



UNION BANCAIRE PRIVÉE



COMMITTED TO YOU

4 È 5 NOVEMBRE 2013

ECONOMIE SUISSE : quelle trajectoire à long terme ?
P. GAUTRY,
Chef Economiste UBP

CONINCO Master Class È Vevey

Union Bancaire Privée, UBP SA | Rue du Rhône 96-98 | PO Box 1320 | 1211 Geneva 1, Switzerland
Tel: +41 58 819 21 11 | Fax: +41 58 819 22 00

Economie suisse : quelle trajectoire pour le long terme ?

- Les fondations du «Génie Suisse» 3
- Les clés du succès et de la reprise économique 5
- La Suisse face aux enjeux de long terme 10
- La place et rôle des actifs suisses à long terme 26

Les fondations du **Œ Génie Suisse**

- **Qu'est-ce que la neutralité ?**
 - 1515 - Marignan; Traité de Fribourg 1516 ou de **paix perpétuelle**
 - 1648 - Traité de Westphalie
 - 1815 - Congrès de Vienne; Traité de Paris: **Acte de la reconnaissance et de la garantie de la neutralité perpétuelle de la Suisse**
 - 1907 - Convention : Droits et devoirs des Puissances neutres

- **Les conséquences de la neutralité**
- **Comment définir le capital humain ?**

La Suisse en 1515



Source: M. ZANOLI

Mesurer le capital humain

Country	Overall index		Education		Health and wellness		Workforce and employment		Enabling environment	
	Rank	Score	Rank	Score	Rank	Score	Rank	Score	Rank	Score
BRICS		-0.169		-0.173		-0.306		-0.167		-0.030
China	43	0.186	58	0.069	65	0.010	26	0.516	47	0.147
Russian Federation	51	0.010	41	0.377	62	0.027	66	-0.163	63	-0.201
Brazil	57	-0.054	88	-0.497	49	0.150	45	0.078	52	0.054
India	78	-0.270	63	0.020	112	-0.868	49	0.005	67	-0.239
South Africa	96	-0.361	92	-0.589	98	-0.533	105	-0.588	42	0.265
OECD		0.713		0.766		0.590		0.586		0.899
Switzerland	1	1.455	4	1.313	1	0.977	1	1.736	2	1.793
Finland	2	1.406	1	1.601	9	0.844	3	1.250	1	1.926
Netherlands	4	1.161	7	1.106	4	0.901	8	1.150	4	1.484
Sweden	5	1.111	14	0.977	2	0.960	6	1.154	10	1.351
Germany	6	1.109	19	0.888	8	0.877	9	1.149	3	1.522

Source: WEF /Human capital index

Les fondations du **Í Génie SuisseÍ**

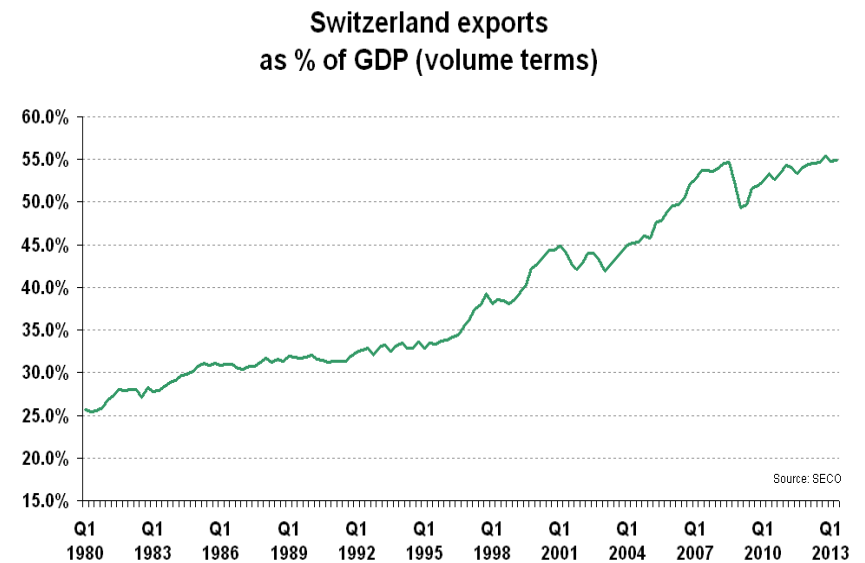
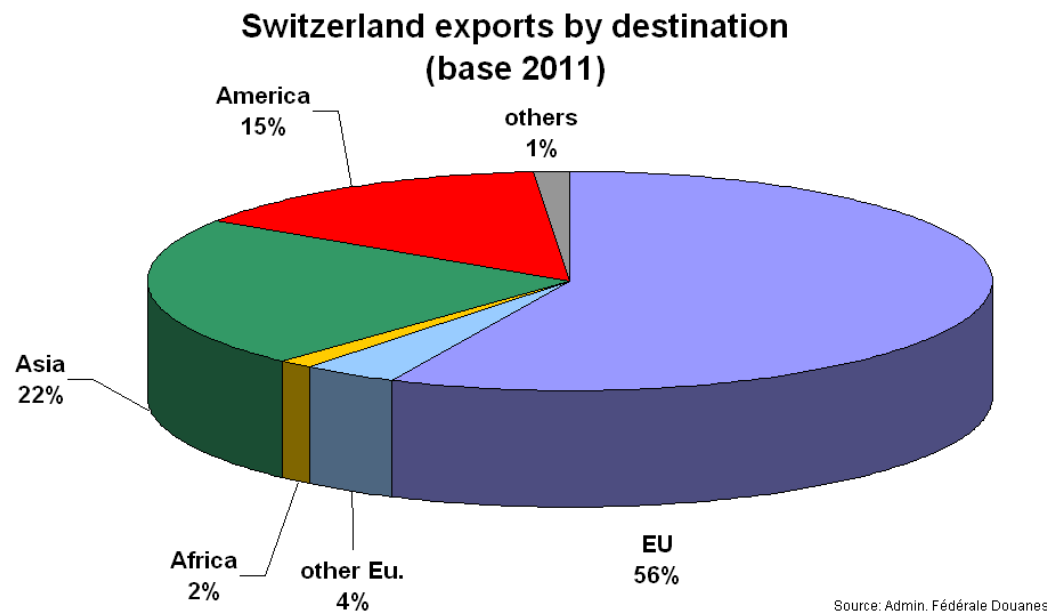
- Quelles vertus attribueriez-vous aux Suisses ?



Exposition Jules Stauber . Centre Dürrenmatt Neuchatel

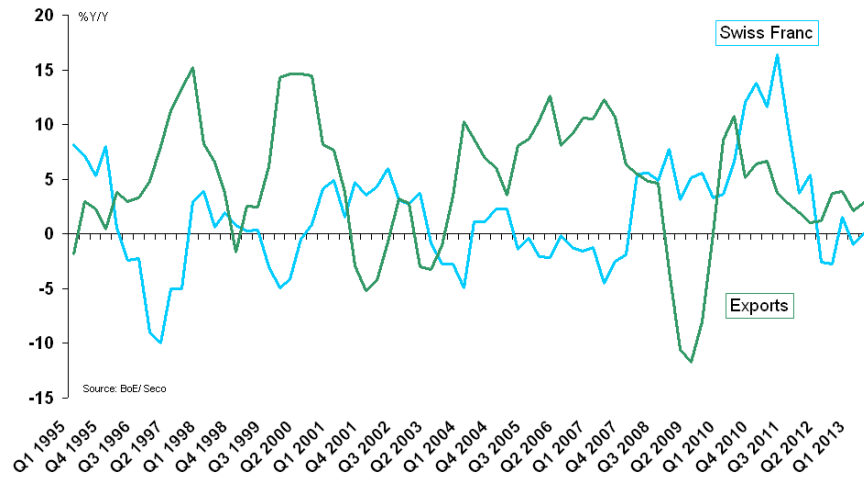
Les clés du succès économique de la Suisse

