

Zeitschrift: Revue syndicale suisse : organe de l'Union syndicale suisse
Herausgeber: Union syndicale suisse
Band: 30 (1938)
Heft: 11

Rubrik: Économie politique

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: 07.02.2026

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

joncture que pendant les périodes de recul économique ces mesures doivent jouer dans le cadre d'un programme défini, étant donné que le rôle de cette politique économique est de tenter de compenser et d'équilibrer les fluctuations de la conjoncture. Nous nous réservons de revenir ultérieurement sur ce problème.

Economie politique.

La conjoncture au cours du troisième trimestre 1938.

Vue générale.

Le mouvement de recul de la conjoncture mondiale auquel nous assistons depuis plus d'un an s'est ralenti au cours du 3^e trimestre; il s'est arrêté dans certains secteurs de l'économie et il a fait place à une amélioration dans d'autres. A part quelques exceptions et quelques interruptions, la tendance à la stabilisation des prix s'est maintenue sur les marchés des matières premières dont les réactions, comme on le sait, exercent une influence marquée sur l'évolution économique. A fin septembre, le danger de guerre menaçant a entraîné de brusques fluctuations des prix. Mais après le relâchement de la tension politique les prix des matières premières industrielles ont repris leur tendance à la hausse. Par contre, le prix du blé a fortement baissé ensuite de la récolte record engrangée cette année (la plus forte depuis 20 ou 30 ans).

Quant à la production, il semble qu'elle ait encore reculé au cours de ces derniers mois dans la plupart des pays industriels. C'est notamment le cas de tous les Etats européens, à l'exception de l'Allemagne. Aux Etats-Unis, par contre, nous constatons un revirement réjouissant. L'index de la production qui avait atteint son point le plus bas en mai avec 64 (1929 = 100) était déjà remonté à 74 en août. On estime que les chiffres de septembre et d'octobre seront encore supérieurs. Toutefois, la moyenne de l'année précédente n'est pas encore atteinte; le recul était encore de 25 % en août et de 35 % en mai. Les chiffres du commerce mondial ont également continué de baisser. En septembre nous constatons un fort courant d'achat en vue de compléter les stocks; la situation politique explique assez ce phénomène. Quoi qu'il en soit, la tendance à la hausse entraînera un accroissement des transactions commerciales et une amélioration dans le domaine des transports.

En Suisse, le recul de la conjoncture mondiale a été ressenti par nos exportations et par le tourisme de même que par les entreprises de transport. Par contre, le degré d'occupation s'est maintenu dans l'industrie travaillant pour le marché intérieur. Dans le bâtiment, l'activité a continué d'augmenter. Les effectifs du chômage accusent peu de changement. En juillet, pour la première fois depuis la dévaluation, le nombre des chômeurs a été plus élevé que l'année précédente; mais en août et en septembre, par contre, les chiffres du chômage étaient inférieurs à ceux de 1937. Quant au chômage partiel, il demeure considérable.

Les divers marchés.

De tous les marchés, c'est celui des capitaux qui s'est ressenti le plus fortement de la crise politique de la dernière semaine de septembre. Le monde des affaires comme les simples détenteurs de capitaux se sont efforcés

de se procurer de l'argent liquide. Des prélèvements considérables ont été effectués dans les diverses banques; ils ne sont pas demeurés sans avoir un contre-coup pour la Banque nationale. La circulation du papier monnaie a atteint environ 400 millions depuis la fin du mois d'août. Mais après la « paix de Munich », l'argent a rapidement regagné les banques. Le besoin d'argent liquide a eu pour conséquence des ventes considérables de valeurs et de titres. Ce « rush » a naturellement entraîné des chutes des cours. Le tableau ci-dessous indique le chiffre moyen du rendement, établi sur la base des cours de bourse, de 12 emprunts de la Confédération et des CFF:

	1937 ‰	1938 ‰
Janvier	3,56	3,17
Juin	3,41	3,19
Juillet	3,36	3,10
Août	3,36	3,21
Septembre	3,31	3,61

Les cours du 28 septembre 1938 indiquent un rendement de plus de 4 %. Toutefois ce chiffre est retombé à 3,25 % le 10 octobre après la « stabilisation » de la situation politique. Ajoutons que la tension n'a été ressentie que très légèrement par les placements à longue durée. Quoi qu'il en soit, on assiste depuis quelque temps à des efforts en vue d'arrêter la baisse du taux de l'intérêt. Des banques hypothécaires ainsi que des compagnies d'assurance se sont engagées à ne plus consentir des hypothèques à bas intérêts. On n'a pas encore constaté jusqu'à aujourd'hui que la mesure décrétée par ce nouveau « front » se soit généralisée.

