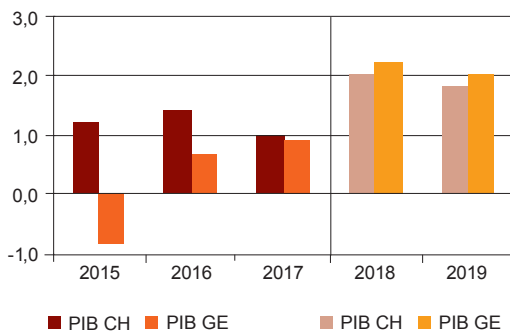


INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2016 (1)	2017 (1)	Prévisions pour 2018			Prévisions pour 2019		
			Janv. 18	Mars 18 (2)	(2)	Janv. 18	Mars 18 (2)	(2)
PIB CH, variation annuelle réelle en %	1,4	1,0	2,0	2,0	→	2,0	1,8	↘
PIB GE, variation annuelle réelle en %	0,6	0,9	1,8	2,2	↗	2,0	2,0	→
Renchérissment GE, variation annuelle moyenne en %	-0,2	0,6	0,9	0,9	→	1,0	1,0	→
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en %	5,5	5,3	5,3	5,3	→	5,2	5,2	→

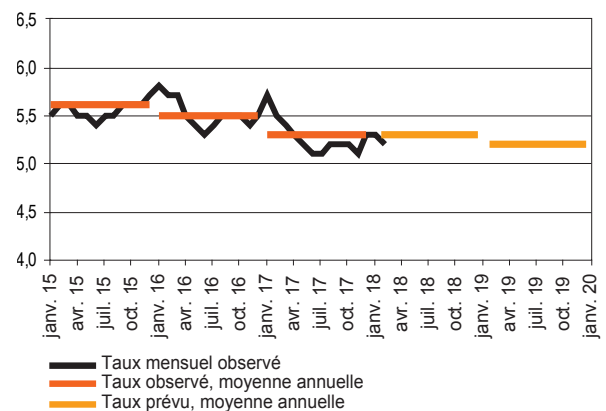
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



(1) 2015 à 2017 : chiffres provisoires. 2018 et 2019 : valeurs prévues.

Taux de chômage dans le canton de Genève, en %



TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2016	2017	Prévisions pour 2018			Prévisions pour 2019		
			Janv. 18	Mars 18 (1)	(1)	Janv. 18	Mars 18 (1)	(1)
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	-0,75	-0,73	-0,7	-0,7	→	-0,7	-0,5	↗
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	-0,73	-0,75	-0,7	-0,7	→	-0,7	-0,2	↗
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	-0,36	-0,07	0,2	0,2	→	0,5	0,6	↗
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	-0,14	-0,10	0,5	0,4	↘	0,5	0,7	↗

(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.

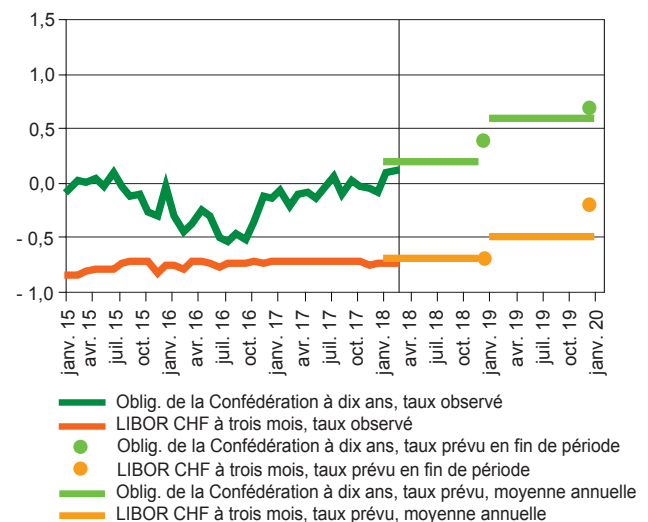
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 22 mars 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 janvier 2018.

Développements économiques récents

Dans le monde

L'essor économique mondial gagne en vigueur, tant les pays développés que les pays émergents. Il est notamment stimulé par l'accélération de l'investissement et des échanges. En outre, les risques sur la conjoncture sont plutôt faibles à court terme en comparaison des années précédentes.

En Suisse

A l'échelon national, l'économie est également dans une phase de pleine croissance. Le dynamisme de la conjoncture suisse s'est confirmé au quatrième trimestre 2017 : le produit intérieur brut (PIB) a progressé de 0,6 % en variation trimestrielle, un rythme analogue à ceux enregistrés aux deuxième et troisième trimestres.

En raison d'un premier trimestre mitigé, le produit intérieur brut (PIB) n'a cependant crû que de 1,0 % pour l'ensemble de l'année 2017, affichant même un ralentissement par rapport à 2016 (+ 1,4 %).

L'industrie manufacturière a été le principal moteur de la croissance en 2017. Mais les branches des services, comme l'hôtellerie-restauration et les services financiers, y ont aussi contribué.

La croissance du PIB suisse a été stimulée par la forte demande étrangère, d'autant que le franc a perdu quelque peu de sa force au cours du second semestre 2017. La demande intérieure a également évolué de manière favorable : la consommation publique et privée ainsi que la formation brute de capital fixe ont progressé en 2017.

