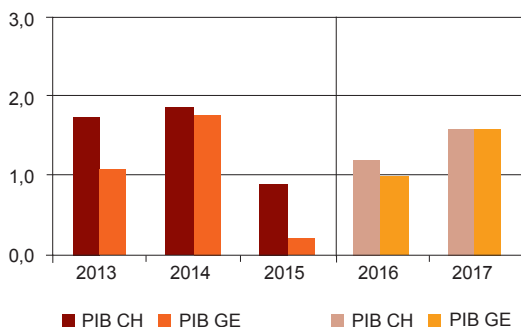


### INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2014 (1)	2015 (1)	Prévisions pour 2016		Prévisions pour 2017	
			Janv. 16	Avril 16 (2)	Janv. 16	Avril 16 (2)
PIB CH, variation annuelle réelle en %	1,9	0,9	1,2	1,2 →	1,8	1,6 ↘
PIB GE, variation annuelle réelle en %	1,8	0,2	1,0	1,0 →	1,8	1,6 ↘
Renchérissment GE, variation annuelle moyenne en %	0,1	-0,9	-0,4	-0,6 ↘	0,4	0,3 ↘
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en %	5,5	5,6	6,0	5,9 ↘	5,9	5,9 →

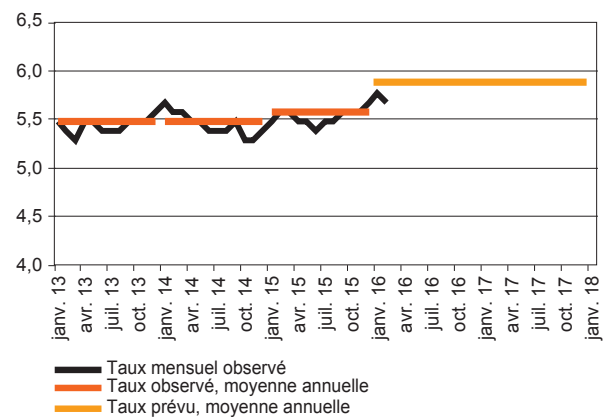
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



(1) 2013, 2014 et 2015 : chiffres provisoires. 2016 et 2017 : valeurs prévues.

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



### TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2014	2015	Prévisions pour 2016		Prévisions pour 2017	
			Janv. 16	Avril 16 (1)	Janv. 16	Avril 16 (1)
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	0,01	-0,78	-0,7	-0,7 →	-0,6	-0,7 ↘
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	-0,06	-0,76	-0,7	-0,7 →	-0,5	-0,7 ↘
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	0,69	-0,07	0,0	-0,2 ↘	0,2	0,1 ↘
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	0,38	-0,04	0,1	0,0 ↘	0,4	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.

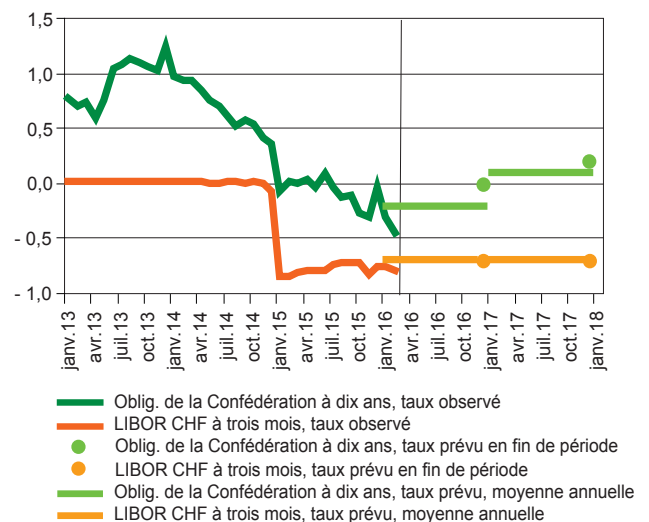
#### Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 5 avril 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 janvier dernier.

## Développements économiques récents

### *Dans le monde*

L'évolution récente de la conjoncture mondiale est mitigée et ne fait apparaître aucun signe d'accélération. Elle est marquée par le ralentissement des échanges commerciaux et des investissements.

Dans les pays développés, la situation reste plutôt favorable, même si la croissance demeure mesurée. En revanche, dans les pays émergents, la dynamique est plutôt négative. La baisse des prix des matières premières, liée notamment à l'affaiblissement de la demande en provenance de Chine, affecte nombre de pays émergents, comme le Brésil ou la Russie.

### *En Suisse*

A la suite de la forte appréciation du franc consécutive à la décision de la BNS du 15 janvier 2015 d'abandonner le cours plancher du franc suisse par rapport à l'euro, l'économie n'a crû que de 0,9 % en 2015. Début 2016, elle n'a pas encore digéré le choc.

