIVES: QUELLES SONT LES MESURES PRISES PAR LES ENTREPRISES?

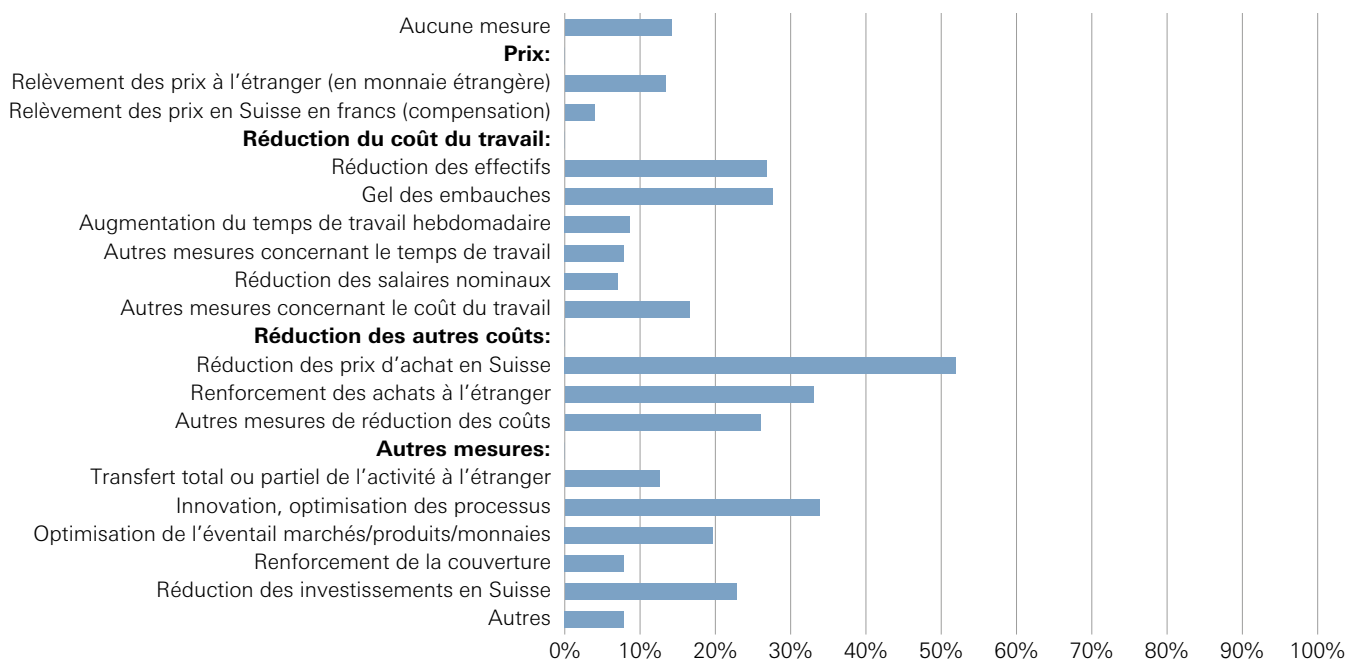
Les entreprises ont également été interrogées sur les mesures déjà mises en œuvre pour contrer les effets négatifs de l'appréciation du franc et de l'érosion des marges. Le graphique 3 met en lumière l'éventail des mesures déjà prises. Environ 85% des entreprises affectées par le franc fort ont adopté des mesures. Celles qui sont le plus souvent évoquées consistent à réduire les prix d'achat en Suisse (52% des entreprises). Elles sont suivies par les mesures visant à optimiser les processus et à innover (34%) et celles dont le but est de renforcer les achats à l'étranger (33%). Certaines entreprises ont ainsi augmenté massivement la part de leurs achats effectués à l'étranger.