- L'ancrage international
- L'ouverture via le commerce extérieur

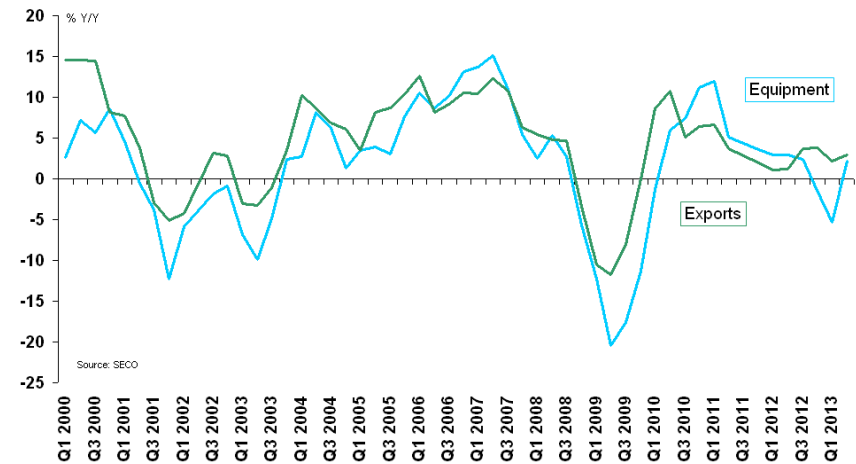


Les clés du succès économique de la Suisse

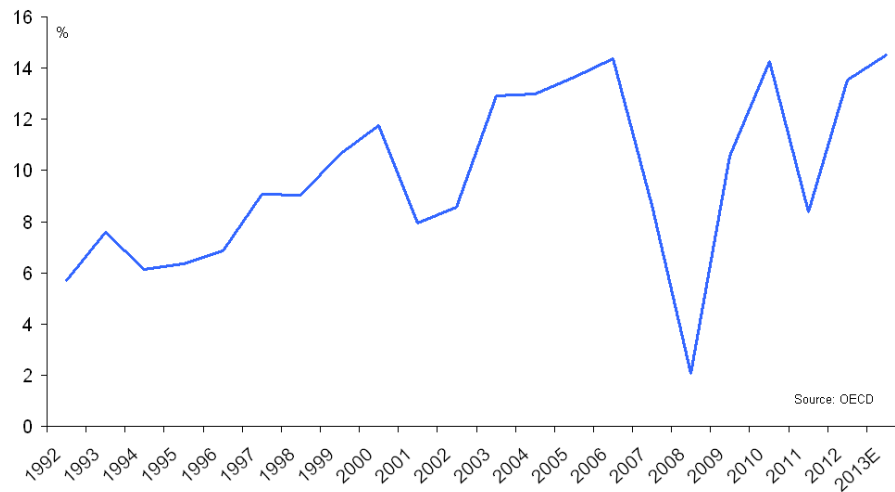
Swiss franc & exports



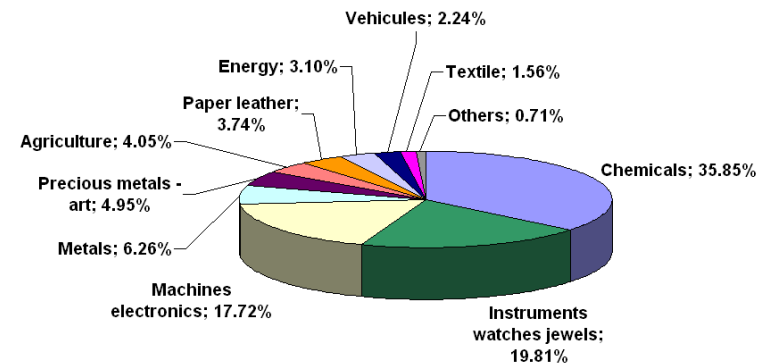
Switzerland: exports & capex



Switzerland: current account as a % of GDP



Switzerland exports by products



Source: Adm. Fédérale Douanes

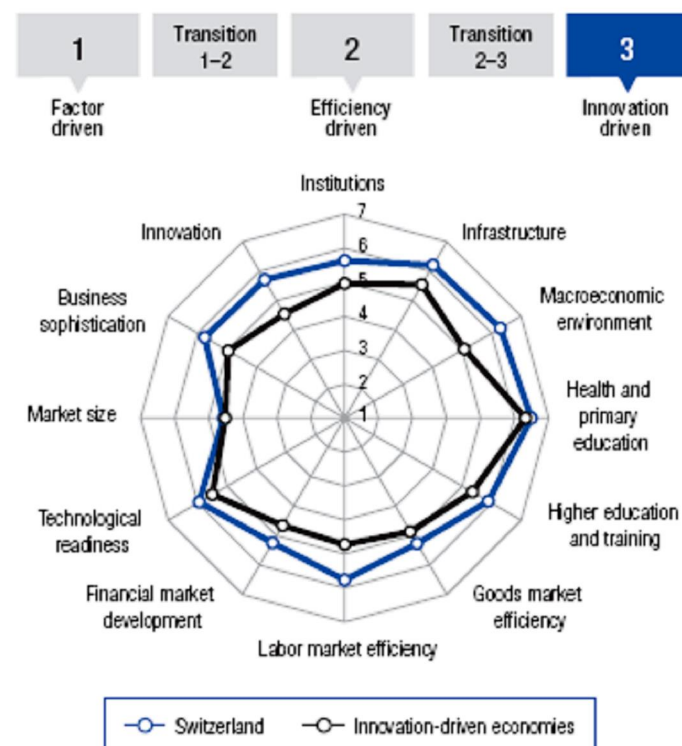
Les clés du succès économique de la Suisse

- La Suisse en tête de liste des classements internationaux

Global Competitiveness Index

	Rank (out of 148)	Score (1-7)
GCI 2013-2014	1	5.7
GCI 2012-2013 (out of 144).....	1	5.7
GCI 2011-2012 (out of 142).....	1	5.7
Basic requirements (20.0%)	3	6.1
Institutions.....	7	5.6
Infrastructure	6	6.2
Macroeconomic environment	11	6.3
Health and primary education.....	12	6.5
Efficiency enhancers (50.0%)	5	5.4
Higher education and training.....	4	5.9
Goods market efficiency	6	5.3
Labor market efficiency	2	5.8
Financial market development	11	5.2
Technological readiness.....	9	5.9
Market size.....	40	4.6
Innovation and sophistication factors (30.0%)	1	5.7
Business sophistication	2	5.7
Innovation.....	2	5.7

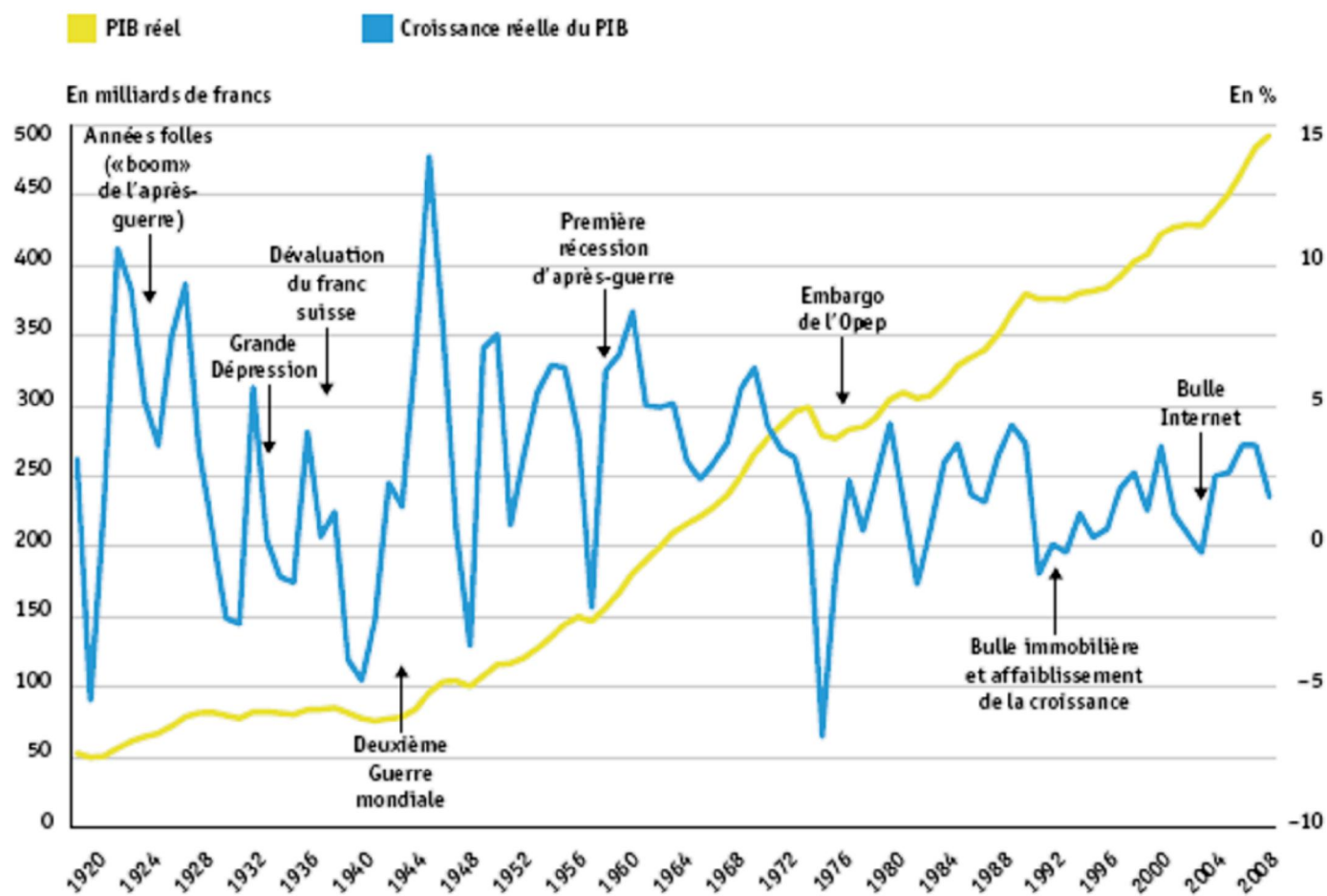
Stage of development



World Economic Forum
Global competitiveness 2013-2014

Les clés du succès économique de la Suisse

Les phases de croissance



Source: B. Zürcher / Vie économique Suisse 1-2/2010

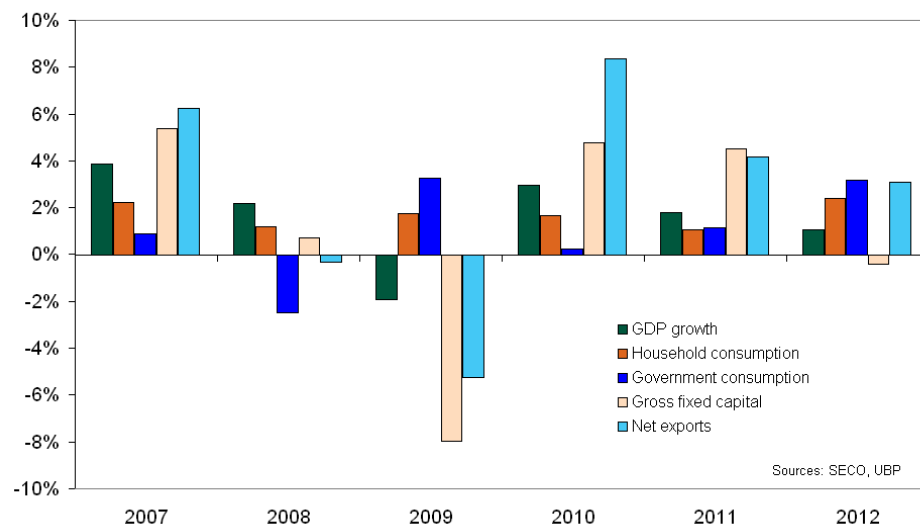
Les clés du succès économique de la Suisse

- Les perspectives de croissance pour 2014 et les années suivantes

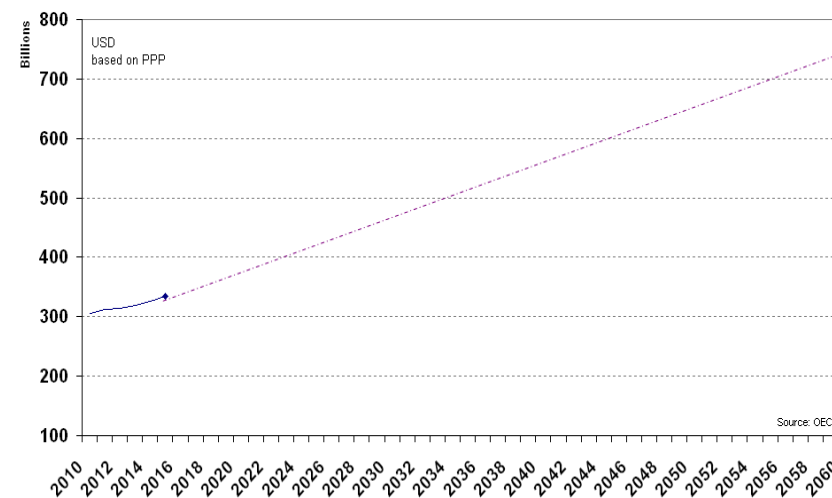
	GDP (PPP)		% weight world	
	average growth (2011-2060)		2011	2060
Switzerland	2.1		0.53	0.33
OECD	2		64.5	41.1
China	4		17.8	25.9

Source: OECD

Swiss GDP: annual growth by component



Swiss GDP



- La politique économique doit entretenir les bons fondamentaux (politique de croissance 2012-2015)

Economie suisse : quelle trajectoire pour le long terme ?

