

**Zeitschrift:** Revue économique franco-suisse  
**Herausgeber:** Chambre de commerce suisse en France  
**Band:** 75 (1995)  
**Heft:** 1  
  
**Rubrik:** L'Agefi

### **Nutzungsbedingungen**

Die ETH-Bibliothek ist die Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften auf E-Periodica. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Zeitschriften und ist nicht verantwortlich für deren Inhalte. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern beziehungsweise den externen Rechteinhabern. Das Veröffentlichen von Bildern in Print- und Online-Publikationen sowie auf Social Media-Kanälen oder Webseiten ist nur mit vorheriger Genehmigung der Rechteinhaber erlaubt. [Mehr erfahren](#)

### **Conditions d'utilisation**

L'ETH Library est le fournisseur des revues numérisées. Elle ne détient aucun droit d'auteur sur les revues et n'est pas responsable de leur contenu. En règle générale, les droits sont détenus par les éditeurs ou les détenteurs de droits externes. La reproduction d'images dans des publications imprimées ou en ligne ainsi que sur des canaux de médias sociaux ou des sites web n'est autorisée qu'avec l'accord préalable des détenteurs des droits. [En savoir plus](#)

### **Terms of use**

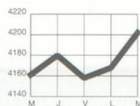
The ETH Library is the provider of the digitised journals. It does not own any copyrights to the journals and is not responsible for their content. The rights usually lie with the publishers or the external rights holders. Publishing images in print and online publications, as well as on social media channels or websites, is only permitted with the prior consent of the rights holders. [Find out more](#)

**Download PDF:** 07.01.2026

**ETH-Bibliothek Zürich, E-Periodica, <https://www.e-periodica.ch>**

# WALL STREET

Les investisseurs s'attendent à une poursuite du rally: le DJ gagne 33,20 à 4201,61 un record (4/4/95)



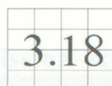
# DOLLAR

En reprise: 1,1305 francs suisses, 1,3780 deutsche mark et 86,15 yen. L'ECU cote 1,3253 à New York (4/4/95)



# EURO-FRANC SUISSE

L'offre pour le taux à trois mois est à 3,18% et la demande à 3,43% (4/4/95)



# BOURSE SUISSE

Encouragé par la hausse du dollar: le SPI gagne 12,16 à 1653,41 points (4/4/95)



45<sup>e</sup> année  
Le numéro  
CHF 3,40  
Par an  
Fr. 785.-  
(TVA 2% incluse)

## L'AGEFI LE QUOTIDIEN SUISSE DES AFFAIRES ET DE LA FINANCE

### Deux hausses des taux hypothécaires en 1996

# Le KOF réduit ses perspectives de croissance à 2,2% en 1995

Le KOF réduit son estimation de croissance de 2,5% à 2,2% en 1995 et s'attend à de nouvelles crises monétaire en Europe.

Emmanuel Garesus

Le Centre de recherches conjoncturelles KOF, à Zurich, s'attend à une croissance de 2,2% de l'économie suisse en 1995 et de 2,4% en 1996, réduisant ses estimations précédentes de 0,3% pour 1995 et 0,4% pour 1996. Etant donné la faible progression du revenu réel disponible des ménages et la hausse de la charge fiscale, la consommation privée n'augmentera que peu en 1995, de 0,7%, pour connaître une croissance un peu plus forte en 1996 (+ 1,2%). Le KOF a donc réduit ses estimations de croissance de la consommation privée pour 1995 et augmenté ses estimations pour 1996. En raison du nombre élevé de locaux inoccupés, la construction industrielle régressera une nouvelle fois de 2% en 1995, avant d'enregistrer un léger accroissement de 2,5% en 1996.