Les cours des actions se sont également fortement ressentis des événements politiques. Mais la hausse a repris dès les premiers signes de détente, si bien que les cours moyens étaient même légèrement plus élevés en octobre qu'en juin. Le 10 octobre, l'indice des actions établi par la Banque nationale atteignait 196,6 contre 193 seulement à fin juin. Comparativement à l'année précédente, nous constatons une hausse notable des cours moyens. Elle repose avant tout sur la hausse des actions industrielles dont l'indice a passé à 336 (100 = la valeur nominale) contre 315 en juin et 253 il y a un an. Soulignons que les gains considérables sur les cours réalisés par Nestlé contribuent pour une large part à cette hausse.

Selon l'indice suisse des prix de gros, les prix des marchandises ont encore baissé au cours du troisième trimestre, en dépit de l'affermissement des prix internationaux des matières premières. Voici leur indice (1914 = 100):

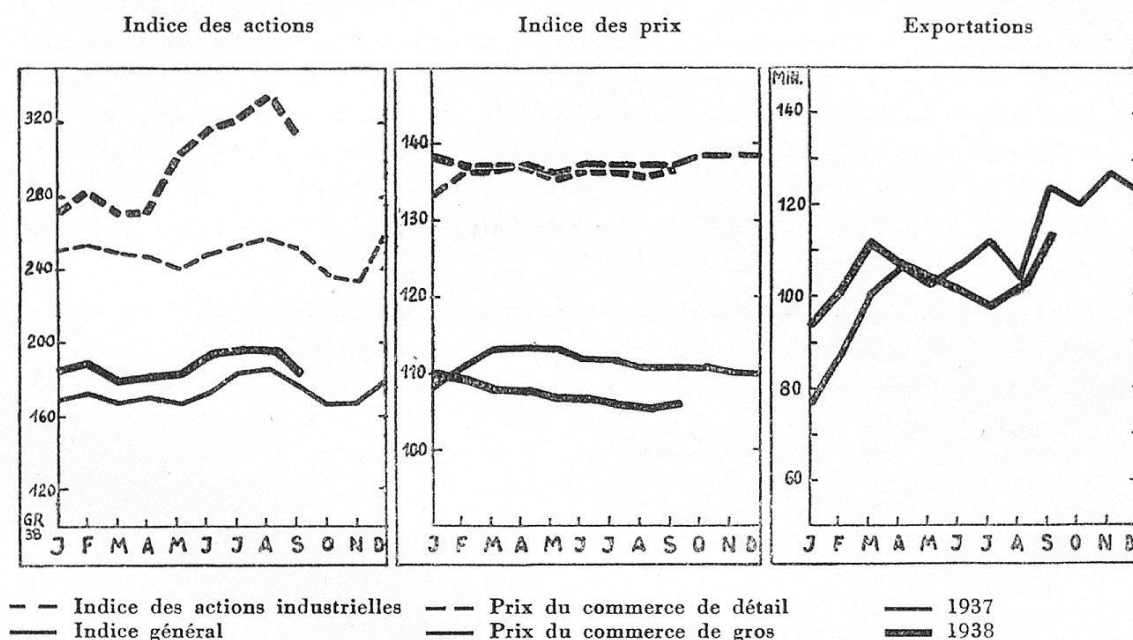
	Indice des prix de gros				Indice des prix des produits agricoles
	Alimentation	Matières premières et auxiliaires	Fourrages et engrais	Total	
1937: Septembre	121,3	99,6	92,7	110,5	124
1938: Avril	118,8	94,4	102,8	108,1	122
Juin	117,2	93,1	106,3	107,1	121
Juillet	115,8	93,3	106,3	106,4	121
Août	114,6	92,8	103,9	105,4	121
Septembre	114,7	92,7	105,3	105,5	118

Les prix du bétail d'abattage (bovidés) ont cédé; en outre, le prix du lait payé aux producteurs a baissé, si bien que l'indice des prix payés aux producteurs agricoles établi par le Secrétariat de l'Union suisse des paysans a baissé à 118 en septembre atteignant de nouveau le niveau de septembre 1936.