A Genève

En fin d'année, la croissance du PIB s'est accélérée : elle a passé de 0,4 % à 0,7 % entre le troisième et le quatrième trimestre.

Pour l'ensemble de l'année, la hausse se fixe à 0,9 %. Le différentiel entre la Suisse et Genève tend ainsi à disparaître. Des facteurs propices à l'essor de l'économie cantonale ont émergé en cours d'année : fin des difficultés sectorielles de l'horlogerie, climat d'affaires restauré pour les financiers de la place, par exemple.

Au quatrième trimestre 2017, l'emploi a continué sa progression : exprimé en équivalents plein temps (EPT), le nombre total d'emplois a augmenté de 2,2 % par rapport au trimestre correspondant de 2016 (sans le secteur primaire, le secteur public international ni les services domestiques).

Lors des premiers mois de 2018, les entreprises sont dans leur ensemble satisfaites de la marche de leurs affaires. Leur appréciation s'est notablement améliorée en un an.

De décembre 2017 à février 2018, la valeur des exportations de marchandises du canton à destination de l'étranger croît à un rythme élevé : + 11,2 % par rapport à la période correspondante d'il y a un an (sans l'or en barres, les monnaies, les métaux précieux, les pierres gemmes, les objets d'art et les antiquités).

Le chômage se fixe à 5,2 % en février, un taux proche de ceux observés au second semestre 2017.

La croissance des prix à la consommation s'accélère légèrement en février. La variation annuelle moyenne atteint + 0,7 %, sans changement depuis décembre. Elle était encore nulle il y a douze mois.

Perspectives

Ajustement des perspectives précédentes

Par rapport à janvier 2018, le GPE maintient sa prévision de PIB pour la Suisse en 2018 mais relève celle pour Genève. Le renchérissement et le taux de chômage restent quant à eux inchangés, tant pour 2018 que pour 2019.

En matière de taux d'intérêt à court terme, le GPE maintient son pronostic pour 2018, mais rehausse celui pour 2019. Quant aux taux à long terme, ils sont abaissés en 2018 mais revus à la hausse pour 2019 en comparaison des prévisions émises en janvier dernier.

Perspectives pour la Suisse en 2018 et 2019

Le GPE estime que le PIB suisse progressera de 2,0 % en 2018. En Suisse, les perspectives sont clairement positives pour 2018. La croissance observée actuellement repose sur des bases saines et s'accélérera donc par rapport à 2017.

En 2019, le dynamisme de l'économie mondiale donnera des signes d'essoufflement dans la plupart des pays développés. La Suisse n'y échappera pas. Un taux de croissance de 1,8 % est prévu.

L'essor actuel est soutenu par le dynamisme de la demande étrangère, qui poussera à la hausse les exportations de biens et services en 2018. En outre, ce mouvement pourrait être favorisé par la dépréciation du franc par rapport aux devises étrangères.

Dans un tel contexte, les entreprises seront incitées à investir davantage en biens d'équipement.

En revanche, l'expansion de la consommation privée sera comparable à celle observée en 2017. La détente sur le marché du travail et la poursuite de la croissance démographique seront contrebalancées par la stagnation des salaires réels. Les investissements dans la construction ne devraient également guère s'étendre en 2018.

Compte tenu de la situation monétaire internationale, les taux d'intérêt à court terme ne devraient pas remonter avant 2019. Ceux à long terme ont déjà commencé leur mouvement de hausse. Il se poursuivra en 2019.

Perspectives pour le canton de Genève

Selon le GPE, le PIB genevois progressera de 2,2 % en 2018, soit un taux légèrement supérieur à celui prévu pour la Suisse. Comme la reprise conjoncturelle s'est manifestée de manière décalée à Genève au cours de l'année 2017 par rapport à la Suisse, la croissance de l'économie y est encore en phase d'accélération.

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

Parmi les facteurs qui favoriseront l'économie genevoise en 2018, citons la bonne santé de la finance commerciale (« trade finance ») ou la vigueur retrouvée de la demande asiatique, dont dépendent grandement les exportations genevoises. A titre de comparaison, la demande en provenance de l'UE devrait se tasser d'ici à la fin 2018.

Contrairement aux perspectives émises à l'échelon national, le taux de chômage ne devrait guère se modifier en 2018 (5,3 % en moyenne annuelle), malgré la croissance attendue du PIB et celle conjointe de l'emploi. Dans le canton de Genève, le marché de l'emploi est particulièrement concurrentiel car il dépend du bassin d'emploi, qui s'étend au-delà des frontières cantonales. Pour que le chômage évolue à la baisse, il faut plusieurs trimestres de forte croissance. C'est pourquoi il ne devrait baisser qu'à partir de 2019.

Malgré la croissance de l'activité, les pressions inflationnistes demeurent mesurées. En 2018, la hausse des prix à la consommation devrait atteindre 0,6 %, puis 0,9 % en 2019. Ces estimations pourraient cependant être mises à mal en fonction de l'évolution des prix du pétrole ou de celle du cours du franc, ces deux facteurs ayant une influence notable sur le renchérissement en Suisse.

Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 2 juillet 2018