

# Groupe de perspectives économiques

## Synthèse trimestrielle - janvier 2018

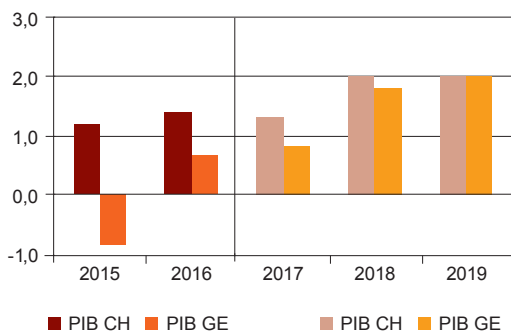


### INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2016 (1)	Prévisions pour 2017		Prévisions pour 2018		Prévisions pour 2019	
		Oct. 17	Janv. 18 (2)	Oct. 17	Janv. 18 (2)	Oct. 17	Janv. 18 (2)
PIB CH, variation annuelle réelle en %	1,4	1,3	1,3 →	1,7	2,0 ↗	1,7	2,0 ↗
PIB GE, variation annuelle réelle en %	0,6	1,0	0,8 ↘	1,6	1,8 ↗	1,8	2,0 ↗
Renchérissment GE, variation annuelle moyenne en % (3)	-0,2	0,5	0,7 ↗	0,6	0,9 ↗	1,0	1,0 →
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en % (3)	5,5	5,4	5,3 ↘	5,4	5,3 ↘	5,4	5,2 ↘

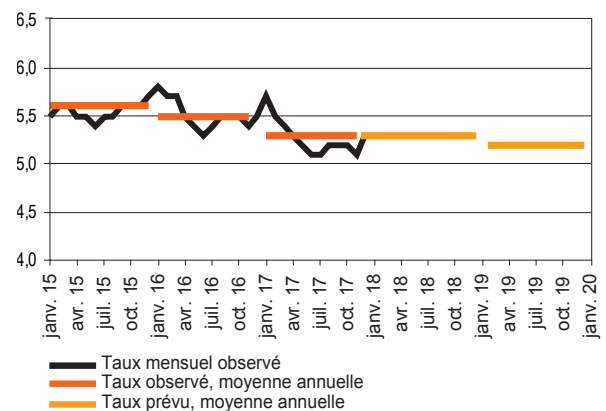
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision. (3) En janvier 2018, valeurs observées pour 2017.

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



(1) 2015 et 2016 : chiffres provisoires. 2017, 2018 et 2019 : valeurs prévues.

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



### TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2016	Prévisions pour 2017		Prévisions pour 2018		Prévisions pour 2019	
		Oct. 17	Janv. 18 (1) (2)	Oct. 17	Janv. 18 (2)	Oct. 17	Janv. 18 (2)
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	-0,75	-0,7	-0,73 →	-0,7	-0,7 →	-0,7	-0,7 →
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	-0,73	-0,7	-0,75 ↘	-0,7	-0,7 →	-0,7	-0,7 →
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	-0,36	-0,1	-0,07 →	0,2	0,2 →	0,5	0,5 →
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	-0,14	0,0	-0,10 ↘	0,5	0,5 →	0,5	0,5 →

(1) Valeurs observées. (2) 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.

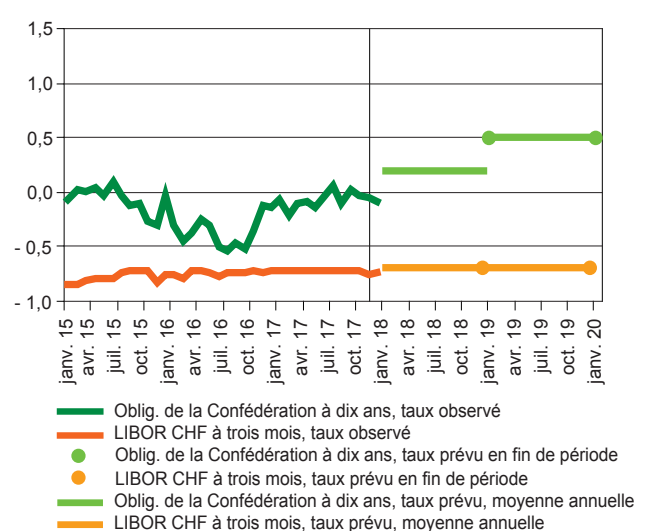
#### Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 %**



Composé de représentants des collectivités publiques (Etat et Ville de Genève), du milieu bancaire et des principales caisses de compensation du canton, le Groupe de perspectives économiques a pour mission d'arrêter un choix d'hypothèses économiques pertinentes pour le canton de Genève et de se prononcer sur leur évolution.

Lors de sa séance tenue le 10 janvier 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 d'octobre 2017.

## Développements économiques récents

### *Dans le monde*

A l'échelon mondial, l'essor de la conjoncture est vigoureux depuis la seconde partie de l'année 2017. L'amélioration de la situation économique concerne tant les pays développés que les pays émergents.