Le tableau ci-dessous montre l'évolution de l'indice du *coût de la vie*:

	Alimentation	Chauffage et éclairage	Habillement	Loyer	Total
1937: Septembre	130,3	116,2	119,6	175,0	137,0
1938: Avril	129,0	116,4	124,2	174,6	137,0
Juin	129,6	115,7	122,6	174,0	136,9
Juillet	129,4	115,7	123,0	174,0	136,8
Août	128,7	115,7	123,0	174,0	136,4
Septembre	130,2	115,7	123,0	174,0	137,3

L'indice du coût de la vie de septembre est à peu près au même niveau que celui de juin. Ce n'est guère que dans les produits alimentaires que nous constatons des modifications notables. Certains fléchissements ont été compensés par la hausse de 1 centime du prix du lait intervenue le 1^{er} septembre. La baisse considérable du prix du blé a entraîné une baisse du prix de la farine, mais qui n'apparaîtra qu'en octobre. L'augmentation des droits de douane de fr. —.60 à 3.— les 100 kg. n'a pas été en mesure d'empêcher cette baisse.



Au cours du 3^e trimestre l'évolution du *commerce* extérieur n'est pas organique. Alors que le recul des exportations s'accroissait, la régression des importations était sensiblement moins marquée. Pour la première fois depuis longtemps les chiffres des importations de septembre atteignirent ceux de l'année précédente, ce qui est dû avant tout à l'augmentation des stocks et non pas, comme on pourrait le croire, à un renversement favorable de la conjoncture bien que la stabilisation des prix des matières premières soit également l'une des causes de cet accroissement du volume des achats.

	Importations				Exportations			
	1937	1938	Modification en		1937	1938	Modification en	
	en millions de francs		1937/38 en 0/0		en millions de francs		1937/38 en 0/0	
1 ^{er} trimestre	454,9	399,9	— 55,0	— 12,1	264,1	306,3	+ 42,2	+ 16,1
2 ^e »	474,7	381,5	— 93,2	— 19,6	314,8	312,1	— 2,7	— 0,8
3 ^e »	419,2	397,4	— 21,8	— 5,2	338,3	313,8	— 24,5	— 7,2

Le tableau ci-dessous indique les *exportations des diverses industries* au cours du 3^e trimestre (en millions de francs):

	1937	1938		1937	1938
Cotonnades	6,9	5,5	Chaussures	5,5	5,0
Tissus de coton	16,9	12,1	Aluminium et ses produits	8,1	9,9
Broderies	7,2	6,8	Machines	46,5	48,8
Schappe	1,2	1,0	Montres et pièces détachées	63,4	62,3
Soieries	8,9	6,8	Instruments et appareils .	12,3	14,7
Rubans de soie	1,5	1,6	Parfumerie et droguerie .	15,2	15,1
Lainages	1,1	0,8	Couleur au goudron . . .	21,4	20,6
Mercerie	2,2	2,2	Chocolat	0,4	0,4
Soie artificielle	5,4	5,1	Lait condensé	1,3	1,2
Objets de paille	1,4	0,8	Fromage	12,8	12,9

C'est principalement sur les produits textiles (qui sont tous frappés à l'exception des rubans de soie et de la mercerie) que se répartit le recul de nos exportations. L'horlogerie accuse également une légère régression. L'industrie chimique et l'alimentation ont maintenu leurs chiffres, tandis que l'exportation des machines, instruments et appareils a légèrement augmenté.

Ensuite de l'instabilité de la situation politique et de l'avalissement de la conjoncture dans quelques pays, les chiffres du *tourisme* ont continué de reculer. En juillet et août, le nombre des nuitées des hôtes étrangers a été inférieur de 8 % à celui de la même période de 1937. Par contre, les nuitées des touristes indigènes ont augmenté de 7,5 %, si bien que la perte causée par la diminution de l'effectif des hôtes étrangers a pu être en grande partie compensée. Comparativement à l'année précédente, le chiffre total des arrivées n'a reculé que de 0,5 %.