### TRANSFERT PROGRESSIF VERS LA DEMANDE INTERIEURE

En ce qui concerne la construction de logements, le taux élevé d'inoccupation et la légère hausse des coûts de financement (augmentation de 0,25% des taux hypothécaires au printemps 1996 et à l'automne 1996) entraîneront un net ralentissement de la croissance (+ 2,5% en 1995 et +1,5% en 1996). Si les investissements de construction dans leur ensemble augmentent modestement, les investissements d'équipement connaîtront une forte

progression, qui devrait sélever à 9,5% pour l'année en cours et à 6% en 1996.

Les investissements en stocks devraient aussi se montrer en 1995 supérieurs à ceux de l'année passée, avant de stagner en 1996.

### LE TAUX D'INFLATION N'EXCÉDERA PAS 2,4%

Les exportations continueront de croître de 7,3% en termes réels en 1995 et de 5,8% en 1996, les impulsions se transférant progressivement des biens d'investissement aux biens de consommation. Les exportations de services connaîtront un déve-

loppement plus modeste (+1% en 1995 et +3% en 1996).

Cette croissance modérée n'occasionnera aucune tension excessive au niveau du potentiel de production de l'économie. Le taux d'inflation n'excédera pas 2,4% en moyenne, dont 1,3% imputable à l'adoption de la TVA.

### POLITIQUE ECONOMIQUE NEGATIVE SUR LA CROISSANCE

La situation des budgets publics suisses demeure insatisfaisante, écrit le KOF, même si l'assainissement enregistre de nouveaux progrès en 1995 et 1996. Mais durant ces deux années il est per-

mis d'espérer une diminution du déficit cumulé de la Confédération, des cantons et des communes, de même qu'une stabilisation du taux d'endettement jusqu'à la fin de la période concernée. Sur le plan conjoncturel, la réduction du déficit produit un effet restrictif.

Sur le plan de la politique monétaire, il ne faut pas s'attendre à une modification radicale du caractère modérément restrictif de la politique de la BNS. Le KOF prévoit une stagnation des taux d'intérêt à long terme à 5,3% (rendement des obligations de la Confédération) en 1995 et 1996, contre 5% en 1994.

Le déséquilibre subsistera sur le marché du travail en raison de la faible amélioration de la situation de l'emploi, mais le taux de chômage régressera de 4,1% en 1995 à 3,6% en 1996.

### NOUVELLE CRISE DU SME

Sur le plan monétaire, le KOF estime qu'un affaiblissement persistant du dollar n'est pas exclu. Les tensions au sein du SME ne devraient pas être totalement dissipées par la dévaluation de la peseta et de l'escudo. Il est tout à fait possible que d'autres monnaies du SME soient amenées, ces prochains mois, à se soustraire au mécanisme d'intervention sur le cours de change. Toutefois, les facteurs déterminants devraient reprendre le dessus à moyen terme.

Selon le KOF, le transfert de fonds en faveur des monnaies fortes telles que le yen, le mark et le franc suisse persisteront à court terme. Le KOF prévoit une hausse de 2,2% de la valeur extérieure du franc suisse en 1995, mais une baisse de 3% en 1996.

### SUISSE: DÉPENSES IMPUTÉES AU PIB RÉELLES

	1993	1994	1995	1996
Consommation privée .....	- 0,8	1,3	0,7	1,2
Consommation publique .....	- 1,7	0,6	0,3	0,4
Formation de capital fixe .....	- 3,1	6,0	4,1	3,3
Constructions .....	- 2,8	3,8	1,0	1,6
Matériels .....	- 3,7	10,1	9,5	6,0
Exportations et biens de services	1,3	3,9	6,0	5,3
Biens .....	0,6	5,0	7,3	5,8
Services .....	3,8	- 0,2	1,0	3,0
Importations et biens de services	- 1,0	8,8	5,1	3,6
Biens .....	- 1,3	9,6	5,6	3,8
Services .....	2,2	1,9	0,0	1,5
Variations des stocks <sup>(1)</sup> .....	- 0,3	1,4	0,3	0,1
Produit intérieur brut .....	- 0,9	1,6	2,2	2,4

(1): y compris divergences statistiques: contribution à la variation du PIB en %