- La Suisse face aux enjeux de long terme :
 - La bascule de l'économie mondiale 11
 - Une population plus nombreuse et plus âgée 16
 - Une concentration dans les villes 20

La bascule de l'économie mondiale vers l'Est

Projection PIB en 2050

PPP rank	2011		2030		2050	
	Country	GDP at PPP (2011 US\$bn)	Country	Projected GDP at PPP (2011 US\$bn)	Country	Projected GDP at PPP (2011 US\$bn)
1	US	15,084	China	30,634	China	53,856
2	China	11,347	US	23,376	US	37,998
3	India	4,531	India	13,716	India	34,704
4	Japan	4,381	Japan	5,842	Brazil	8,825
5	Germany	3,221	Russia	5,308	Japan	8,065
6	Russia	3,031	Brazil	4,685	Russia	8,013
7	Brazil	2,305	Germany	4,118	Mexico	7,409
8	France	2,303	Mexico	3,662	Indonesia	6,346
9	UK	2,287	UK	3,499	Germany	5,822
10	Italy	1,979	France	3,427	France	5,714
11	Mexico	1,761	Indonesia	2,912	UK	5,598
12	Spain	1,512	Turkey	2,760	Turkey	5,032
13	South Korea	1,504	Italy	2,629	Nigeria	3,964
14	Canada	1,398	Korea	2,454	Italy	3,867
15	Turkey	1,243	Spain	2,327	Spain	3,812

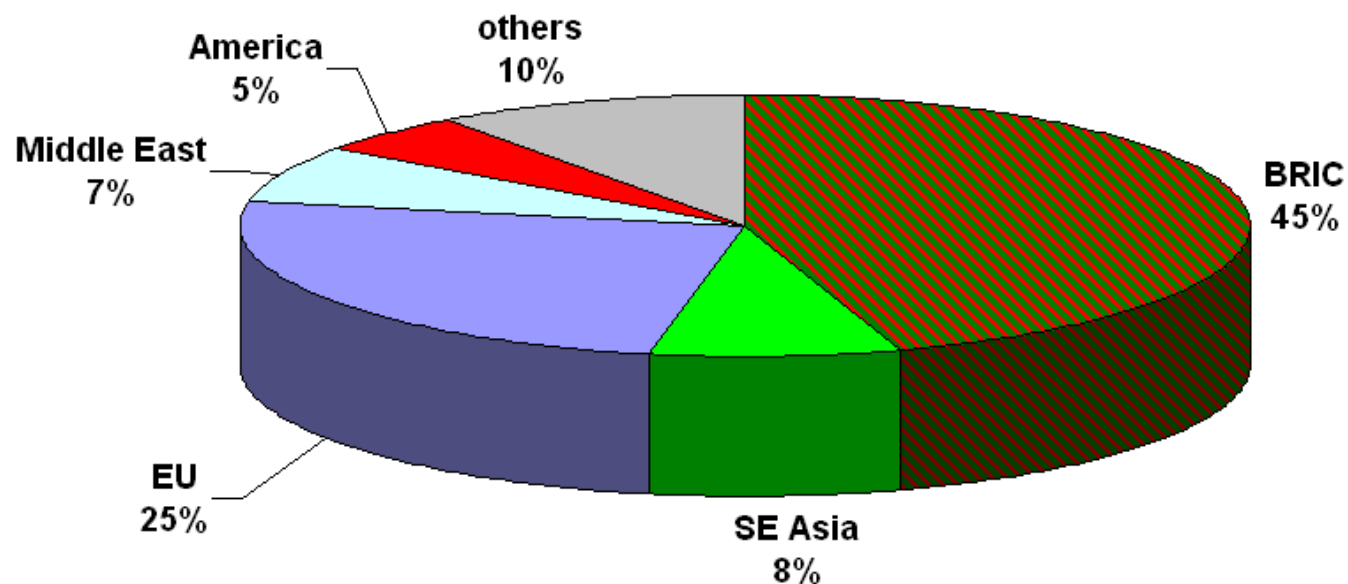
Source: World in 2050 . PWC January 2013

La Suisse dans la nouvelle économie mondiale

- Conséquences de la progression des pays émergents:
 - Nouveaux pays leaders
 - Emergence d'une nouvelle classe moyenne
 - Consommation de masse
 - Exportations vers les nouveaux leaders soutenues
 - Autres: flux de capitaux, recherche, industrie
- Secteurs favorisés pour les pays développés:
 - Nouveaux secteurs après les exportations d'équipements
 - Distribution
 - Montée des services et de la finance
 - Santé et éducation
 - Produits de niche et à forte valeur ajoutée

La Suisse dans la nouvelle économie mondiale

Switzerland external trade
Projection 2030

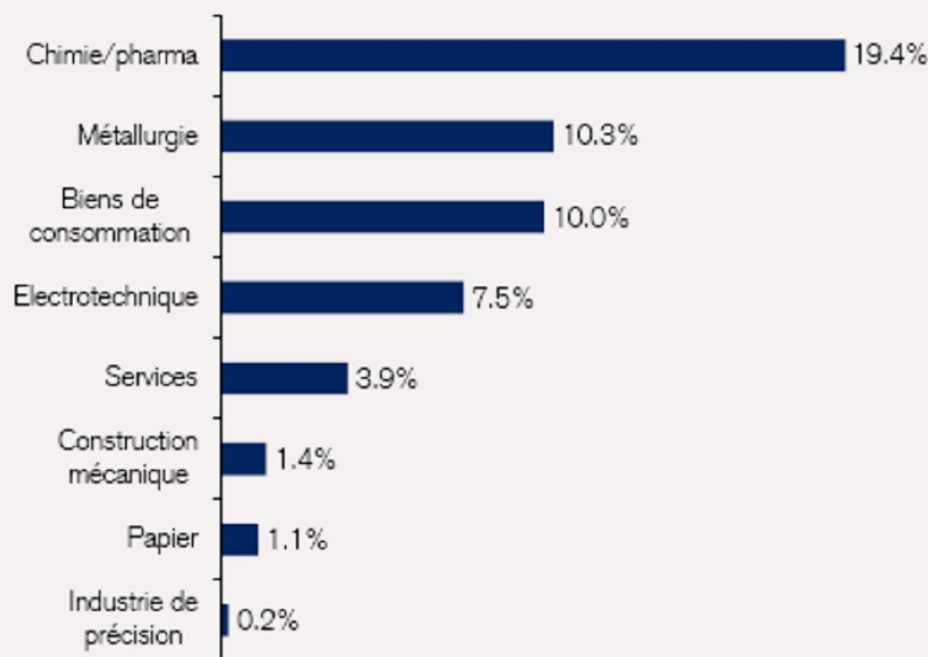


Sources: Swiss Issues Branches Avril 2011- Crédit Suisse, UBP

La Suisse dans la nouvelle économie mondiale

Prévisions export pour le 4^e trimestre 2013, par branches

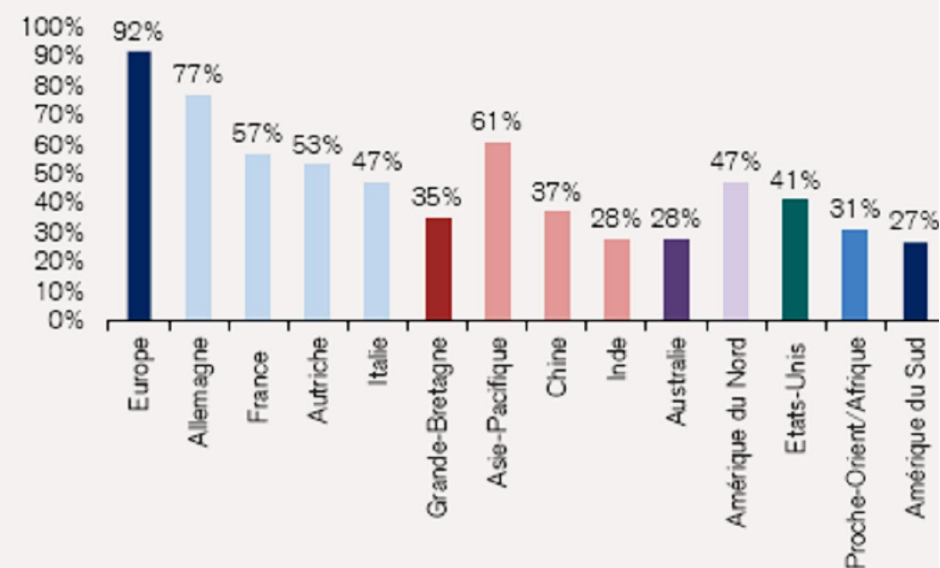
Prévisions de croissance établies sur la base d'un sondage réalisé auprès d'un panel de plus de 200 PME suisses (pondérées selon la taille des entreprises)



Source: Perspectives export des PME de Switzerland Global Enterprise

Principaux marchés export au prochain semestre (4^e trimestre 2014/ 1^{er} trimestre 2014)

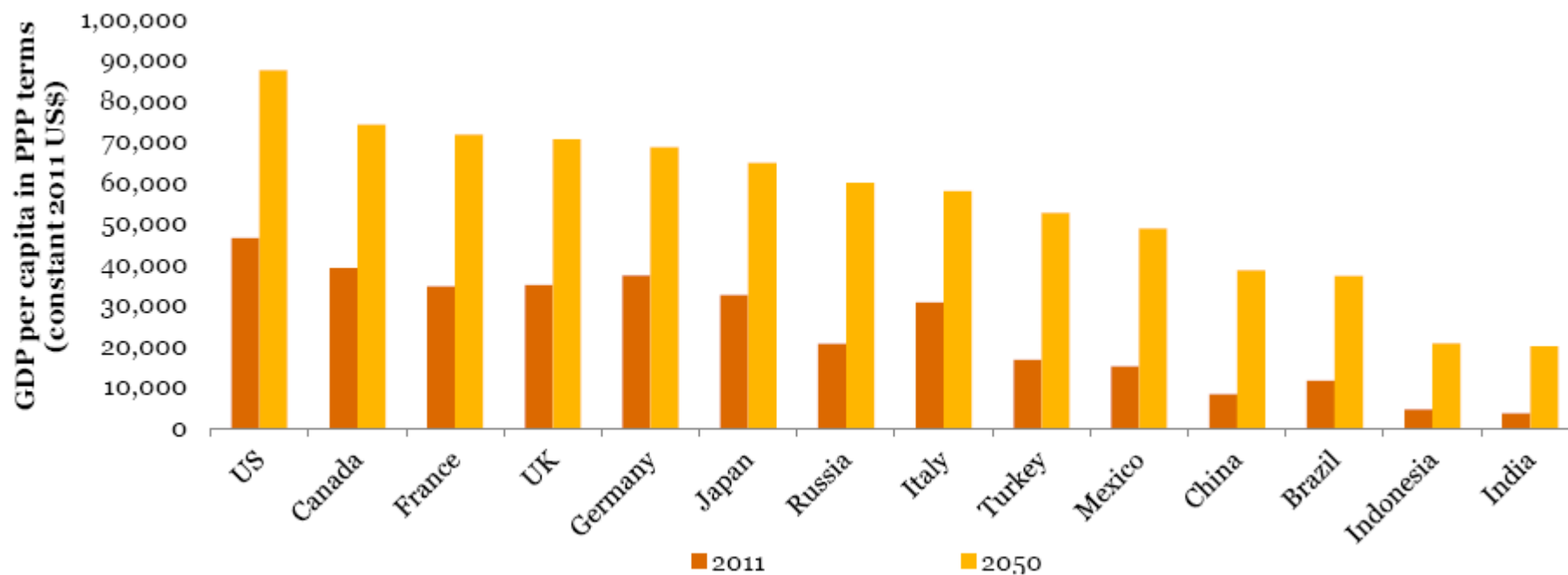
Principaux marchés cibles. Selon un sondage réalisé auprès d'un panel de plus de 200 PME (plusieurs réponses possibles)



