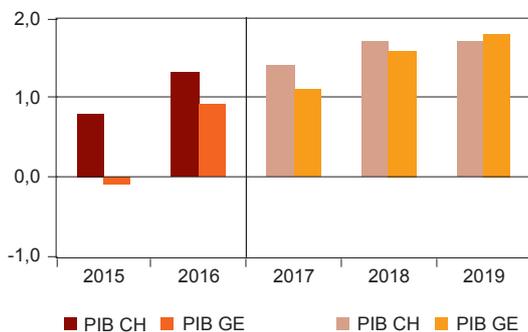


### INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2015 (1)	2016 (1)	Prévisions pour 2017			Prévisions pour 2018			Prévisions pour 2019	
			Mars 17	Juin 17 (2)		Mars 17	Juin 17 (2)		Mars 17	Juin 17
PIB CH, variation annuelle réelle en %	0,8	1,3	1,6	1,4	↘	1,7	1,7	→	...	1,7
PIB GE, variation annuelle réelle en %	- 0,1	0,9	1,1	1,1	→	1,6	1,6	→	...	1,8
Renchérissment GE, variation annuelle moyenne en %	- 0,9	- 0,2	0,5	0,5	→	0,6	0,6	→	...	1,0
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en %	5,6	5,5	5,6	5,4	↘	5,6	5,4	↘	...	5,4

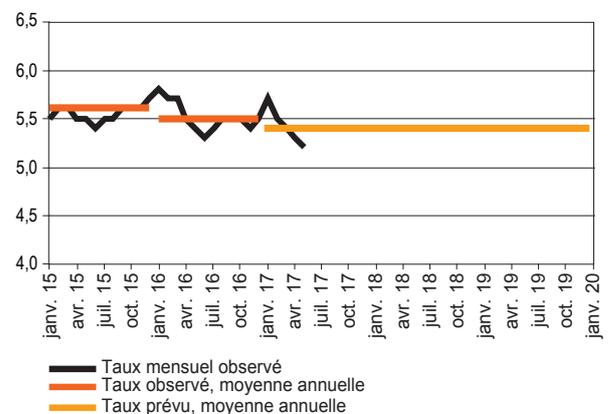
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

**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

	2015	2016	Prévisions pour 2017			Prévisions pour 2018			Prévisions pour 2019	
			Mars 17	Juin 17	(1)	Mars 17	Juin 17	(1)	Mars 17	Juin 17
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	- 0,78	- 0,75	- 0,7	- 0,7	→	- 0,7	- 0,7	→	...	- 0,7
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	- 0,76	- 0,73	- 0,7	- 0,7	→	- 0,7	- 0,7	→	...	- 0,7
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	- 0,07	- 0,36	0,1	- 0,1	↘	0,4	0,2	↘	...	0,5
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	- 0,04	- 0,14	0,2	0,0	↘	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.

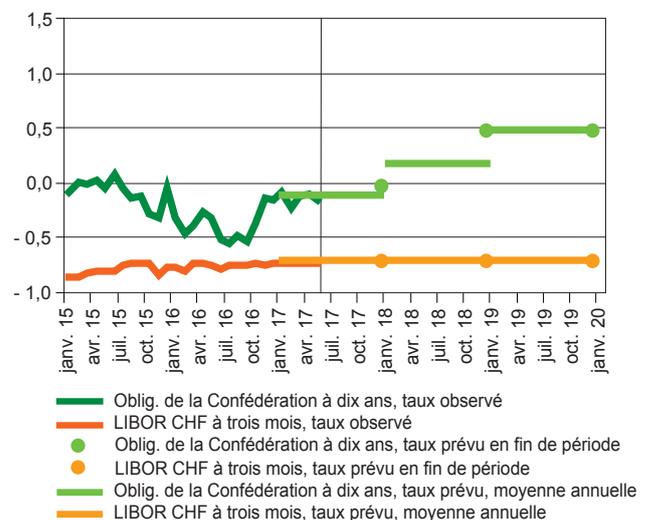
#### Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 27 juin 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 mars 2017.

## Développements économiques récents

### *Dans le monde*

L'économie mondiale traverse une phase de dynamisme conjoncturel soutenu. Au premier trimestre, la conjoncture est particulièrement bonne dans la zone euro, où elle surpasse les pronostics émis précédemment. Elle est passagèrement plus hésitante aux Etats-Unis, mais les conditions y demeurent favorables. Dans les grandes économies des pays émergents, la situation est plus contrastée. En Chine et en Inde, la croissance demeure vigoureuse. En Russie ou au Brésil, qui sortent d'une période de récession, le rétablissement se poursuit, mais ses bases sont fragiles.

