

FMI : Forces et faiblesses de la Suisse

Le FMI vient de publier son rapport sur la Suisse, dont un communiqué trace les grandes lignes et souligne les points forts de la Confédération, mais aussi les problèmes d'adaptation de son économie et les faiblesses de sa démographie.

Contexte : l'économie suisse est fondamentalement solide mais doit faire face à un certain nombre de défis. Les vents défavorables de la crise de la dette de la zone euro et une monnaie forte ont ralenti la croissance, créé des pressions déflationnistes et poussé la banque centrale à abandonner le système de change flottant. Le secteur financier est en cours d'adaptation à un nouveau cadre réglementaire plus strict mais reste notamment vulnérable à une bulle immobilière nationale. La situation budgétaire est saine mais le vieillissement de la population pèse de plus en plus.

Politique de taux de change : le niveau du taux de change, considéré comme adéquat par les marchés, a cessé de s'apprécier et a contribué au renforcement de l'économie. Lorsque le pays aura renoué avec la croissance et que l'inflation aura retrouvé un niveau plus raisonnable, le maintien d'un taux de change fixe risquerait de stimuler l'inflation : par conséquent, il sera alors souhaitable de revenir à un système de change flottant.

Secteur financier : malgré une nouvelle réglementation favorisant sur le moyen terme de fortes capitalisations pour les institutions financières d'importance systémique, la période de transition s'avère longue et les grandes banques opèrent avec de faibles niveaux de capitaux de haute qualité et avec un effet de levier important alors que les marchés financiers mondiaux ne sont toujours pas stabilisés. Le risque d'une bulle immobilière a été accentué par des conditions monétaires incertaines et dans un contexte où de nouveaux instruments macroprudentiels sont à l'étude pour réduire ce risque.

Politique budgétaire : si les risques de détérioration de la croissance devaient se concrétiser, la politique budgétaire devrait soutenir la demande globale mais les marges de manœuvre permises par les règles budgétaires sont limitées. En l'absence de réforme, le coût du vieillissement de la population va mettre sous pression les fonds de sécurité sociale d'ici la fin de la décennie.

Le rapport complet du FMI est dans notre base « Ressources documentaires », rubrique Institutions et organisations internationales, FMI, rapports, Suisse.

Source : FMI, 14/05/2012