Source: Perspectives export des PME, Switzerland Global Enterprise

La Suisse dans la nouvelle économie mondiale

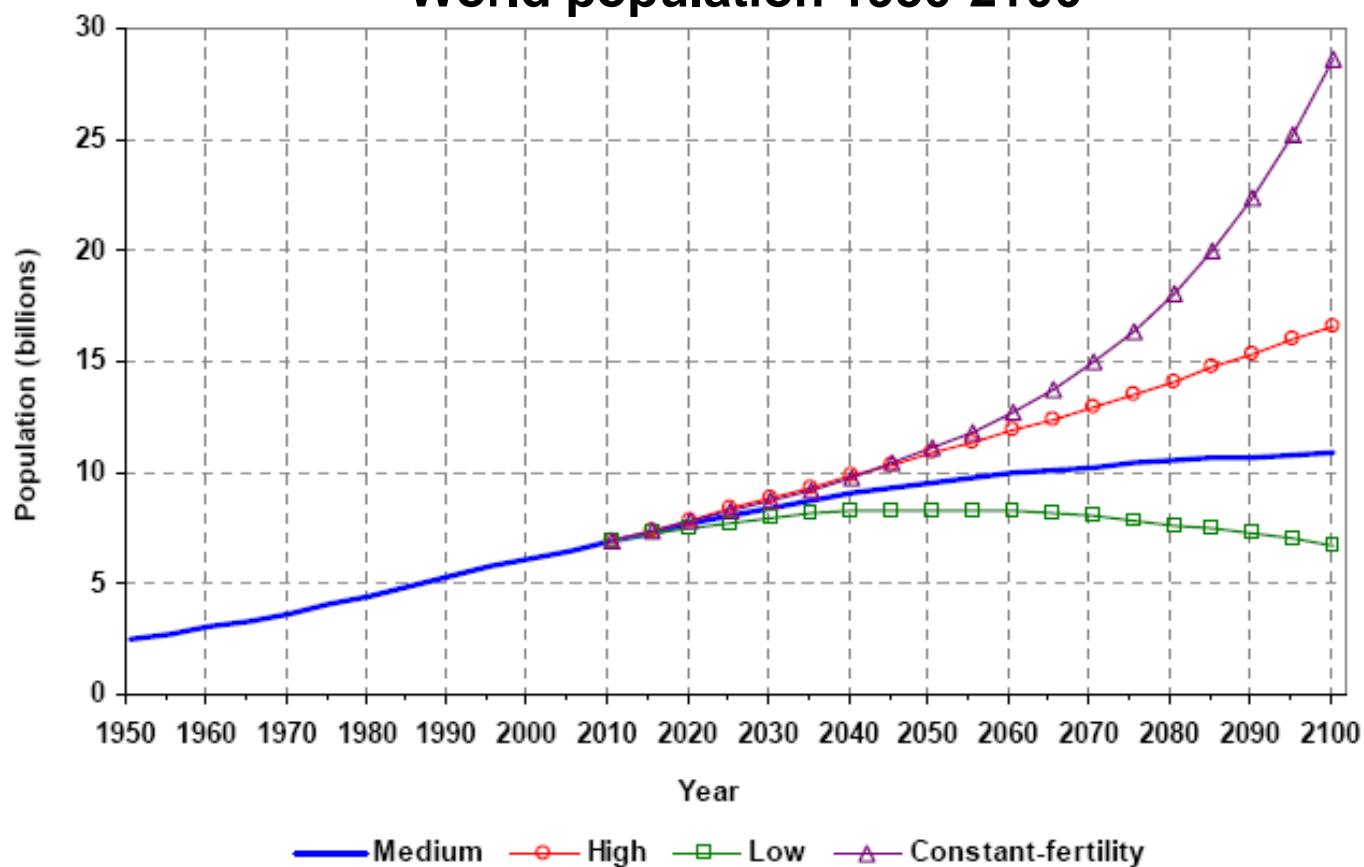
GDP per capita (in PPP terms)



Source: World in 2050 . PWC January 2013

Une population mondiale plus nombreuse

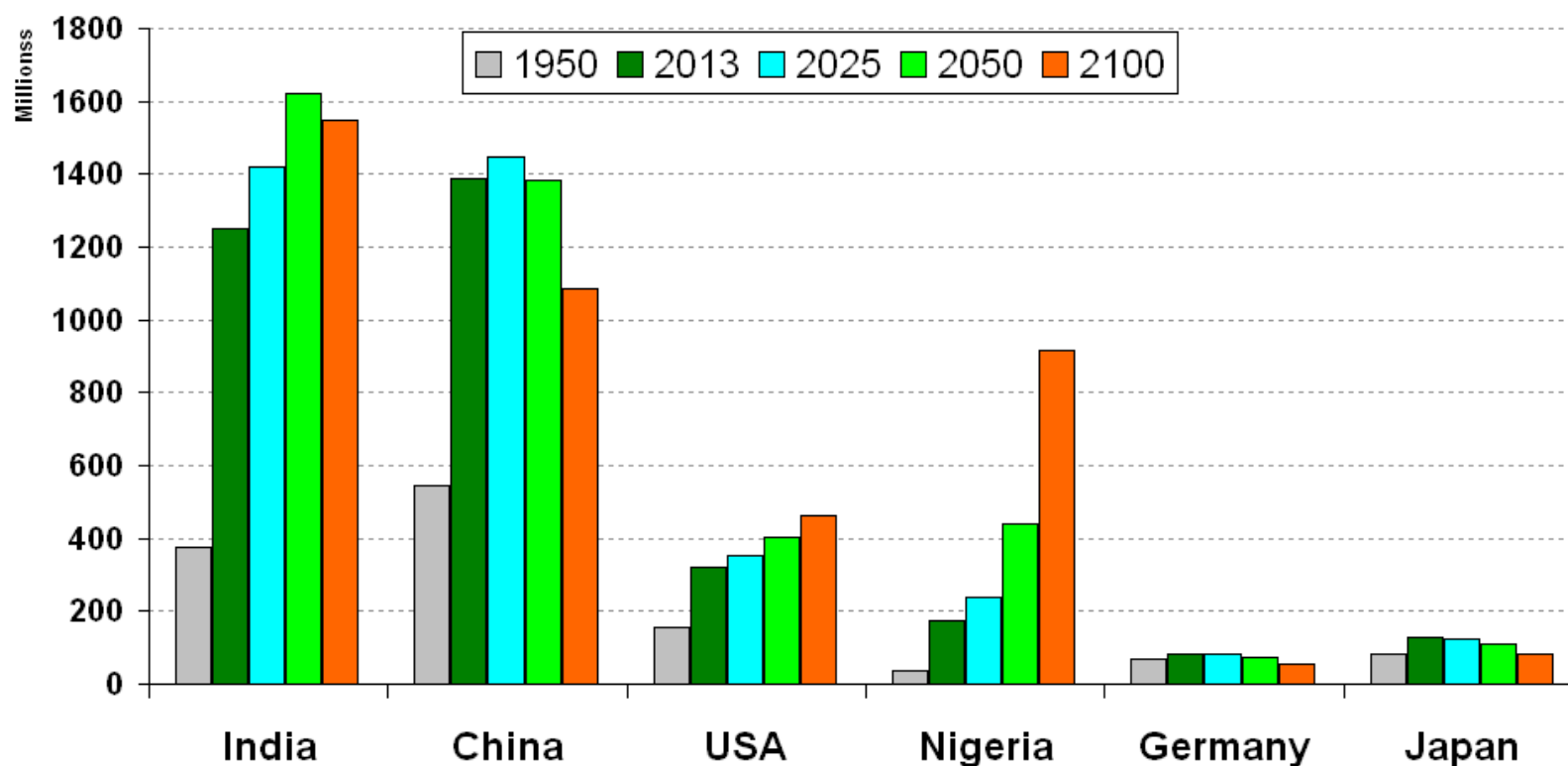
World population 1950-2100



Source: Population Division of the Department of Economic and Social Affairs of the United Nations Secretariat (2013).
World Population Prospects: The 2012 Revision. New York: United Nations.

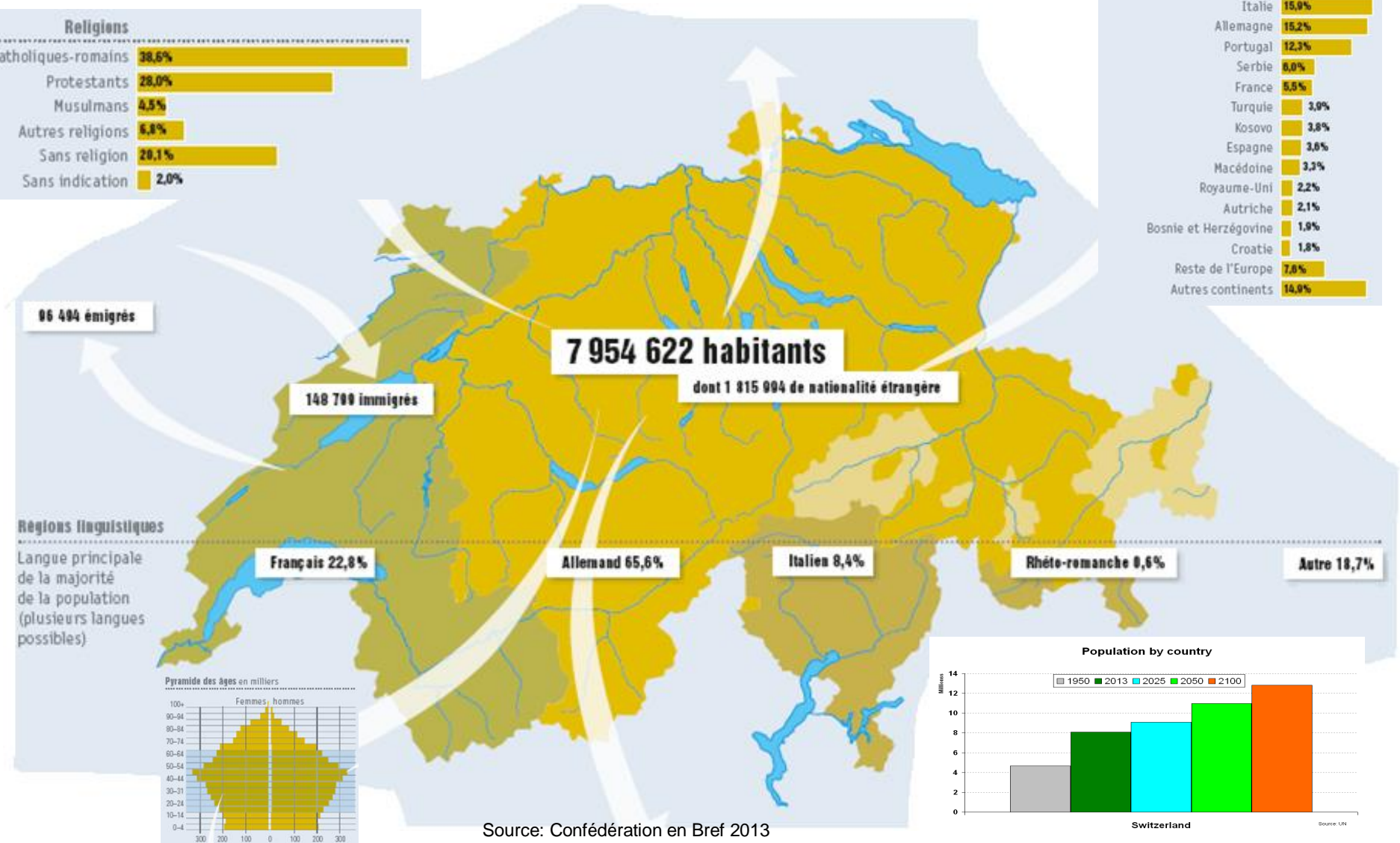
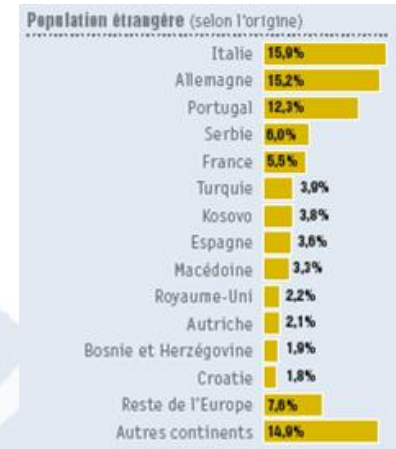
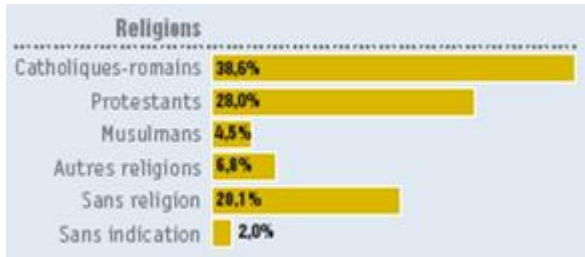
Une population mondiale plus nombreuse