### *En Suisse*

Depuis le troisième trimestre 2016, la croissance du PIB suisse est moins soutenue qu'escompté, malgré l'amélioration de l'économie mondiale. Au premier trimestre 2017, le manque d'allant persiste (+ 0,3 % par rapport au trimestre précédent, en termes réels), bien que les conditions économiques générales soient favorables : hausse des investissements dans la construction et de ceux en biens d'équipement ainsi que contribution positive de la balance commerciale. Seul bémol, la progression de la consommation des ménages a sensiblement ralenti.

### *A Genève*

La reprise peine également à s'imposer dans le canton. Après une croissance modeste en 2016 (+ 0,9 %, en termes réels), le PIB cantonal est quasi stable au premier trimestre 2017 par rapport au trimestre précédent (+ 0,1 %).

L'économie genevoise continue de souffrir du manque de dynamisme de la demande asiatique. Les exportations ont ainsi reculé au premier trimestre.

Cependant, plusieurs indicateurs montrent que la conjoncture est en train de retrouver un certain tonus. La valeur des exportations s'oriente à la hausse au cours des derniers mois (+ 4,7 % de mars à mai 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). En outre, dans les services financiers genevois, la situation des affaires s'améliore depuis quelques mois.

Plus globalement, le nombre total d'emplois exprimés en équivalents plein temps (EPT) renoue avec la croissance au premier trimestre (+ 0,6 % en un an), après avoir reculé tout au long de l'année 2016. En mai, le chômage est d'ailleurs en baisse pour le quatrième mois consécutif. Il se fixe à 5,2 %.

Encore négative en janvier, la variation annuelle moyenne des prix à la consommation s'élève désormais à + 0,3 % en mai, confirmant le retour du renchérissement en terrain positif.

## Perspectives 2017 et 2018

### *Ajustement des perspectives précédentes*

Par rapport aux perspectives émises en mars dernier, le taux de croissance du PIB suisse et le taux de chômage à Genève sont abaissés pour 2017. Par ailleurs, la remontée des taux d'intérêt à long terme est légèrement repoussée.

Conformément à son calendrier, le GPE a procédé à une première estimation des évolutions pour 2019. Eu égard à la forte incertitude qui les entoure, ces chiffres ne sont pas commentés.

### *Perspectives pour la Suisse*

Pour 2017, le GPE estime que le PIB suisse progressera de 1,4 %, puis de 1,7 % en 2018. L'abaissement de la croissance pour 2017 par rapport à la synthèse de mars dernier est uniquement dû à la faiblesse du taux enregistré au premier trimestre 2017. En effet, les conditions générales sont clairement favorables à la croissance de l'économie suisse. Le rebond de la conjoncture reste ainsi attendu.

Grâce à l'accroissement du PIB dans la zone euro et à la bonne tenue de l'économie mondiale dans son ensemble, la demande étrangère se raffermira. Les exportations de biens et services seront donc orientées à la hausse, d'autant plus que les effets de l'appréciation du franc se diluent de plus en plus.

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. En dépit de ce climat propice, l'accroissement des investissements des entreprises demeurera modéré.

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 1,1 % en 2017 et de 1,6 % en 2018. Le différentiel de croissance par rapport à la Suisse sera donc réduit en 2017. Les freins pénalisant la croissance dans le canton par rapport à la Suisse perdent de leur vigueur. La crise de l'industrie horlogère semble notamment arriver à son terme.

Dans le canton de Genève, si les entreprises sont actuellement moins satisfaites de la marche actuelle de leurs affaires qu'à l'échelon national, la situation est meilleure qu'au début de l'année. En outre, leurs perspectives pour les prochains mois gagnent en optimisme.

Les espoirs de reprise des entreprises sont confortés par l'indicateur avancé de l'économie genevoise (ICO), qui anticipe son évolution de trois à six mois. En nette progression depuis plusieurs mois, il annonce une conjoncture favorable pour la suite de l'année.

Sur le marché du travail, la baisse du taux de chômage observée depuis le début de l'année n'était pas attendue. Elle ne devrait pas persister, surtout que le retour à la hausse de l'emploi au premier trimestre devrait rester modeste. Au final, le taux de chômage devrait avoisiner 5,4 % en moyenne annuelle en 2017, comme en 2018.

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 %).

*Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 9 octobre 2017*