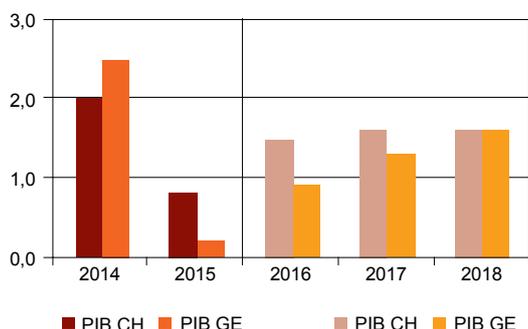


INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

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

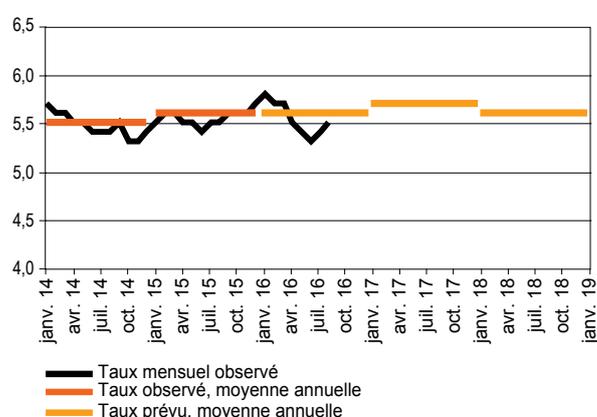
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

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	
		Jun 16	Oct. 16 (1)	Jun 16	Oct. 16 (1)	Jun 16	Oct. 16 (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	-0,3	-0,4 ↘	-0,1	-0,2 ↘	0,1	0,1 →
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	-0,04	-0,2	-0,3 ↘	0,0	0,0 →	0,2	0,2 →

(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.

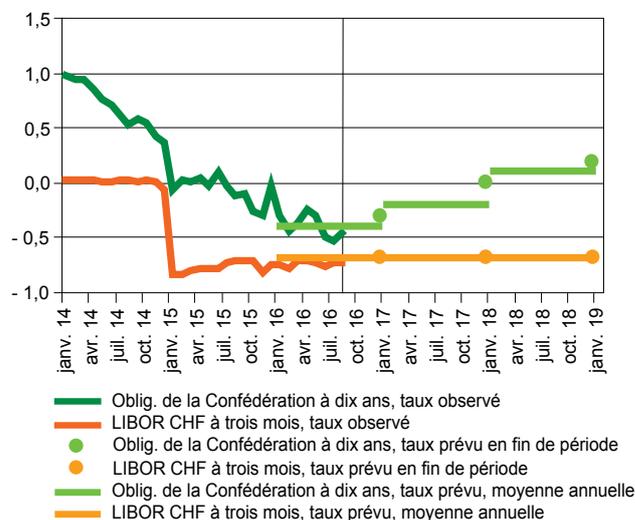
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 2016, 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 dernier.

Développements économiques récents

Dans le monde

Au niveau mondial, la croissance de l'économie continue d'être mesurée et l'on reste dans l'attente d'une accélération. Si l'acceptation du Brexit (sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne), le 23 juin, a accru le degré déjà élevé d'incertitude, elle ne devrait toutefois pas freiner la croissance à court terme, y compris dans la zone euro.

En Suisse

Après une année 2015 marquée par les effets de la forte appréciation du franc consécutive à la décision de la BNS du 15 janvier 2015 d'abandonner le cours plancher par rapport à l'euro, l'économie suisse retrouve une certaine vigueur depuis le début 2016. Au deuxième trimestre, le PIB croît de 0,6 % par rapport au trimestre précédent, en termes réels.

L'évolution entre les branches demeure cependant très hétérogène, celles tournées vers le marché intérieur étant plus dynamiques. Reflet du climat de consommation actuellement mitigé, les dépenses des ménages ont tendance à stagner au deuxième trimestre. La confiance manque également du côté des entreprises, dont les investissements sont en léger recul. L'évolution est identique pour les investissements dans la construction. La croissance actuelle du PIB suisse repose ainsi essentiellement sur le commerce extérieur. Les dépenses des administrations publiques jouent également un rôle positif.

A Genève

Après avoir stagné au premier trimestre (+ 0,1 %), le PIB cantonal enregistre une hausse sensible au deuxième trimestre, (+ 0,6 % par rapport au trimestre précédent, en termes réels). Il s'agit de la progression trimestrielle la plus importante en deux ans. Le climat conjoncturel reste toutefois très incertain et les signes d'amélioration demeurent peu nombreux.

