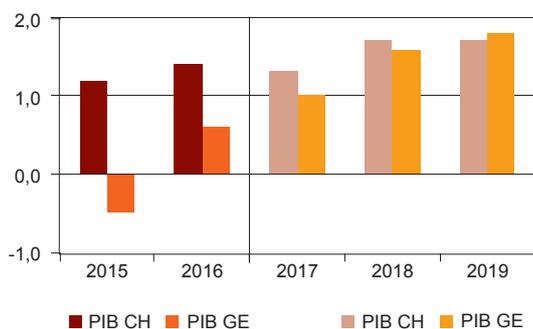


INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

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

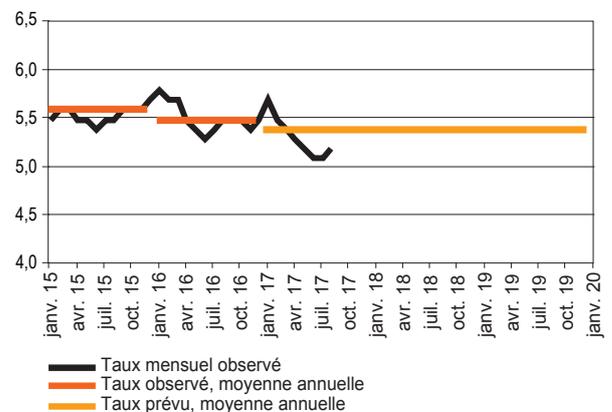
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



(1) 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 | |
|--|-------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
| | | Jun 17 | Oct. 17 (1) | Jun 17 | Oct. 17 (1) | Jun 17 | Oct. 17 (1) |
| LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en % | -0,75 | -0,7 | -0,7 → | -0,7 | -0,7 → | -0,7 | -0,7 → |
| LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en % | -0,73 | -0,7 | -0,7 → | -0,7 | -0,7 → | -0,7 | -0,7 → |
| Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en % | -0,36 | -0,1 | -0,1 → | 0,2 | 0,2 → | 0,5 | 0,5 → |
| Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en % | -0,14 | 0,0 | 0,0 → | 0,5 | 0,5 → | 0,5 | 0,5 → |

(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.

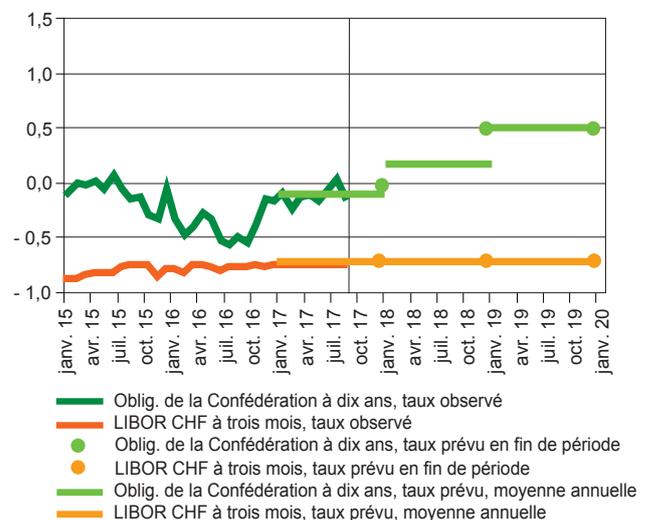
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 3 octobre 2017, 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 2017.

Développements économiques récents

Dans le monde

L'environnement international s'améliore depuis le début de l'année. Au deuxième trimestre, l'économie mondiale a connu une nette expansion, tant dans les pays développés que dans les pays émergents.

En Suisse

Les conditions économiques générales sont clairement favorables à la croissance, comme le confirme la plupart des indicateurs. Malgré cela, le PIB suisse n'augmente que faiblement depuis le début de l'année, dans une mesure largement inférieure aux attentes. La hausse se fixe à 0,3 % au deuxième trimestre par rapport au trimestre précédent, en termes réels (+ 0,1 % au premier). En d'autres termes, l'évolution récente du PIB reflète imparfaitement l'état actuel de la conjoncture.

La principale cause de la difficulté du PIB à saisir l'évolution de l'économie suisse est de nature méthodologique et tient au calcul de la variation des stocks.

Abstraction faite de cet aspect technique, la croissance du PIB est soutenue par la demande intérieure au deuxième trimestre : hausse de la consommation des ménages et des administrations publiques, ainsi que des investissements en biens d'équipement et dans la construction.

L'essor du PIB est en revanche freiné par l'évolution de la balance commerciale. La progression des exportations des biens et services est en effet largement contrebalancée par le fort accroissement des importations.