Pour réduire les coûts de main-d'œuvre, les entreprises recourent principalement au gel des embauches (28%) et aux compressions d'effectifs (27%). Près de 10% des entreprises interrogées ont procédé à une augmentation du temps de travail. D'autres stratégies consistent à réduire les investissements en Suisse et à optimiser l'éventail de marchés, de produits ou de monnaies. En outre, 13% des entreprises affectées par l'appréciation du franc ont transféré une partie de leur production à l'étranger.

Graphique 3

ENTREPRISES AFFECTÉES: MESURES PRISES FACE À L'APPRÉCIATION DU FRANC

127 entreprises, plusieurs réponses possibles



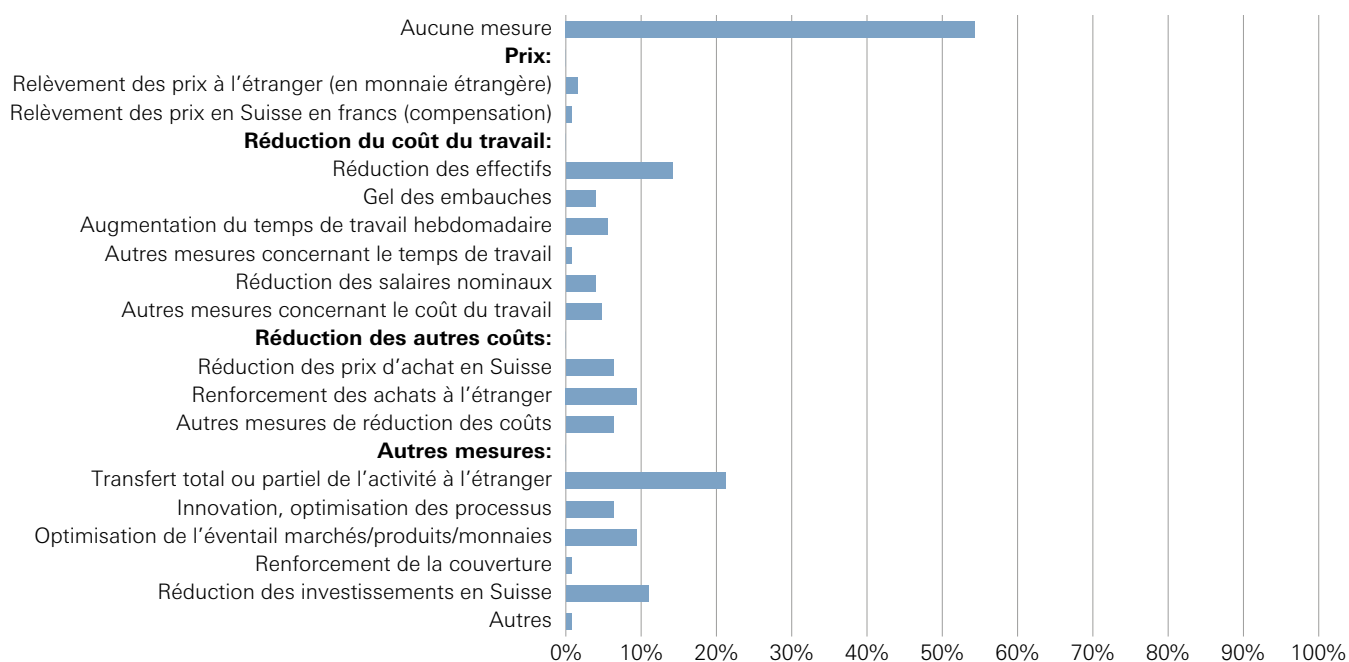
Source: BNS.

Le graphique 4 montre les mesures que les entreprises affectées sont encore en train d'évaluer. Près de la moitié de ces entreprises indique ne pas envisager de mesures à l'avenir en dépit d'une situation difficile. Parmi les entreprises qui examinent actuellement des mesures, le transfert d'une partie des processus de production à l'étranger est la principale option; les compressions d'effectifs, la réduction des investissements en Suisse et le renforcement des achats à l'étranger sont également à l'étude.

