

# Groupe de perspectives économiques

## Synthèse trimestrielle - mars 2017

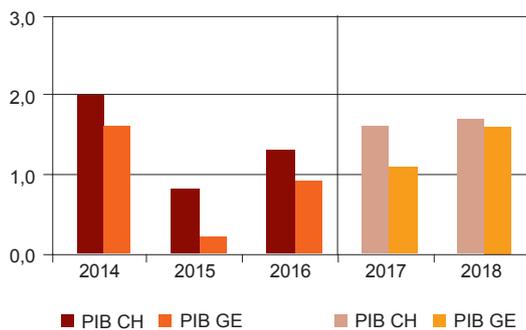


### INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

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

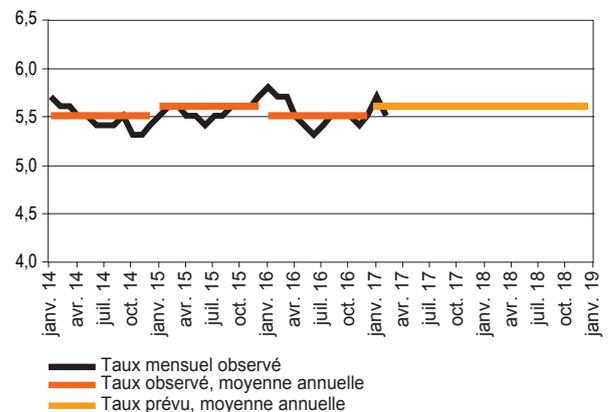
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



(1) 2014, 2015 et 2016 : chiffres provisoires. 2017 et 2018 : valeurs prévues.

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



### TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

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

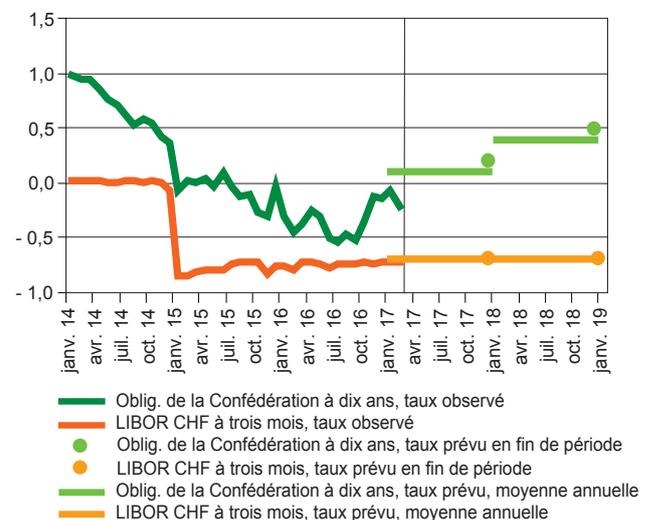
#### Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 %**



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 28 mars 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 janvier 2017.

## Développements économiques récents

### *Dans le monde*

Dans les pays développés, comme aux Etats-Unis, au Royaume-Uni ou en Allemagne, la croissance est soutenue, proche de son potentiel. La situation des autres grandes économies de la zone euro est toutefois plus mitigée.

En Chine, où les risques d'un atterrissage brutal se sont dissipés, la croissance demeure élevée. En outre, dans certains autres pays émergents importants, comme la Russie ou le Brésil, la sortie de la récession se confirme pour 2017.

### *En Suisse*

La croissance du PIB suisse a ralenti au cours du second semestre 2016. Au final, pour l'ensemble de l'année 2016, le PIB s'accroît de 1,3 %, en termes réels. Ce niveau, légèrement inférieur à celui observé dans la zone euro, est modéré pour plusieurs raisons.

D'une part, l'économie suisse, encore fragilisée par la forte appréciation du franc en janvier 2015, est affectée par le manque d'impulsions en provenance de l'étranger. Au quatrième trimestre 2016, la balance commerciale des biens et services était ainsi négative.

Quant à la demande intérieure, qui a largement soutenu l'économie suisse pendant les trimestres précédents, elle s'est essoufflée en deuxième partie d'année. Si la consommation des ménages est restée soutenue, tant les investissements des entreprises et que les dépenses de construction ont fléchi au quatrième trimestre.

