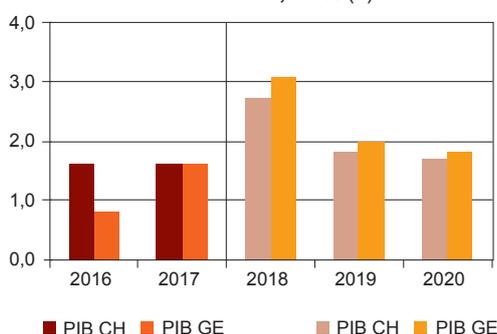


### INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2017 (1)	Prévisions pour 2018		Prévisions pour 2019		Prévisions pour 2020	
		Jun 18	Oct. 18 (2)	Jun 18	Oct. 18 (2)	Jun 18	Oct. 18 (2)
PIB CH, variation annuelle réelle en %	1,6	2,2	2,7 ↗	1,8	1,8 →	1,7	1,7 →
PIB GE, variation annuelle réelle en %	1,6	2,4	3,1 ↗	2,0	2,0 →	1,8	1,8 →
Renchérissment GE, variation annuelle moyenne en %	0,6	1,0	1,1 ↗	1,0	1,0 →	1,2	1,0 ↘
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en %	5,3	4,5	4,5 →	4,4	4,4 →	4,4	4,4 →

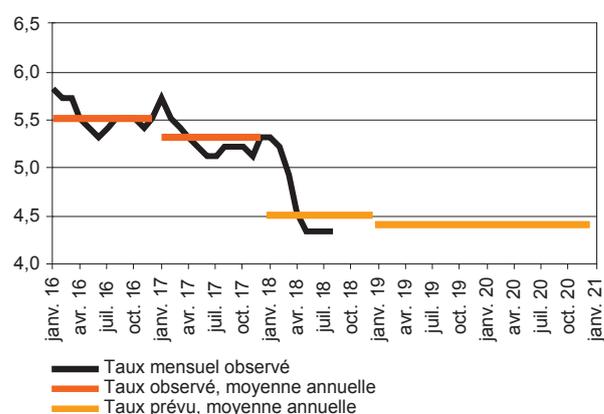
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

**PIB de la Suisse et du canton de Genève, variation annuelle réelle, en % (1)**



(1) 2016 et 2017 : chiffres provisoires. 2018, 2019 et 2020 : valeurs prévues.

**Taux de chômage dans le canton de Genève, en %**



### TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2017	Prévisions pour 2018		Prévisions pour 2019		Prévisions pour 2020	
		Jun 18	Oct. 18 (1)	Jun 18	Oct. 18 (1)	Jun 18	Oct. 18 (1)
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	-0,73	-0,7	-0,7 →	-0,5	-0,5 →	0,0	0,0 →
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	-0,75	-0,7	-0,7 →	-0,2	-0,2 →	0,2	0,2 →
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	-0,07	0,1	0,1 →	0,4	0,4 →	0,8	0,8 →
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	-0,10	0,2	0,2 →	0,5	0,5 →	1,0	1,0 →

(1) Variation par rapport à la précédente prévision.

### Définitions

#### PIB, variation annuelle réelle

Variation (déduction faite de l'évolution des prix) de la valeur (ajoutée) monétaire des biens et services produits par les agents économiques en Suisse ou à Genève.

#### Renchérissment GE, variation annuelle moyenne

Rapport entre la moyenne des indices genevois des prix à la consommation des 12 mois de l'année et la moyenne des indices des 12 mois de l'année précédente.

#### Taux de chômage GE, moyenne annuelle

Personnes annoncées à l'Office cantonal de l'emploi, qui n'ont pas d'emploi et sont immédiatement disponibles en vue d'un placement, rapportées au nombre de personnes actives selon le relevé structurel de la population 2010. Moyenne des 12 taux mensuels de l'année.

#### LIBOR en CHF à trois mois, moyenne annuelle

Moyenne des valeurs en fin de mois des 12 taux de l'année.

#### LIBOR en CHF à trois mois, situation à la fin décembre

Valeur du taux à la fin de l'année.

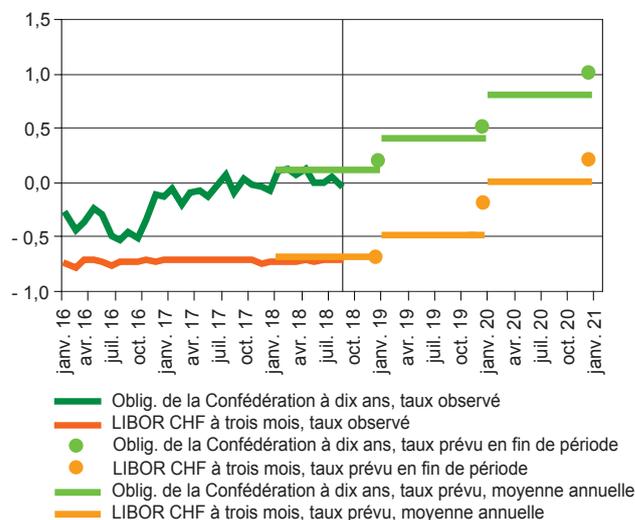
#### Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

Moyenne des valeurs en fin de mois des 12 taux de l'année.

#### Obligations de la Confédération à dix ans, situation à la fin décembre

Valeur du taux à la fin de l'année.

**Taux d'intérêt en Suisse, en %**



Lors de sa séance tenue le 2 octobre 2018, le Groupe de perspectives économiques (GPE) a passé en revue les prévisions économiques émises récemment par les principaux organismes d'études conjoncturelles de Suisse et pris en considération les résultats statistiques pertinents à l'échelon cantonal, national et international. Sur cette base, il a procédé à un réexamen des perspectives publiées dans sa synthèse de juin 2018.