Population by country



Source: UN

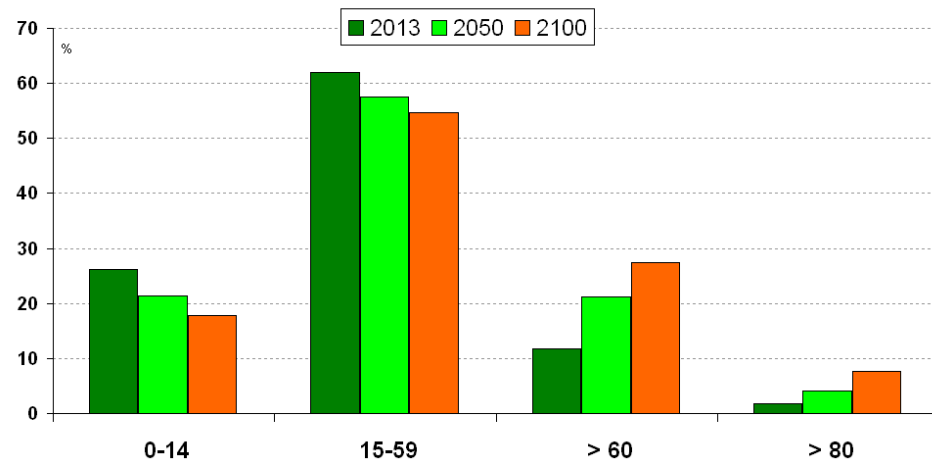
La Suisse et les enjeux de population



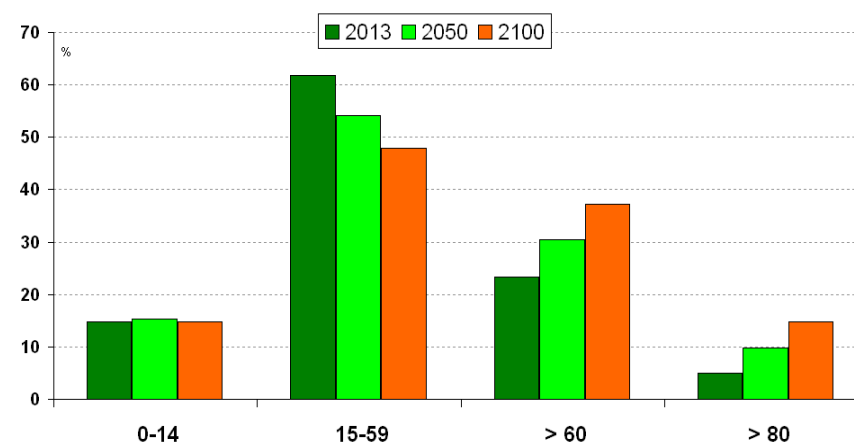
Source: Confédération en Bref 2013

Une population plus âgée

World population by age groups



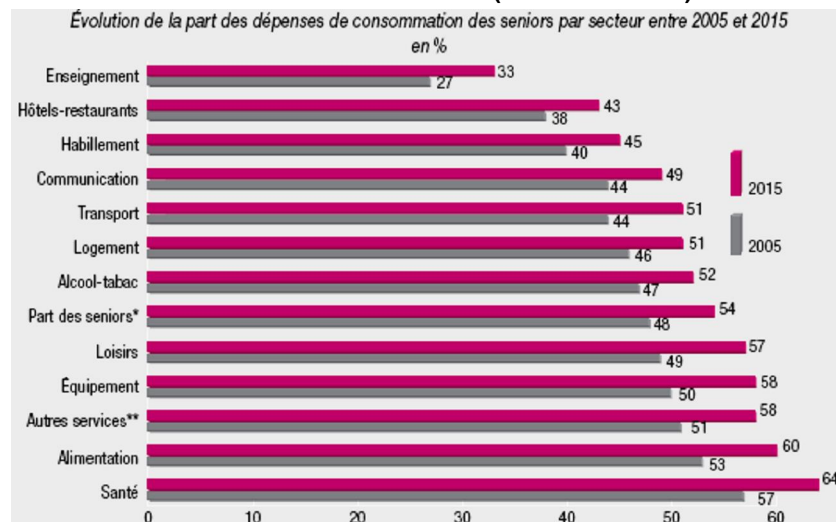
Swiss population by age groups



Source: UN

Source: UN

La consommation des seniors (INSEE-CREDOC)



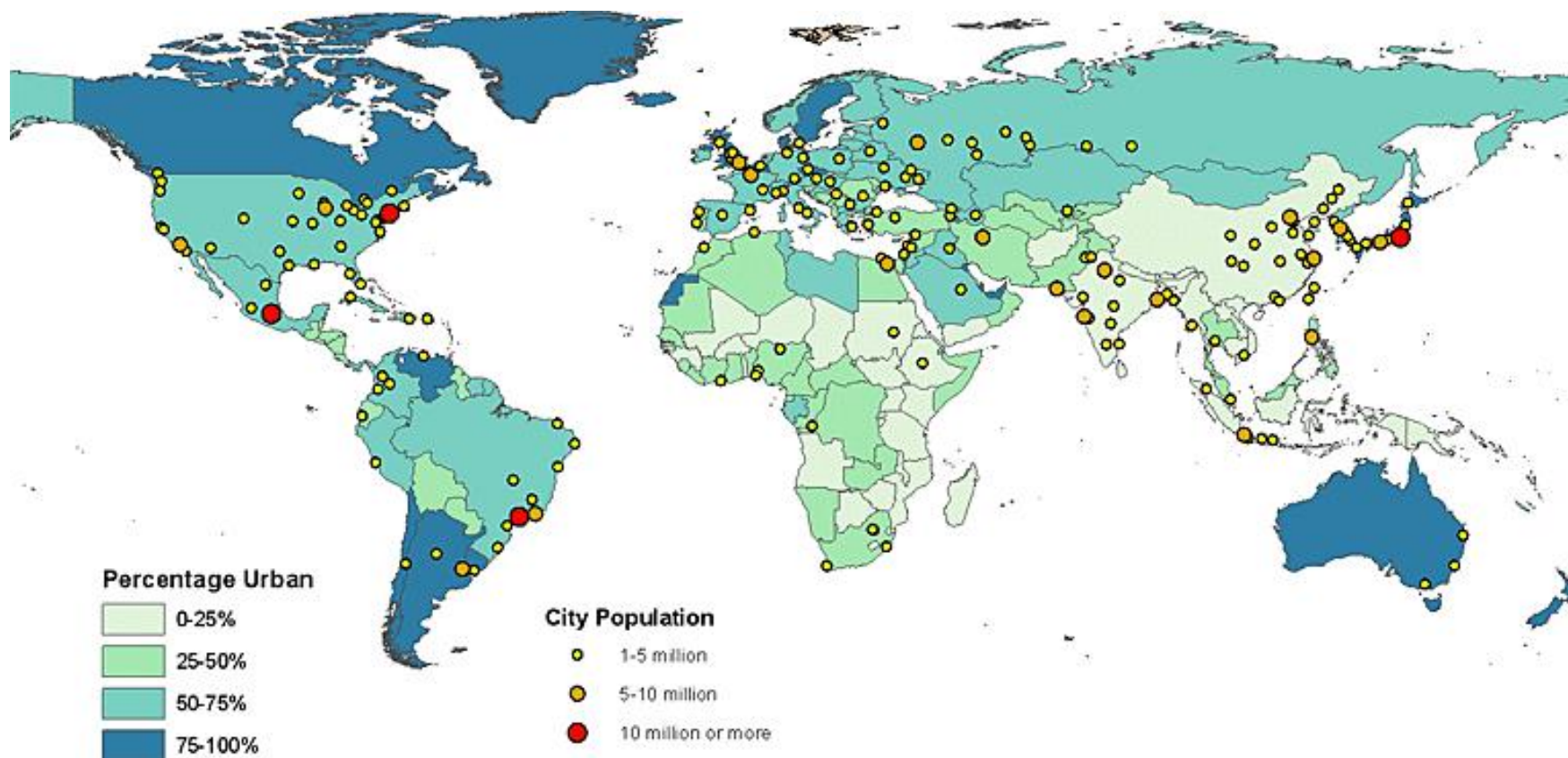
Dépenses de la Confédération (2011)



Source: Confédération en Bref 2013

Urbanisation et mégapoles

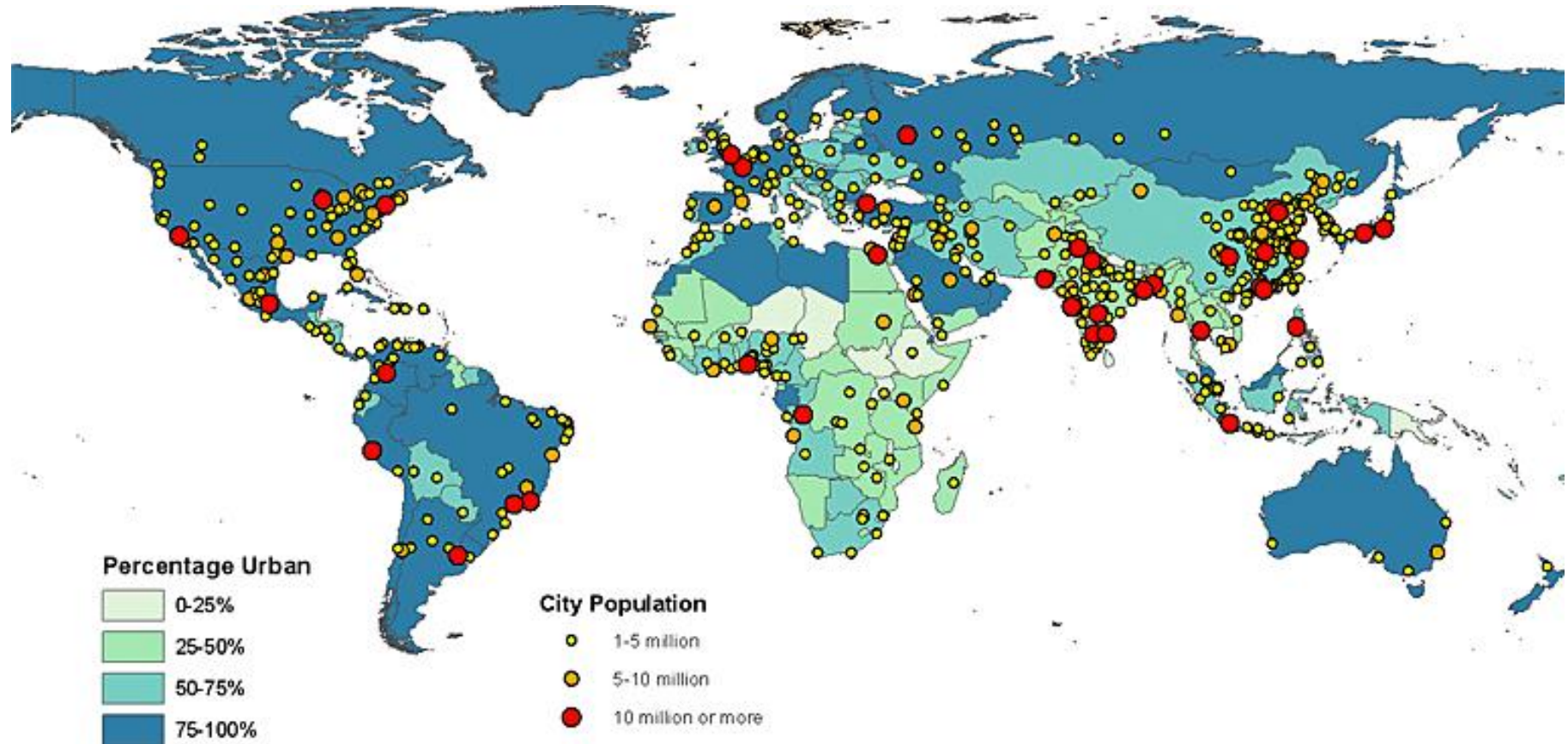
Urban population (% total) and agglomeration by size in 1980