### *A Genève*

Après avoir stagné en 2015, le PIB cantonal devrait s'accroître de 0,9 % en termes réels en 2016. Après trois trimestres de très faible croissance, le PIB s'accélère quelque peu au quatrième trimestre 2016 : + 0,5 % par rapport au trimestre précédent (résultat corrigé des variations saisonnières).

L'économie genevoise continue de souffrir du manque de dynamisme de la demande asiatique. En trois mois, de décembre 2016 à février 2017, la valeur des exportations de marchandises recule de 9 % 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). La diminution des exportations de bijouterie est particulièrement forte (- 17 %).

De leur côté, le secteur financier reste pénalisé par les taux d'intérêts négatifs et le négoce international traverse une période délicate.

Ce manque d'entrain de la conjoncture se répercute sur l'emploi, qui recule tout au long de l'année. Entre fin 2017 et fin 2016, la baisse de l'emploi exprimé en équivalents plein temps (EPT) s'établit à - 0,8 %.

Le chômage ne s'oriente pas pour autant à la hausse. En février 2017, le taux de chômage se fixe à 5,5 %, soit une baisse de 0,2 point par rapport à février 2016.

Après avoir duré deux ans, la phase de repli des prix à la consommation touche à sa fin. La variation annuelle moyenne du renchérissement est ainsi nulle en février, contre - 0,3 % en novembre 2016 et - 1,0 % il y a douze mois.

## Perspectives 2017 et 2018

### *Ajustement des perspectives précédentes*

Par rapport aux perspectives émises en janvier dernier, seuls deux changements sont apportés, qui concerne 2017 : le taux de croissance du PIB genevois est abaissé, tandis que le renchérissement est revu à la hausse.

### *Perspectives pour la Suisse*

Pour 2017, le GPE estime que le PIB suisse progressera de 1,6 %, puis de 1,7 % en 2018. Profitant du rebond de l'économie mondiale, les exportations devraient retrouver une certaine vigueur. Ce climat favorable devrait en outre dynamiser les investissements des entreprises.

Un tel scénario est toutefois lié à la stabilité du franc. Un renforcement face à l'euro pourrait se produire, sous l'effet de divers facteurs : élections en France, difficultés du secteur bancaire italien ou modalités de mise en œuvre du Brexit. Parmi les autres risques, d'éventuelles mesures protectionnistes prises par les Etats-Unis toucheraient les exportations suisses.

Quoi qu'il en soit, le rythme de croissance du PIB sera insuffisant pour réduire le chômage de manière notable. Cela freinera l'essor de la consommation privée, malgré 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 s'orienteront à la hausse en cours d'année.

### *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. L'économie genevoise devrait retrouver un allant comparable à la Suisse en 2018.

Le différentiel de croissance par rapport à la Suisse demeurera important en 2017. L'économie genevoise est particulièrement affectée par certains problèmes structurels dans le secteur financier, le négoce international ou l'horlogerie. Cette situation perdurera en 2017.

Dans le canton de Genève, les entreprises sont actuellement moins satisfaites de la marche actuelle de leurs affaires qu'à l'échelon national. Leurs perspectives pour les prochains mois sont également plus prudentes. L'indicateur avancé de l'économie genevoise (ICO), qui anticipe de quelques mois son évolution, recule en janvier, après avoir augmenté les deux mois précédents. L'absence d'orientation claire éloigne l'hypothèse d'une accélération de la conjoncture au cours de la première partie de l'année 2017.

Sur le marché du travail, l'horizon est un peu brouillé. La baisse de l'emploi observée depuis le début 2016 devrait prendre fin au cours de l'année 2017. Cependant, dans un contexte de persistance d'une croissance modeste et du risque de mesures de restructuration dans certaines branches, des licenciements risquent d'intervenir. Au final, le taux de chômage ne devrait pas baisser, comme c'est le cas à l'échelon national. Il devrait s'établir, en moyenne annuelle, à 5,6 % 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 (+ 0,6 %).

*Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 3 juillet 2017*