## Développements économiques récents

### *Dans le monde*

A l'échelon mondial, l'économie continue son expansion, mais à un rythme qui devient inégal selon les régions. Ainsi, parmi les pays avancés, la croissance s'accélère aux Etats-Unis, tandis qu'elle ralentit en Europe. Des écarts sont également relevés parmi les pays émergents.

### *En Suisse*

En Suisse, la croissance de l'économie a été particulièrement solide durant la première partie de l'année. Au deuxième trimestre, le produit intérieur brut (PIB) a progressé de 0,7 % en termes réels par rapport au trimestre précédent, après avoir augmenté de 1,0 % au premier trimestre.

Les bonnes conditions de l'économie mondiale stimulent le dynamisme de la conjoncture suisse, notamment l'industrie d'exportation. Dans les services, si elle est globalement bonne, la situation est plus hétérogène. Les investissements des entreprises sont en nette progression depuis le début de l'année.

De son côté, la consommation privée s'accroît aussi, mais plus faiblement. L'embellie observée sur le marché de l'emploi est compensée par la stagnation des revenus réels.

### *A Genève*

Au deuxième trimestre 2018, le PIB du canton de Genève progresse de 0,7 % en termes réels par rapport au trimestre précédent. La croissance du PIB cantonal s'essouffle légèrement après deux trimestres de hausse particulièrement marquée (+ 1,1 % au dernier trimestre 2017 et + 1,8 % au premier trimestre 2018).

La valeur des exportations de marchandises du canton à destination de l'étranger poursuit sa croissance. De juin à août, la hausse se fixe à 5,2 % par rapport à la période correspondante de l'année précédente (sans l'or en barres, les monnaies, les métaux précieux, les pierres gemmes, les objets d'art et les antiquités).

La situation des affaires est globalement satisfaisante pour la plupart des entreprises, même si certaines d'entre elles continuent de porter une appréciation négative.

Au deuxième trimestre, le nombre d'emplois augmente de 3,5 % par rapport au trimestre correspondant de 2017 (sans le secteur primaire, le secteur public international ni les services domestiques). La croissance de l'emploi ne cesse de s'accélérer depuis le milieu de l'année 2017.

De son côté, la masse salariale versée dans le canton de Genève voit son rythme de croissance augmenter au deuxième trimestre par rapport au trimestre précédent. En variation annuelle moyenne, elle progresse de 3,2 % en termes nominaux, contre 1,8 % trois mois plus tôt.

A fin août, le taux de chômage se situe à 4,3 %, inchangé depuis cinq mois.

De son côté, le mouvement de hausse des prix à la consommation se poursuit à un rythme mesuré. La variation annuelle moyenne s'établit à + 1,1 % en septembre (+ 0,7 % à fin 2017).

## Perspectives 2018 et 2019

### *Ajustement des perspectives précédentes*

Par rapport à juin dernier, le GPE relève sa prévision de PIB pour la Suisse et Genève pour l'année 2018. Il en va de même pour le renchérissement. Pour 2019 et 2020, aucun changement n'est prévu. Les perspectives de chômage demeurent identiques pour l'ensemble de la période de prévision.

En matière de taux d'intérêt, le GPE maintient ses pronostics pour 2018, 2019 et 2020.

### *Perspectives pour la Suisse*

Le GPE estime que le PIB suisse progressera de 2,7 % en 2018 et de 1,8 % en 2019.

L'essor actuel de l'économie suisse devrait se poursuivre au cours des prochains mois, à un rythme toutefois plus mesuré que celui observé au cours du premier semestre 2018. Les exportations demeureront en progression. Dans ce contexte, les entreprises seront incitées à investir davantage en biens d'équipement. L'impact de la demande extérieure se réduira à partir de 2019.

Plutôt molles actuellement, les impulsions de la consommation privée suivent le chemin inverse et s'amplifieront en 2019, sous l'effet conjugué de l'évolution favorable sur le marché du travail et de la hausse du revenu réel des ménages.

Compte tenu de la situation monétaire internationale, les taux d'intérêt à court terme ne devraient pas entamer leur remontée avant 2019. Pour les taux à long terme, le faible mouvement de hausse déjà enclenché devrait s'accélérer en 2019.

### *Perspectives pour le canton de Genève*

Selon le GPE, le PIB genevois progressera de 3,1 % en 2018, soit un taux supérieur à celui prévu pour la Suisse. La bonne santé affichée actuellement par la finance et l'horlogerie favorise l'économie genevoise.

Pour 2019, le même phénomène de décélération de la croissance qu'en Suisse est attendu. Un accroissement de 2,0 % est anticipé.

De fait, la conjoncture genevoise semble déjà avoir passé son pic de croissance durant l'été. Ainsi, les perspectives des entreprises pour les prochains mois montrent que le ralentissement de la croissance du PIB cantonal est en cours. D'ailleurs, l'indicateur avancé de l'économie genevoise (ICO), qui anticipe de trois à six mois la conjoncture, s'affaiblit nettement depuis plusieurs mois. La conjoncture n'en demeure pas moins à un niveau élevé dans le canton.

L'effet de la croissance sur le chômage demeure limité : le taux de chômage devrait passer de 4,5 % en 2018, en moyenne annuelle, à 4,4 % en 2019.

Dans le contexte monétaire actuel, les pressions inflationnistes demeurent mesurées, malgré la croissance de l'activité. Elles devraient même se réduire en 2019. Selon les perspectives du GPE, la hausse des prix à la consommation atteindra 1,1 % en 2018, puis 1,0 % en 2019.

*Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 15 janvier 2019*