Dans l'*industrie du bâtiment*, la reprise s'est maintenue aussi bien en ce qui concerne les constructions achevées que les autorisations de construire. Le tableau ci-dessous indique l'activité du bâtiment dans 28 villes:

	Nouvelles constructions			Autorisations de construire		
	1937	1938	Modification en %	1937	1938	Modification en %
1 ^{er} trimestre	725	1062	+ 46,4	1342	1833	+ 36,5
2 ^e »	813	1352	+ 66,3	1553	2123	+ 36,7
3 ^e »	1549	2151	+ 38,8	1865	2624	+ 40,6

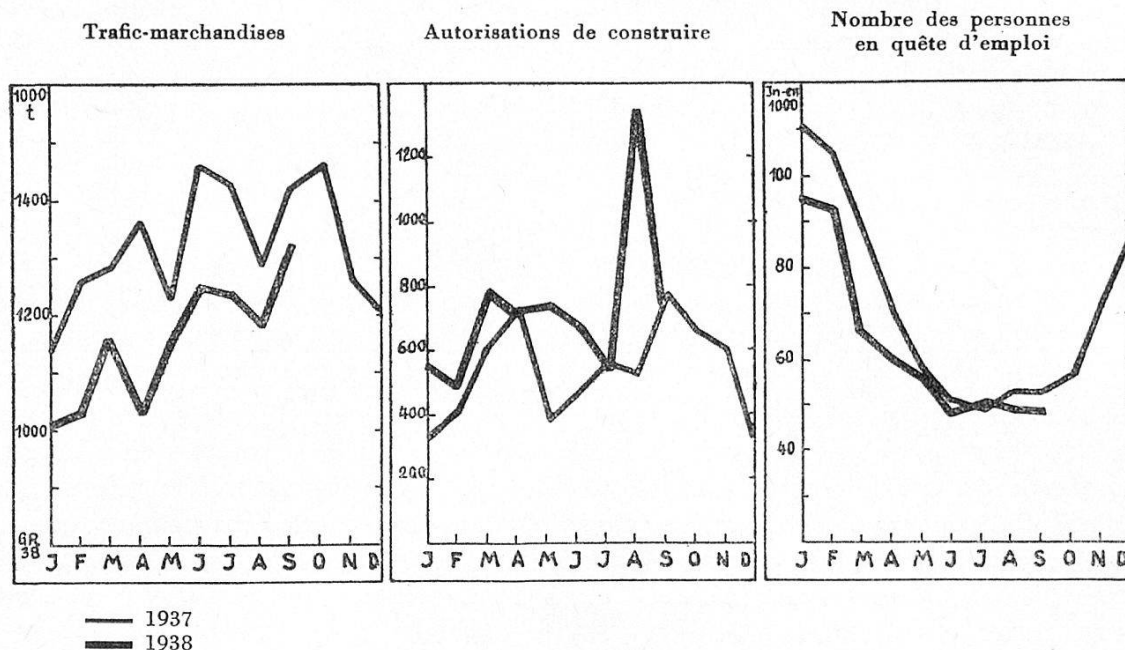
Le nombre des habitations terminées de même que celui des autorisations de construire marque une augmentation de 40 % sur l'année précédente.

Trafic des CFF:

	Trafic-marchandises			Nombre des voyageurs		
	en millions de tonnes		Modification en %	en millions		Modification en %
	1937	1938		1937	1938	
1 ^{er} trimestre	3,67	3,18	— 13,3	27,5	27,0	— 1,8
2 ^e »	4,04	3,43	— 15,1	27,9	28,6	+ 2,5
3 ^e »	4,14	3,75	— 9,4	28,2	26,2	— 7,0

L'évolution du *trafic ferroviaire* accuse un brusque changement. Depuis un an environ le trafic-marchandises était en forte régression alors que le trafic-voyageurs demeurerait stable ou augmentait même légèrement. Cette situation s'est modifiée; au cours du 3^e trimestre 1938, le trafic-voyageurs a reculé de 7 % comparativement à la même période de 1937. Le recul du trafic-marchandises est de 9 %, soit légèrement inférieur à celui des deux premiers

trimestres de l'année. Le trafic de transit ayant diminué d'environ 50 % depuis l'an dernier, on peut donc en conclure que le trafic-marchandises intérieur n'a pas reculé.



Ensuite de la baisse des prix, la situation de l'agriculture est moins favorable, bien que la bonne récolte de blé puisse momentanément compenser ce recul. A notre avis, l'Etat aurait dû s'efforcer de maintenir les prix de ces dernières années; il y serait certainement parvenu. Les stocks de fromage sont encore plus élevés que l'an dernier. L'équilibre entre la production et la consommation n'est pas encore atteint. L'importance du marché intérieur demeure prépondérante.