Source: UN

Urbanisation et mégapoles

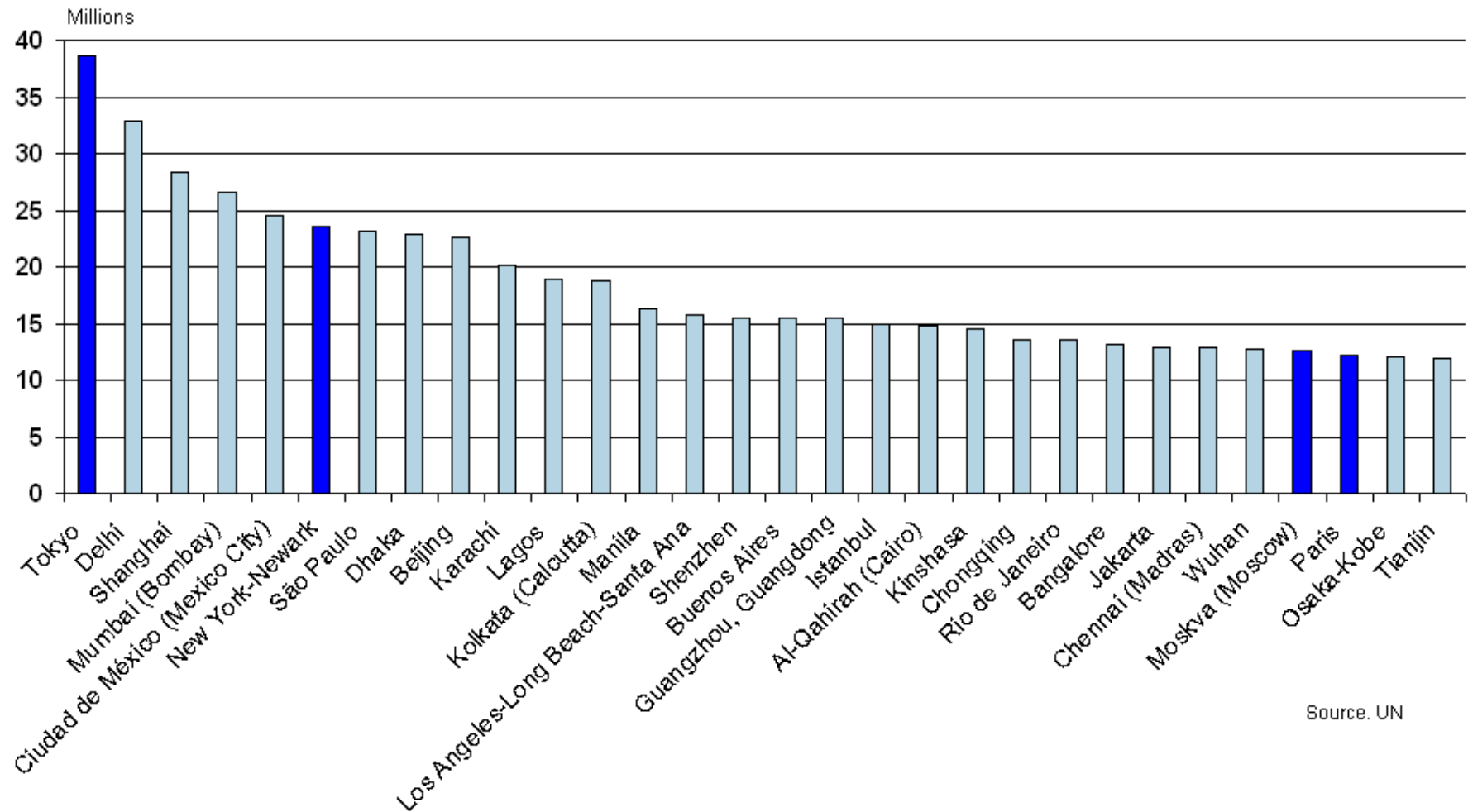
Urban population (% total) and agglomeration by size in 2025