De janvier à août, la valeur des exportations de marchandises du canton à destination de l'étranger est en stagnation (-0,5 % par rapport à la période correspondante de 2015 ; sans les monnaies, les métaux précieux, les pierres gemmes, les objets d'art et les antiquités). Depuis le mois de juillet, les exportations s'orientent cependant à la hausse. A noter que l'horlogerie n'inverse pas le mouvement de baisse qu'elle traverse depuis septembre 2015.

Le secteur financier est quant à lui pénalisé par les conditions monétaires actuelles, notamment les taux d'intérêts négatifs, une situation appelée à durer.

Le recul de l'emploi entamé au premier trimestre se confirme au deuxième : exprimé en équivalents plein temps (EPT), il s'établit à -0,3 % par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente.

En repli en début d'année, la masse salariale versée dans le canton de Genève progresse au deuxième trimestre. En variation annuelle moyenne (variation entre les quatre derniers trimestres et les quatre trimestres qui les précèdent), elle s'accroît de 0,8 % en termes nominaux.

Comme à l'échelon national, le taux de chômage s'accroît quelque peu après la baisse observée durant le premier semestre 2016. Il se fixe à 5,5 % à la fin août.

En matière de prix à la consommation, l'indice genevois tend à se stabiliser. En septembre, la variation annuelle moyenne atteint -0,4 %, contre -1,0 % en début d'année.

Perspectives

Ajustement des perspectives précédentes pour 2016 et 2017

Pour 2016, les taux de croissance des PIB suisse et genevois sont revus à la hausse. Pour 2017, en revanche, l'augmentation prévue PIB genevois est légèrement abaissée. Le renchérissement attendu pour 2016 et 2017 est inchangé. Quant au chômage, les taux prévus sont plus bas qu'il y a trois mois pour 2016 et 2017. Du côté des taux d'intérêt, pas de changement pour les taux à court terme. Ceux à long terme sont revus à la baisse pour 2016 et 2017.

Perspectives pour la Suisse

Sur la lancée du rebond observé au deuxième trimestre, la croissance de l'économie suisse devrait retrouver une croissance de l'ordre de 1,5 % en 2016. Pour 2017, le GPE estime que le PIB suisse progressera de 1,6 %.

Durant le second semestre 2016 puis en 2017, l'accélération du PIB suisse sera freinée par le manque de dynamisme de la conjoncture mondiale. La contribution du commerce extérieur sera ainsi limitée. En outre, si la demande intérieure demeurera favorable, elle ne s'accélérera pas en 2017 par rapport à 2016. Les incertitudes qui règnent sur l'économie mondiale, renforcées par l'impact du Brexit, continueront de peser sur la consommation privée. De même, elles freineront quelque peu l'expansion des investissements des entreprises. L'apport des investissements dans la construction à la croissance sera ténu.

Compte tenu de la situation monétaire internationale, les taux d'intérêt à court terme demeureront proches des niveaux actuels. Ceux à long terme devraient progresser légèrement en cours d'année 2017.

Perspectives pour le canton de Genève

Le GPE estime que le PIB genevois progressera de 0,9 % en 2016. Le différentiel de croissance par rapport à la Suisse devrait s'atténuer en 2017 (croissance du PIB de 1,3 %), pour se résorber en 2018 (taux identique en Suisse et à Genève).

Depuis le mois d'avril, l'indicateur synthétique avancé LEA-PICTET-OCSTAT (LPO), qui anticipe de six à neuf mois la conjoncture économique à Genève, est orienté à la hausse. Le mouvement de baisse observé durant les deux trimestres précédents a donc pris fin. Une telle évolution conforte l'idée que l'économie genevoise devrait retrouver une certaine vigueur, sans pour autant parler de véritable reprise. Celle-ci devrait intervenir en 2017. Comme à l'échelon suisse, elle sera toutefois limitée par le manque de tonus de la demande venant de l'étranger.

La persistance de conditions difficiles pour le secteur financier prêterait également l'expansion du PIB genevois.

Comme le marché de l'emploi est en décalage par rapport à la conjoncture, la progression du chômage observée depuis le début de l'été devrait se poursuivre encore durant les prochains mois. En moyenne annuelle, le taux de chômage devrait s'établir à 5,6 % en 2016 et à 5,7 % en 2017.

L'évolution générale des prix restera négative en 2016 (- 0,4 % en moyenne annuelle) et redeviendra vraisemblablement positive en 2017 (+ 0,3 %).

Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 18 janvier 2017