Le commerce de détail a réalisé un chiffre d'affaires anormal en septembre. La psychose de guerre a poussé les consommateurs à faire de gros approvisionnements. Les chiffres de vente de certains produits sont donc nettement supérieurs à ceux de la même période de l'année dernière (11 % pour l'alimentation et 16 % pour les combustibles). En juillet et août, on constate une légère augmentation des ventes.

L'effectif du chômage est demeuré pour ainsi dire stable au cours des mois d'été.

	Nombre des personnes en quête de place			Modification en 1938	
	1936	1937	1938	comparativement à 1937	absolue en %
Janvier	124,008	110,754	95,722	— 15,032	— 13,5
Avril	89,370	70,793	60,370	— 10,423	— 14,7
Juin	75,127	50,830	48,658	— 2,172	— 4,2
Juillet	78,948	49,244	49,703	+ 459	+ 0,9
Août	79,281	51,892	49,606	— 2,286	— 4,3
Septembre . . .	82,962	51,876	49,610	— 2,266	— 4,3

En juillet, le nombre des personnes en quête de place était d'environ 1 % supérieur au chiffre de juillet 1937. Cette augmentation du chômage a été compensée par l'amélioration du degré d'occupation en août et septembre; au cours de ces deux mois, l'effectif du chômage était inférieur de 2300 ou de 4,3 % à celui de la même période de 1937.

Evolution du chômage dans quelques professions:

	Fin septembre			Modification 1938	
	1936	1937	1938	par rapport à 1937 absolue	en %
Industrie du bâtiment . . .	33,046	22,161	20,312	— 1849	8,3
Machines et métaux, électro- technique	11,098	4,889	4,363	— 526	10,7
Horlogerie et bijouterie . . .	6,533	3,189	4,303	+ 1114	34,9
Manœuvres	5,223	4,023	3,889	— 134	3,3
Commerce et administration . .	5,409	4,168	3,877	— 291	6,9
Textile	4,105	2,050	2,863	+ 813	39,7
Bois et verre	4,863	2,699	2,433	— 266	9,8
Alimentation	1,192	879	674	— 205	23,3

Le chômage a augmenté dans des proportions considérables dans l'horlogerie et le textile; il suffit de comparer entre eux les chiffres de septembre 1938 et de septembre 1937. Pourtant, cet accroissement du chômage de près de 2000 personnes est en quelque sorte compensé par une amélioration correspondante du degré d'occupation dans l'industrie du bâtiment. Par ailleurs, le nombre des personnes en quête d'emploi dans l'industrie des métaux et du bois a diminué, ce qui est dû à la reprise dans l'industrie du bâtiment. De même, la situation s'est améliorée dans l'alimentation, le commerce et l'administration.

Les perspectives.

En Suisse, la dépression n'a pas encore été ressentie dans l'économie intérieure. Le nombre croissant des autorisations de construire permet d'espérer, au cours des prochains mois, que l'activité du bâtiment sera légèrement plus forte cette année qu'en 1937. Il semble donc que la légère amélioration du degré d'occupation constatée dans l'industrie du bâtiment se maintiendra provisoirement, ce qui contribuera efficacement la stabilisation du marché du travail. Les travaux de construction et de transformation dans les fabriques accusent un léger recul. Au cours du 3^e trimestre, 288 projets seulement contre 312 au cours de la même période de l'année dernière ont été soumis aux inspecteurs du travail. Nous ne pouvons donc pas en conclure que les investissements, qui n'étaient pas très considérables au moment où la conjoncture a commencé à s'améliorer, aient repris.

En dépit du recul de la conjoncture internationale, les exportations suisses se sont maintenues d'une manière réjouissante et beaucoup mieux que dans la plupart des autres pays, ce qui est dû avant tout au fait que l'industrie des machines dispose de commandes à longue échéance. Dans ces conditions, il n'est pas étonnant que les exportations de machines aient suivi une courbe ascendante et qu'elles constituent actuellement la pierre angulaire des exportations suisses. Si la reprise se maintenait aux Etats-Unis et si elle s'étendait à d'autres débouchés importants de l'économie suisse, on serait en mesure d'espérer une amélioration rapide de nos exportations textiles et horlogères.

Politique financière.

Les recettes fiscales en Suisse.

En Suisse coexistent parallèlement trois corporations de droit public jouissant de la souveraineté fiscale: la Confédération, les cantons et les communes. On entend par système de répartition des recettes la réglementation des rapports d'ordre financier entre ces trois entités fiscales. Cette réglemen-