Source: UN

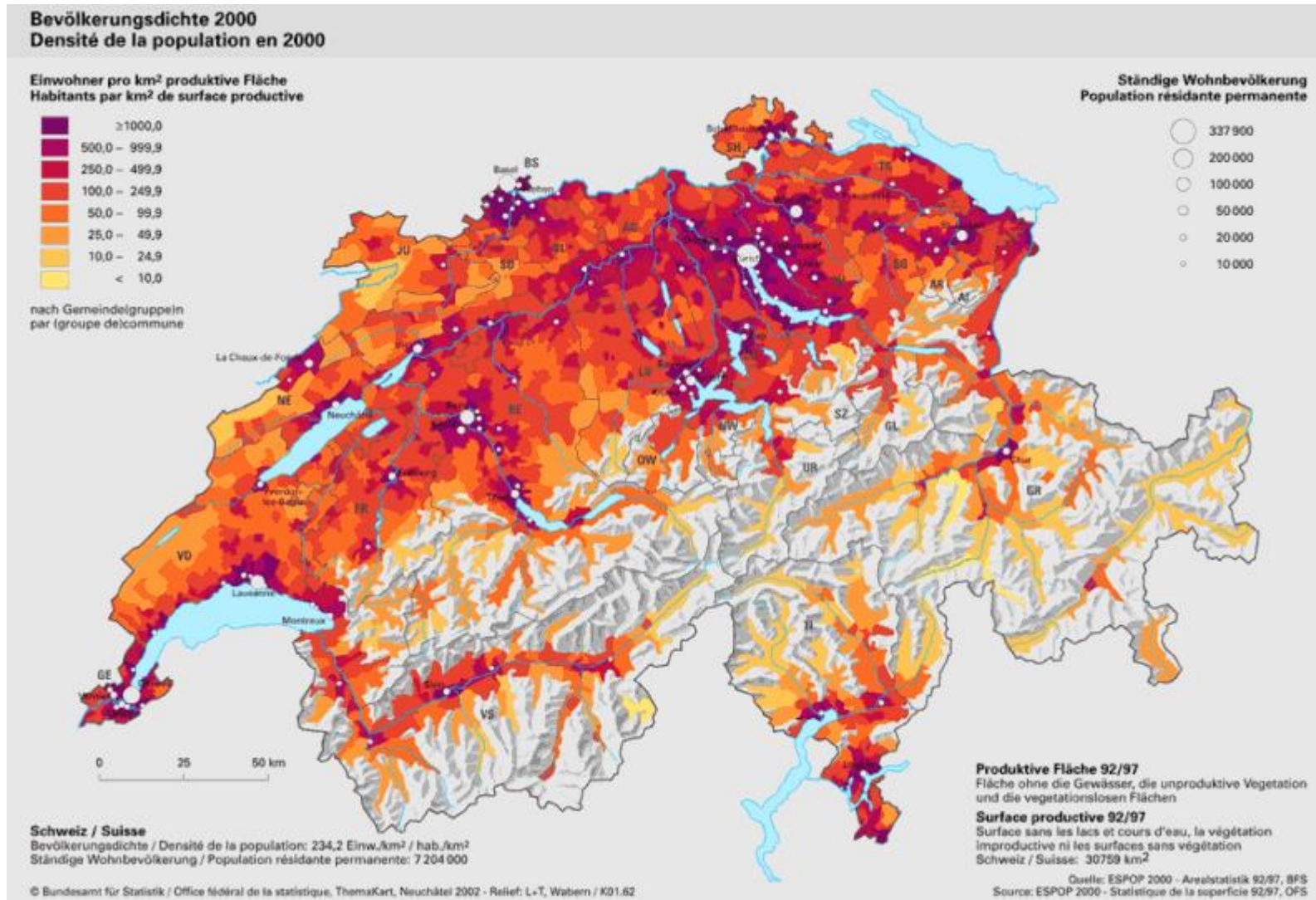
L'ère des mégapoles

largest cities in 2025

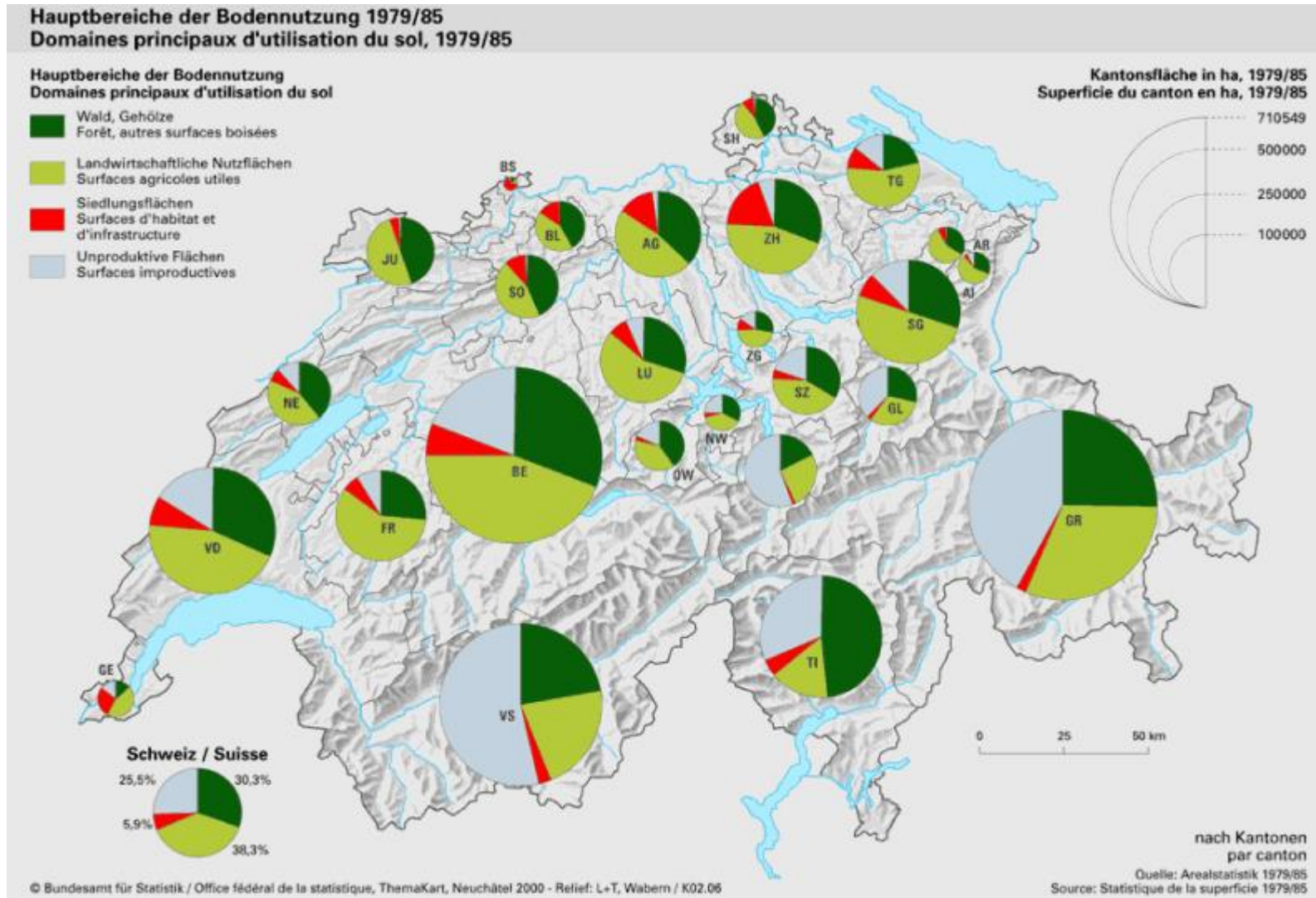


Source: UN

Que restera-t-il du paysage suisse ?



Que restera-t-il du paysage suisse ?



La Suisse face aux enjeux de population et d'urbanisation

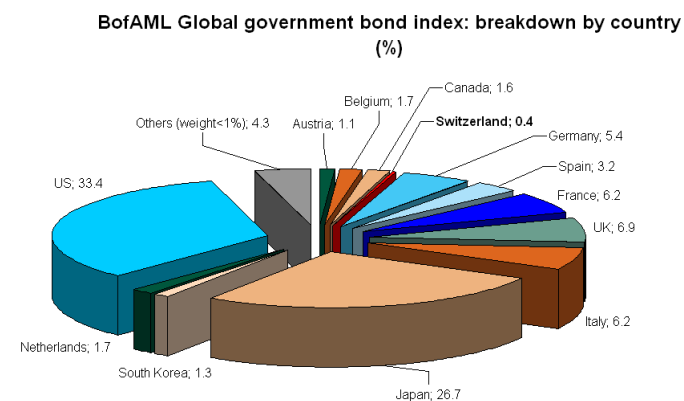
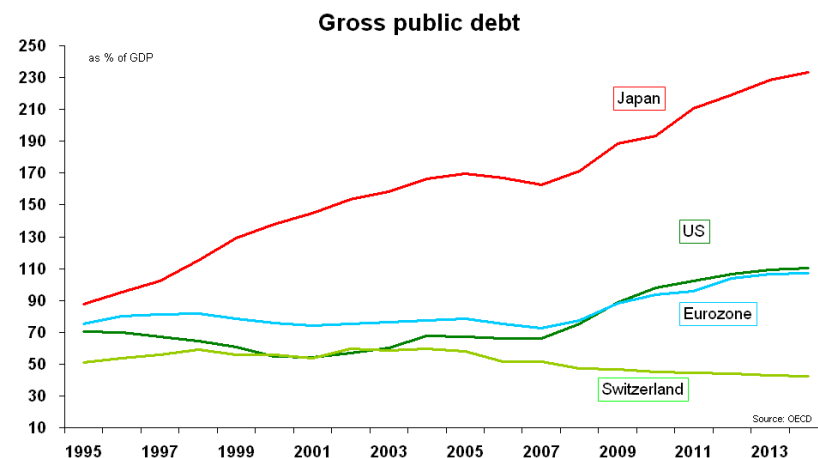
- Le vieillissement de la population fait naître de nouveaux besoins : nouveaux produits et services.
- L'urbanisation génère de nouveaux services : infrastructures, communication et transport, énergie et environnement, sécurité, loisirs, architecture.
- Montée de la régionalisation : concurrence et spécialisation entre « régions » urbaines.
- Déclin et transformation de l'agriculture.
- Approvisionnement et renouvellement de l'énergie; transformation du climat.
- La Suisse, une « métropole » internationale ?

Economie suisse : quelle trajectoire pour le long terme ?

- La place et le rôle des actifs suisses à long terme :
 - La dette publique et la gestion obligataire 27
 - Les sociétés et les actions suisses 28
 - Le franc suisse : rôle et statut 30

La dette suisse et la gestion obligataire

- Les règles d'équilibre des finances publiques vont demeurer.
- La dette publique restera limitée (en % du PIB), surtout en comparaison avec les autres pays développés.
- Une prime de risque en faveur des actifs suisses semble toujours justifiée.
- La montée des besoins de financements publics lourds (infrastructures, énergie et environnement) pourrait amener une participation du secteur privé.
- Questions sur la taille de l'Etat et des collectivités, ainsi que sur leurs moyens d'action.
- Crédibilité des priorités fixées dans le cadre des politiques budgétaires de moyen terme.

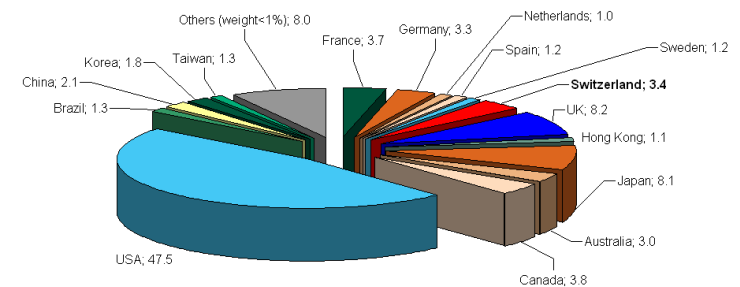


Source: BofA Merrill Lynch

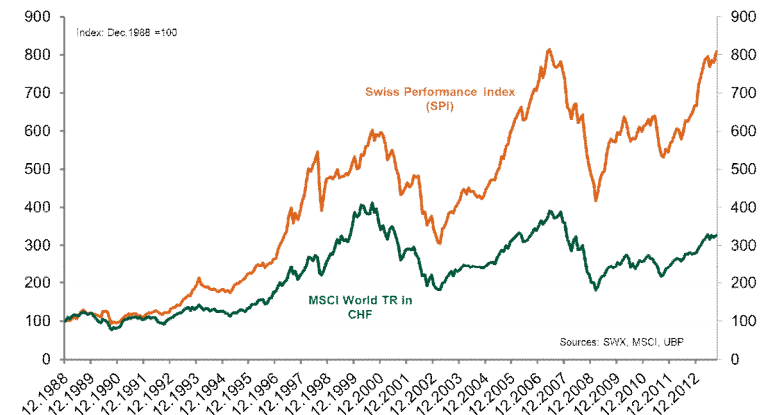
Les sociétés et les actions suisses

- Les sociétés suisses sont gérées de façon à générer des retours sur investissement élevés, et maintenir des bilans très sains.
- Elles ont une habilité à créer de la valeur et une capacité à s'internationaliser.
- Elles savent rester très compétitives et innovantes, malgré l'appréciation de la devise.
- Plusieurs sociétés sont des leaders mondiaux et des champions nationaux «naturels».
- Le marché action suisse recèle des sociétés dynamiques, mixte des secteurs financier, cyclique et défensif.
- L'Etat fournit un cadre stable, sûr et prévisible; il cultive l'attractivité et la compétitivité de l'économie.
- Quelle taille et quel rôle de la place financière suisse ?

MSCI All Country World: breakdown by country (%)