A Genève

Le constat qui prévaut pour la Suisse touche de la même manière le PIB genevois. Au deuxième trimestre, il progresse de 0,3 % en termes réels par rapport au trimestre précédent (- 0,1 % au premier).

La situation des affaires va en s'améliorant pour les entreprises depuis janvier, en particulier dans la finance et le commerce de détail.

La valeur des exportations de marchandises, sans les monnaies, les métaux précieux, les pierres gemmes, les objets d'art et les antiquités, est en nette hausse au cours des derniers mois (+ 6,9 % de juin à août par rapport à la période correspondante de l'année précédente). Elle reculait encore au printemps.

De son côté, l'emploi progresse légèrement au deuxième trimestre (+ 0,2 % en un an, sans le secteur primaire, le secteur public international ni les services domestiques). Selon l'indicateur avancé de l'emploi, la dynamique devrait s'accélérer pour la suite de l'année. En août, le taux de chômage augmente toutefois de 0,1 point et s'établit à 5,2 % (- 0,3 point en un an). C'est la première hausse en six mois.

Sur le plan des prix, le retour progressif du renchérissement se poursuit. La variation annuelle moyenne des prix à la consommation s'élève à + 0,4 % en septembre.

Perspectives

Ajustement des perspectives précédentes

Du fait que l'évolution récente du PIB reflète imparfaitement l'état actuel de la conjoncture suisse, le GPE ne modifie que marginalement ses perspectives émises en juin. Il se différencie par là même des principaux organismes suisses d'études conjoncturelles, qui ont révisé assez nettement à la baisse leurs perspectives de taux de croissance pour la Suisse en 2017.

Mis à part les taux de croissance des PIB suisse et genevois qui sont très légèrement abaissés pour 2017, les indicateurs (prix, chômage et taux d'intérêt) sont inchangés.

Perspectives pour la Suisse

Pour 2017, le GPE estime que le PIB suisse progressera de 1,3 %, puis de 1,7 % en 2018.

En Suisse, les perspectives sont favorables. L'essor du PIB observé actuellement, bien que réduit, repose sur des bases saines. Les investissements des entreprises, en lien notamment avec l'innovation, sont jugés productifs. Ils sont donc source de croissance. En outre, l'utilisation des capacités de production augmente.

L'essor de l'économie suisse est soutenu par le raffermissement de la demande étrangère ; le cycle des exportations semble durablement reparti à la hausse. Les risques pesant sur la conjoncture à l'échelon international sont de plus réduits par rapport aux trimestres précédents.

De son côté, la consommation privée continuera son expansion, soutenue par la reprise observée sur le marché du travail et la poursuite de la croissance démographique.

Compte tenu de la situation monétaire internationale, les taux d'intérêt à court terme ne se modifieront pas. Ceux à long terme devraient s'orienter modestement à la hausse en 2018.

Perspectives pour le canton de Genève

Le GPE estime que le PIB genevois progressera de 1,0 % en 2017 et de 1,6 % en 2018. Le différentiel de croissance par rapport à la Suisse sera donc réduit en 2018.

Dans le canton de Genève, les freins pénalisant l'économie par rapport à la Suisse perdent de leur vigueur. Ainsi, les difficultés de l'industrie horlogère semblent arriver à leur terme. De même, les financiers de la place affichent depuis quelques mois une satisfaction retrouvée, se rapprochant de l'appréciation largement positive que portent depuis plusieurs années les banques établies ailleurs en Suisse.

Plus globalement, les entreprises partagent un optimisme mesuré dans leurs prévisions pour les prochains mois.

La perspective de reprise est confortée par l'indicateur avancé de l'économie genevoise (ICO), qui anticipe son évolution de trois à six mois. En nette progression depuis la fin 2016, il annonce une conjoncture en croissance pour la suite de l'année, même si son essor connaît un coup d'arrêt en juillet.

Concernant le chômage, le léger mouvement de hausse observé en août risque de se poursuivre. L'augmentation attendue de l'emploi ne sera vraisemblablement pas suffisante pour abaisser le taux de chômage. D'autres facteurs, notamment liés au bassin d'emploi qui déborde des frontières cantonales, pèsent sur l'évolution du taux de chômage. Au final, le taux de chômage avoisinera 5,4 % en moyenne annuelle en 2017 et devrait se maintenir à un taux similaire en 2018, voire en 2019, contrairement au mouvement de baisse escompté à l'échelon national.

En 2017, après deux années de recul, l'évolution générale des prix sera à nouveau positive (+ 0,5 % en moyenne annuelle). Le renchérissement devrait rester contenu en 2018 dans le canton (+ 0,6 %), puis s'accélérer en 2019 (+ 1,0 %).

Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 16 janvier 2018