

Groupe de perspectives économiques

Synthèse trimestrielle - janvier 2017

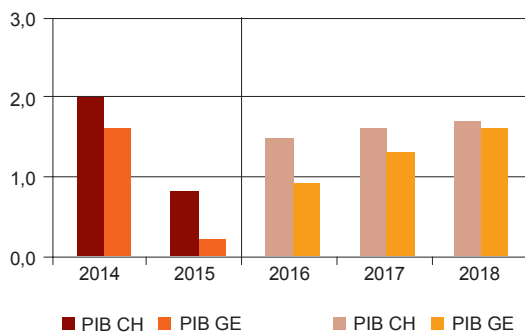


INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2015 (1)	Prévisions pour 2016		Prévisions pour 2017		Prévisions pour 2018	
		Oct. 16	Janv. 17 (2)	Oct. 16	Janv. 17 (2)	Oct. 16	Janv. 17 (2)
PIB CH, variation annuelle réelle en %	0,8	1,5	1,5 →	1,6	1,6 →	1,6	1,7 ↗
PIB GE, variation annuelle réelle en %	0,2	0,9	0,9 →	1,3	1,3 →	1,6	1,6 →
Renchérisssement GE, variation annuelle moyenne en %	-0,9	-0,4	-0,2 ↗	0,3	0,3 →	0,6	0,6 →
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en %	5,6	5,6	5,5 ↘	5,7	5,6 ↘	5,6	5,6 →

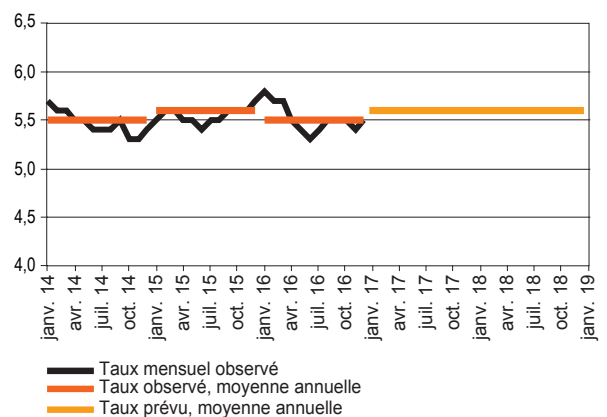
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



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

Taux de chômage dans le canton de Genève, en %



TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2015	Prévisions pour 2016		Prévisions pour 2017		Prévisions pour 2018	
		Oct. 16	Janv. 17 (1)	Oct. 16	Janv. 17 (1)	Oct. 16	Janv. 17 (1)
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	-0,78	-0,7	-0,7 →	-0,7	-0,7 →	-0,7	-0,7 →
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	-0,76	-0,7	-0,7 →	-0,7	-0,7 →	-0,7	-0,7 →
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	-0,07	-0,4	-0,4 →	-0,2	0,1 ↗	0,1	0,4 ↗
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	-0,04	-0,3	-0,1 ↗	0,0	0,2 ↗	0,2	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.

Renchérisssement 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.

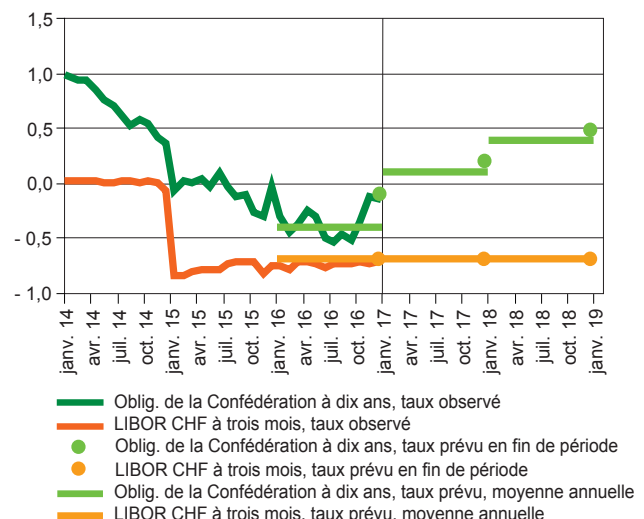
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 11 janvier 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 d'octobre 2016.

Développements économiques récents

Dans le monde

Au niveau mondial, la croissance de l'économie reste mesurée. Dans la zone euro, le lent mouvement de reprise se poursuit. Aux Etats-Unis, la conjoncture est favorablement orientée. En Chine, la croissance demeure élevée, tandis que les risques d'un atterrissage brutal se dissipent. Dans certains autres pays émergents importants, comme la Russie ou le Brésil, la situation est en revanche morose.