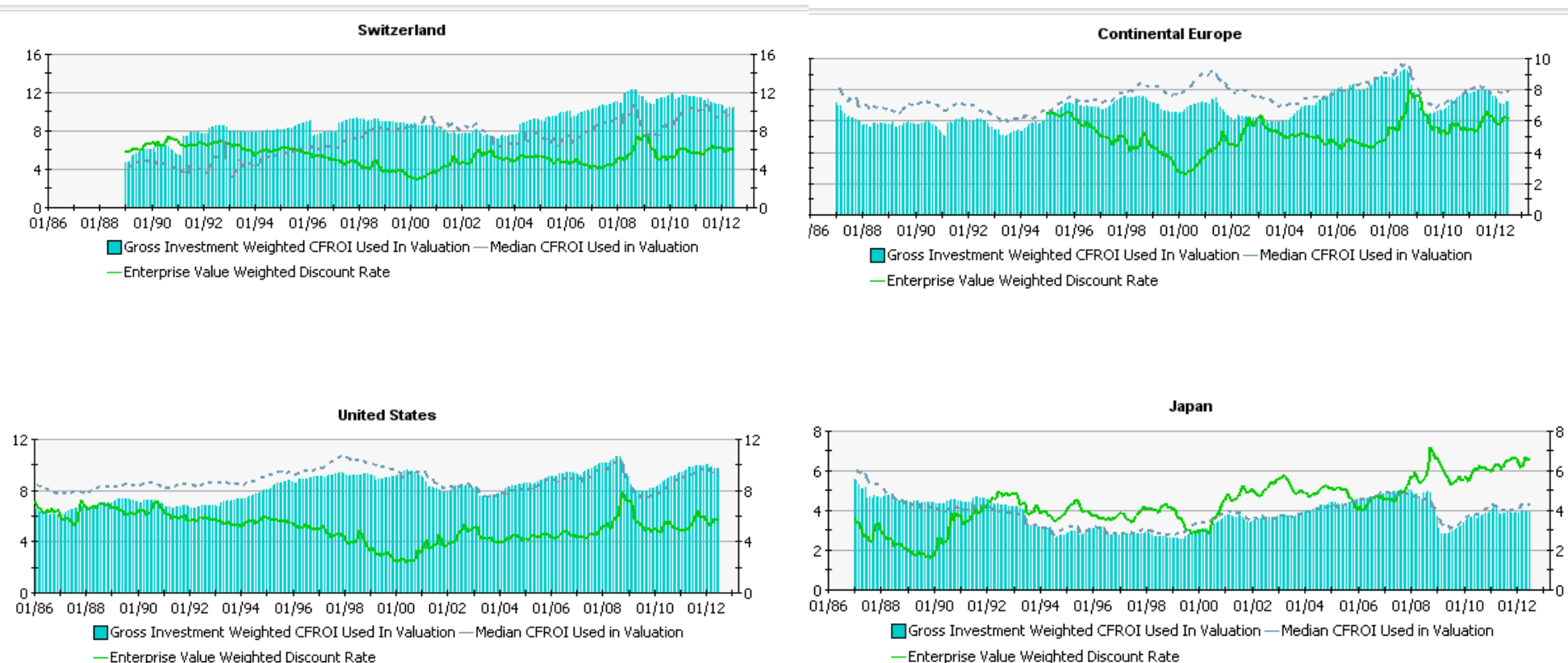


Source: MSCI



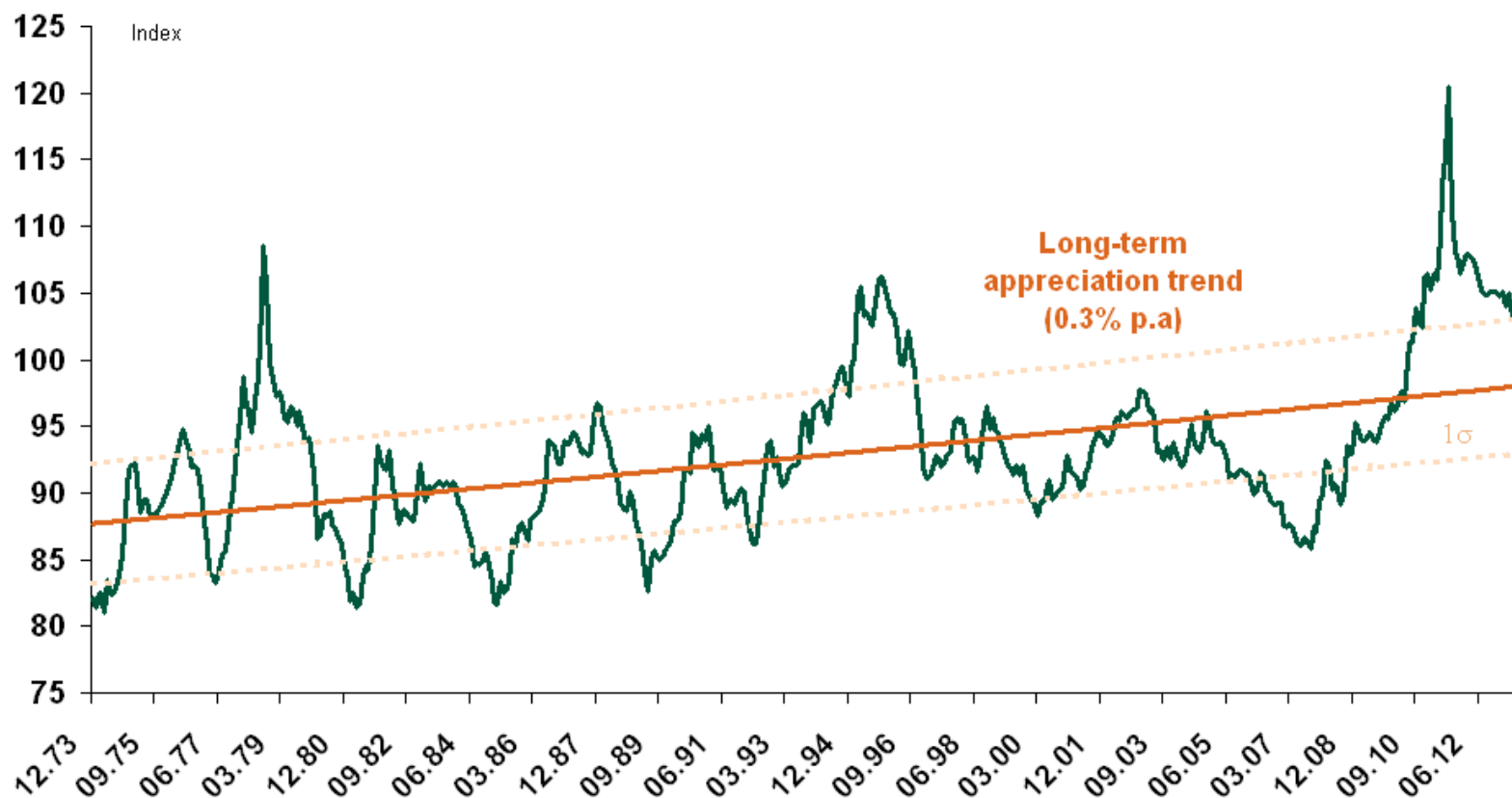
Des entreprises suisses très rentables

- La rentabilité des entreprises suisses est l'une des plus élevée et s'apprécie régulièrement, du point de vue du marché actions



Le franc suisse : relique ou vraie alternative ?

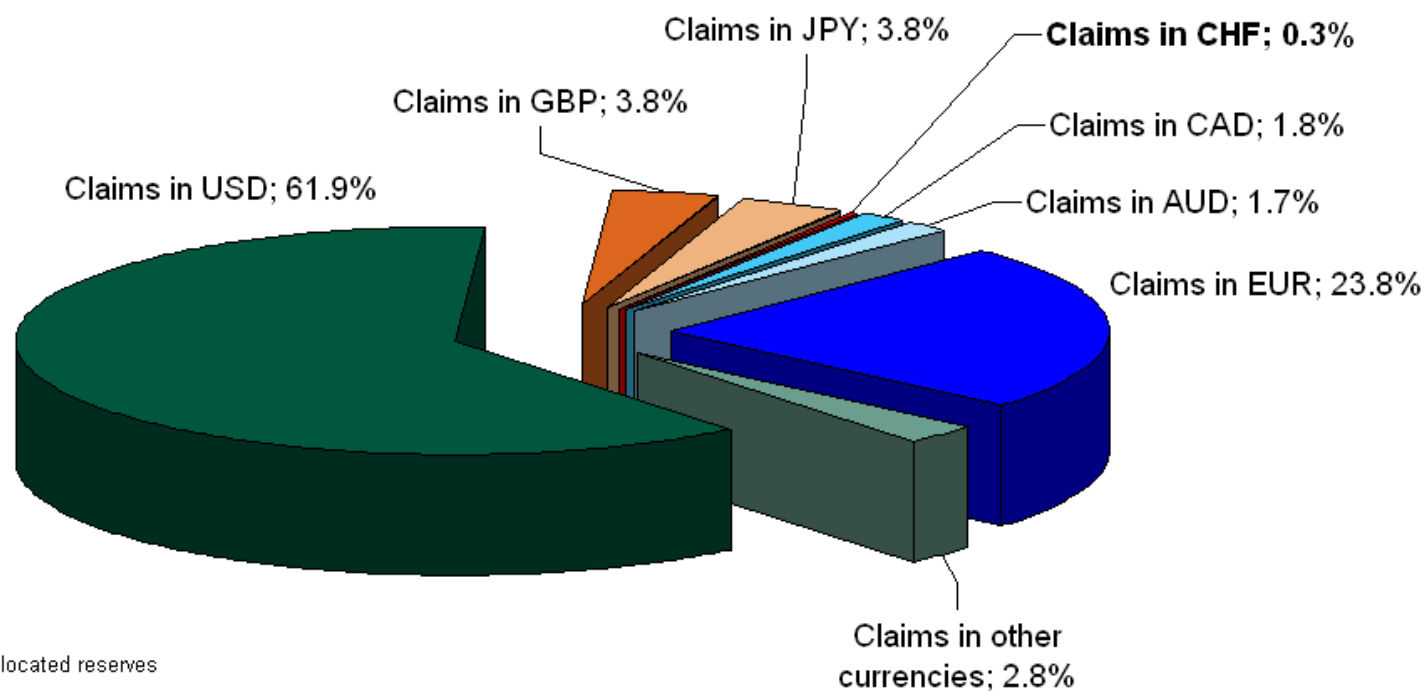
CHF: real effective exchange rate



Sources: BIS, UBP

Le franc suisse : relique ou vraie alternative ?

Currency composition of official exchange reserves



Note: % of allocated reserves

Total foreign exchange holdings: USD 11138 bn

Allocated reserves: USD 6071 bn

Unallocated reserves: USD 5068 bn

30/09/2013

Source: IMF

Quelle trajectoire pour le long terme ?

- Neutralité et indépendance politique fondent la société suisse et déterminent son modèle économique.
- La Suisse restera un acteur incontournable de l'économie mondiale et une fenêtre sur un monde en mutation.
- Le pari sur une société du savoir, dominée par la course à l'innovation et la compétitivité.
- Le centre de gravité des échanges de la Suisse se déplace vers l'Asie et les pays émergents.
- Les secteurs de la consommation, de la santé et des services seront amenés à se développer plus rapidement que les autres secteurs.
- Les produits et les services suisses toujours à la pointe pour une population mondiale plus âgée.
- La Suisse: un marché domestique de niches et à fort pouvoir d'achat, courtisé par les entreprises mondiales.
- Enjeux domestiques et mondiaux: urbanisation, infrastructures, approvisionnement et environnement.
- Une dette publique suisse « rare », mais des besoins de financement plus importants.
- Entreprises suisses : une capacité à valoriser et mondialiser une idée, une recherche, une activité.
- Le franc suisse : une « petite » devise mais stable.

Annexe croissance mondiale : rebond attendu des pays développés

GDP yoy %	2012	2013	2014
WORLD - current	2.4	2.3	2.9
<i>- On PPP basis</i>	3.2	3.0	3.6
USA	2.8	1.6	2.5
Japan	2.0	1.8	1.4
Eurozone	-0.6	-0.4	1.2
United kingdom	0.2	1.4	2.0
Switzerland	1.0	1.7	1.7
Brazil	0.9	2.4	2.6
Russia	3.4	2.0	2.6
India	5.1	4.7	5.0
China	7.7	7.3	7.2

Source: UBP - Economic & Thematic Research

Informations importantes

Les informations et les opinions figurant dans le présent document ont été élaborées par l'Union Bancaire Privée, UBP SA (ci-après «UBP»).

Les informations contenues dans le présent document ont été obtenues auprès de différentes sources et l'UBP les considère comme fiables. Toutefois, l'UBP ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité desdites informations. Les opinions, estimations et projections mentionnées dans le présent document reflètent le avis de l'auteur à la date du présent document et peuvent être modifiées sans préavis. L'UBP n'est nullement obligée de mettre à jour, de modifier ou de corriger le présent document.

Le présent document est fourni uniquement à titre d'information. Il ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers ou de la participation à une stratégie de placement particulière dans une quelconque juridiction. Les instruments financiers mentionnés dans le présent document peuvent ne pas être adaptés à tous les investisseurs, et les présentes informations ne doivent pas être considérées par les destinataires comme un substitut à l'exercice de leur propre jugement. Les investisseurs doivent prendre leurs propres décisions d'investissement, avec l'aide de leurs conseillers indépendants (dans la mesure où ils le jugent nécessaire), en tenant compte de leur situation financière spécifique et de leurs objectifs de placement. Les investisseurs doivent avoir conscience que les taux de change peuvent avoir un effet négatif sur le prix ou la valeur ou encore le revenu issu d'un investissement libellé dans une monnaie étrangère. Par ailleurs, les performances passées ne constituent pas nécessairement une indication des performances futures.

L'UBP peut agir en tant que teneur de marché pour les titres mentionnés dans le présent document ou les produits dérivés desdits titres, ou peut, en qualité de mandant ou d'agent, acheter ou vendre lesdits titres ou produits dérivés. L'UBP peut avoir un intérêt financier dans les sociétés mentionnées dans le présent document, y compris une position acheteuse («long») ou vendeuse («short») dans leurs titres, et/ou des options, des contrats à terme («futures») ou d'autres instruments dérivés y afférents.

Le présent document ou toute copie dudit document ne peuvent en aucun cas être introduits, transmis ou distribués aux Etats-Unis ou remis à un ressortissant des Etats-Unis («US Person»), tel que défini dans le *Securities Act*. La distribution du présent document dans d'autres juridictions peut faire l'objet de restrictions juridiques, et les personnes qui viendraient à se trouver en possession du présent document doivent s'informer sur lesdites restrictions et les respecter rigoureusement.