### *En Suisse*

La croissance de l'économie est également dans une phase de forte accélération. Au troisième trimestre, le produit intérieur brut (PIB) progresse de 0,6 % en termes réels par rapport au trimestre précédent. Pour l'ensemble de l'année 2017, il devrait croître de 1,3 %.

Les branches exportatrices profitent pleinement de la hausse de la demande mondiale. Les ventes vers la zone euro sont favorisées par la dépréciation du franc face à l'euro.

Par ailleurs, la demande intérieure continue également de croître. Les investissements des entreprises en biens d'équipement sont ainsi en nette accélération. De leur côté, les investissements dans la construction progressent, tout comme la consommation des ménages et celle des administrations publiques.

### *A Genève*

Contrairement à l'échelon national, la croissance du PIB peine à s'accélérer dans le canton de Genève. Au troisième trimestre, il ne progresse que de 0,3 % en termes réels par rapport au trimestre précédent. Pour l'ensemble de l'année 2017, la hausse devrait se monter à 0,8 %.

Le différentiel entre la Suisse et Genève est ainsi notable. Il tient notamment au fait que l'économie genevoise est, en comparaison de celle de la Suisse, plus tournée vers l'Asie que vers l'Europe. L'embellie que traverse la zone euro a donc des effets moindres.

La valeur des exportations de marchandises est en nette hausse au cours des derniers mois : + 7,3 % de septembre à novembre par rapport à la période correspondante de l'année précédente (sans les monnaies, les métaux précieux, les pierres gemmes, les objets d'art et les antiquités).

Au cours des derniers mois, la situation des affaires va en s'améliorant pour la plupart des entreprises, notamment celles actives dans la finance et le commerce de gros de matières premières. L'hôtellerie et le commerce de détail sont également sur la voie du redressement.

De son côté, après une progression modérée au cours de la première partie de l'année, la croissance de l'emploi s'accélère au troisième trimestre : exprimé en équivalents plein temps (EPT), le nombre total d'emplois augmente de 2,1 % en un an (sans le secteur primaire, le secteur public international ni les services domestiques).

En décembre, le taux de chômage augmente toutefois de 0,2 point et s'établit à 5,3 %. Cette hausse ne remet pas en cause la tendance à la baisse observée en 2017 (5,3 % en moyenne, contre 5,5 % en 2016).

Sur le plan des prix, le retour progressif du renchérissement s'est confirmé en 2017. Après deux années consécutives de recul, les prix à la consommation progressent de 0,7 % en moyenne annuelle.

## Perspectives

### *Ajustement des perspectives précédentes*

Par rapport à octobre 2017, le GPE modifie à la hausse les perspectives de PIB pour la Suisse et Genève pour 2018 et 2019. Le renchérissement attendu en 2018 est également redressé, alors que le taux de chômage est légèrement abaissé.

En matière de taux d'intérêt, le GPE maintient ses prévisions pour 2018. Pour 2019, il s'abstient également de modifier ses perspectives dans l'attente de signaux plus tangibles, attendus lors des prochains mois.

### *Perspectives pour la Suisse*

Le GPE estime que le PIB suisse progressera de 2,0 % en 2018, comme en 2019.

En Suisse, les perspectives sont clairement positives et la croissance observée actuellement repose sur des bases saines. Elle devrait donc s'accélérer au cours des prochains trimestres.

Cet essor est soutenu par le raffermissement de la demande étrangère. Ainsi, le mouvement de hausse des exportations de biens et services se poursuivra, d'autant que les risques pesant sur la conjoncture à l'échelon international sont réduits par rapport aux trimestres précédents.

Le contexte international largement favorable incitera les entreprises à investir davantage en biens d'équipement.

En revanche, l'expansion de la consommation privée sera comparable à celle observée en 2017. La détente observée sur le marché du travail et la poursuite de la croissance démographique sont contrebalancées par la stagnation des salaires réels. La hausse des investissements dans la construction devrait également être stable en 2018.

Compte tenu de la situation monétaire internationale, les taux d'intérêt à court terme ne devraient pas se modifier en 2018, tandis que ceux à long terme s'orienteront sans doute à la hausse.

### *Perspectives pour le canton de Genève*

Après une année 2017 en demi-teinte, selon le GPE, le PIB genevois progressera de 1,8 % en 2018 et de 2,0 % en 2019. Le différentiel de croissance par rapport à la Suisse devrait ainsi se résorber peu à peu.

Les entreprises sont d'ailleurs en majorité optimistes dans leurs prévisions pour les prochains mois.

La perspective de vigueur conjoncturelle pour 2018 est confortée par l'indicateur avancé de l'économie genevoise (ICO), qui anticipe son évolution de trois à six mois. Il affiche une nette progression au cours des derniers mois.

Contrairement aux perspectives émises à l'échelon national, le taux de chômage devrait demeurer inchangé en 2018 par rapport à 2017 (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.

En 2018, la hausse des prix sera légèrement accentuée par rapport à 2017, passant de 0,7 % à 0,9 %, notamment en raison du mouvement de dépréciation du franc. Les pressions inflationnistes ne devraient guère se modifier en 2019.

*Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 28 mars 2018*