Graphique 4

ENTREPRISES AFFECTÉES: MESURES ENVISAGÉES FACE À L'APPRÉCIATION DU FRANC

127 entreprises, plusieurs réponses possibles



Source: BNS.

AUCUNE CONSÉQUENCE: QUELLES EN SONT LES RAISONS?

Quant aux entreprises n'ayant pas constaté d'impact important de l'appréciation du franc sur la marche de leurs affaires (22%), il s'agit, comme on pouvait s'y attendre, surtout d'entreprises qui ne sont pas exposées aux fluctuations des cours de change (environ 60% des cas). Il est également possible que les effets de ces variations se neutralisent lorsque les facteurs positifs et négatifs se compensent (environ 30% des entreprises) ou si les entreprises concernées ont conclu des opérations de couverture avant la suppression du cours plancher (5%).

CONSÉQUENCES POSITIVES: DANS QUELS SECTEURS ET À QUEL DEGRÉ?

Parmi les entreprises interrogées, 8% ont bénéficié d'un impact plutôt positif, voire fortement positif, découlant de l'appréciation du franc. Ces effets positifs se sont principalement traduits par une baisse des coûts de production et/ou une amélioration des marges bénéficiaires. En outre, près de la moitié des entreprises concernées ont mentionné l'augmentation des volumes de vente. Dans un quart des cas, les conditions étaient plus avantageuses pour les investissements ainsi que pour la recherche et le développement.

Editeur

Banque nationale suisse
Affaires économiques
Börsenstrasse 15
Case postale
8022 Zurich

Conception

Interbrand AG, Zurich

Composition et impression

Neidhart + Schön AG, Zurich

Version imprimée

La version imprimée (exemplaires isolés ou abonnement) peut être obtenue gratuitement à l'adresse suivante:

Banque nationale suisse, Bibliothèque
Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone: +41 (0)58 631 32 84
Fax: +41 (0)58 631 81 14
E-mail: library@snb.ch

La version imprimée du bulletin trimestriel paraît en langues française (ISSN 1423-3797) et allemande (ISSN 1423-3789).



Les fichiers électroniques peuvent être téléchargés en

français: www.snb.ch, Publications, Bulletin trimestriel (ISSN 1662-2596)
allemand: www.snb.ch, Publikationen, Quartalsheft (ISSN 1662-2588)
anglais: www.snb.ch, Publications, Quarterly Bulletin (ISSN 1662-257X)
italien (Tendances conjoncturelles): www.snb.ch, Pubblicazioni, Pubblicazioni economiche, Bollettino trimestrale

Internet

www.snb.ch

Droits d'auteur/copyright ©

La Banque nationale suisse (BNS) respecte tous les droits de tiers, en particulier ceux qui concernent des œuvres susceptibles de bénéficier de la protection du droit d'auteur (informations ou données, libellés et présentations, dans la mesure où ils ont un caractère individuel).

L'utilisation, relevant du droit d'auteur (reproduction, utilisation par Internet, etc.), de publications de la BNS munies d'un copyright (© Banque nationale suisse/BNS, Zurich/année, etc.) nécessite l'indication de la source, si elle est faite à des fins non commerciales. Si elle est faite à des fins commerciales, elle exige l'autorisation expresse de la BNS.

Les informations et données d'ordre général publiées par la BNS sans copyright peuvent aussi être utilisées sans indication de la source.

Dans la mesure où les informations et les données proviennent manifestement de sources tierces, il appartient à l'utilisateur de ces informations et de ces données de respecter d'éventuels droits d'auteur et de se procurer lui-même, auprès des sources tierces, les autorisations en vue de leur utilisation.

Limitation de la responsabilité

Les informations que la BNS met à disposition ne sauraient engager sa responsabilité. La BNS ne répond en aucun cas de pertes ni de dommages pouvant survenir à la suite de l'utilisation des informations qu'elle met à disposition. La limitation de la responsabilité porte en particulier sur l'actualité, l'exactitude, la validité et la disponibilité des informations.

© Banque nationale suisse, Zurich/Berne 2015