En Suisse

Après quatre trimestres de hausse plus ou moins marquée, le PIB suisse a stagné au troisième trimestre. Ce coup d'arrêt provisoire ne remet pas en cause le rythme de croissance que connaît l'économie suisse. Pour 2016, le PIB s'accroîtra de 1,5 %, en termes réels. Ce niveau, légèrement inférieur à celui prévu 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, subit le manque de tonus du commerce mondial. La contribution de l'étranger au PIB est donc réduite en 2016.

En outre, la demande intérieure, qui a largement soutenu l'économie suisse pendant les trimestres précédents, a tendance à s'essouffler. La consommation des ménages ralentit sa progression, sous l'effet notamment du repli de l'emploi observé depuis le début de l'année. De leur côté, les investissements des entreprises et les dépenses de construction croissent de manière mesurée.

A Genève

Comme à l'échelon national, le PIB du canton ne croît pas au troisième trimestre (- 0,1 %). Il avait augmenté de 0,6 % au trimestre précédent.

Après avoir stagné en 2015, le PIB cantonal ne devrait progresser que modestement en 2016 (+ 0,9 %). L'économie genevoise est pénalisée par le manque de dynamisme de la demande asiatique. Ainsi, contrairement à l'ensemble de la Suisse, les exportations de marchandises continuent de reculer : de janvier à novembre, sous l'effet de la forte diminution des exportations horlogères (- 9 % par rapport aux mêmes onze mois de 2015), elles baissent globalement de 2 % (sans les monnaies, les métaux précieux, les pierres gemmes, les objets d'art et les antiquités).

De son côté, le secteur financier reste pénalisé par les conditions monétaires actuelles, notamment les taux d'intérêts négatifs.

Ce manque d'entrain de la conjoncture se répercute sur l'emploi, dont le recul observé depuis le début de l'année s'accroît au troisième trimestre : exprimé en équivalents plein temps (EPT), il s'établit à - 1,3 % par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente.

Le chômage ne s'oriente pas pour autant à la hausse. Après avoir baissé en début d'année, le taux est quasi stable depuis le mois d'avril. Sur l'ensemble de l'année 2016, il se fixe en moyenne à 5,5 %, contre 5,6 % en 2015. Il revient ainsi au niveau de 2013 et 2014.

En matière de prix à la consommation, la tendance à la stabilisation se confirme. En décembre, la variation annuelle moyenne de l'indice genevois atteint - 0,2 %, contre - 0,4 % en septembre et - 1,0 % au début 2016.

Perspectives

Ajustement des perspectives précédentes pour 2017

Par rapport aux perspectives émises en octobre, les taux de croissance des PIB suisse et genevois sont inchangés. Il en va de même pour le renchérissement à Genève. Le taux de chômage est en revanche légèrement abaissé. Du côté des taux d'intérêt, pas de changement pour ceux à court terme. Ceux à long terme sont revus à la hausse.

Perspectives pour la Suisse

Pour 2017, le GPE estime que le PIB suisse progressera de 1,6 %, soit un taux très proche de celui observé en 2016. En effet, le contexte conjoncturel de la Suisse ne devrait pas se modifier.

Comme le commerce mondial restera à la peine et que la croissance ne s'accélénera guère parmi les principaux partenaires économiques de la Suisse, les impulsions venant de l'étranger resteront contenues.

En outre, la demande intérieure croîtra à un rythme peu ou prou similaire à 2016. La consommation des ménages manquera notamment de dynamisme.

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 1,3 % en 2017. Bien que moindre qu'en 2016, le différentiel de croissance par rapport à la Suisse se maintiendra. L'économie genevoise est particulièrement affectée par certains problèmes structurels qui pénalisent actuellement l'économie suisse dans le secteur financier, le négoce international ou l'horlogerie. Cette situation perdurera en 2017.

A court terme, le climat d'incertitude qui plane sur l'économie cantonale est confirmé par l'évolution de l'indicateur synthétique avancé LEA-PICTET-OCSTAT (LPO), qui anticipe de six à neuf mois la conjoncture à Genève. Après un mouvement de hausse observé d'avril à septembre, le LPO fléchit nettement en octobre.

Sur le marché du travail, l'horizon est également un peu brouillé. Certains licenciements risquent d'intervenir avec retard dans des entreprises qui ne voient pas leurs perspectives s'améliorer. Le taux de chômage devrait légèrement s'accroître par rapport à 2016, pour s'établir à 5,6 % en moyenne annuelle.

En 2017, l'évolution générale des prix sera à nouveau positive (0,3 % en moyenne annuelle). La pression haussière sur les prix sera toutefois modeste.

Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 3 avril 2017