Aux effets du franc fort s'ajoutent ceux de la mollesse de la demande en provenance de l'étranger. Dans un climat rendu encore plus incertain par la volatilité des marchés boursiers et financiers, la confiance des entreprises et celle des ménages est actuellement faible.

L'économie suisse se distingue de celle des autres pays développés en traversant depuis plusieurs trimestres une phase de baisse des prix à la consommation. C'est la conséquence de l'appréciation du franc suisse couplée au recul des prix des produits pétroliers. Cette situation inédite provoque notamment une hausse des revenus, mesurés en termes réels. Propice à la consommation des ménages, cette hausse implicite des salaires contrarie, du côté des entreprises, leurs efforts de rationalisation des coûts de production, qui sont nécessaires pour des raisons de compétitivité par rapport à l'étranger. Conséquences négatives, l'accroissement du coût de la main-d'œuvre tend à freiner les investissements des entreprises ainsi qu'à favoriser les suppressions d'emplois.

### *A Genève*

Dans le canton de Genève, la conjoncture est poussive depuis la fin de l'année 2014. Après trois premiers trimestres 2015 en repli, le PIB cantonal a fini l'année en légère hausse : + 0,4 % au quatrième trimestre par rapport au trimestre précédent. Selon les premiers résultats provisoires portant sur l'ensemble de l'année 2015, le PIB genevois croît de 0,2 % en termes réels par rapport à 2014.

De manière encore plus marquée que le reste de la Suisse, l'économie genevoise, fortement dépendante de l'étranger, souffre des effets de la forte appréciation du franc ainsi que du manque de dynamisme de la conjoncture mondiale, en particulier asiatique. En raison des conditions monétaires particulières (intérêts négatifs notamment) et de la baisse des prix des matières premières, les conditions actuelles sont loin d'être idéales pour la finance et le commerce de gros, deux branches phare de l'économie du canton.

Le début de l'année 2016 ne semble pas pour l'instant marquer une inversion de tendance.

## Perspectives

### *Ajustement des perspectives précédentes*

Pour 2016, les taux de croissance des PIB suisse et genevois sont maintenus. Le renchérissement attendu pour 2016 est en revanche plus bas que celui prévu en janvier dernier. De leur côté, les taux d'intérêt à court terme sont inchangés pour 2016, alors que ceux à long terme sont légèrement abaissés.

### *Perspectives pour la Suisse*

Le GPE estime que le PIB suisse progressera de 1,2 % en 2016 et de 1,6 % en 2017.

La croissance de l'économie suisse sera limitée en 2016 et le rebond attendu en 2017 sera sans doute moins marqué que prévu en janvier dernier. D'une part, une grande partie de l'économie mondiale tourne au ralenti et des risques d'instabilité financière pèsent sur les pays émergents. D'autre part, les effets du choc monétaire de janvier 2015 n'ayant pas encore été digérés, ils continueront à se déployer jusqu'en 2017.

Du côté de la demande intérieure, la consommation privée poursuivra sa progression en 2016, grâce notamment au gain de pouvoir d'achat induit par la baisse des prix et à la croissance démographique. La hausse du chômage limitera toutefois les dépenses des ménages.

Les investissements des entreprises ne devraient pas s'accélérer, malgré la légère reprise du PIB. Comme la baisse des prix se poursuivra en 2016 et que les salaires nominaux sont quasiment gelés, les entreprises seront en effet contraintes de poursuivre sur la voie de la rationalisation des coûts et limiteront leurs investissements. De nouvelles compressions de personnel sont en outre à attendre. Le chômage ne baissera donc pas d'ici à la fin 2017.

Compte tenu de la situation monétaire internationale, les taux d'intérêt tant à court qu'à long terme demeureront proches des niveaux actuels.

### *Perspectives pour le canton de Genève*

Le GPE estime que le PIB genevois progressera de 1,0 % en 2016. Il devrait s'accélérer en 2017 et atteindre le même taux qu'à l'échelon suisse (+ 1,6 %).

Comme ailleurs en Suisse, le jugement des chefs d'entreprises sur la situation actuelle est le plus souvent morose. Dans plusieurs branches, comme l'industrie ou la finance, les perspectives sont cependant plus optimistes pour la suite de l'année.

L'indicateur synthétique avancé LEA-PICTET-OCSTAT (LPO), qui anticipe de six à neuf mois la conjoncture économique à Genève, s'oriente ainsi à la hausse au tout début 2016. Mais il avait reculé au quatrième trimestre 2015. Un regain conjoncturel, même modeste, reste dès lors attendu pour 2016.

Comme le marché de l'emploi est en décalage par rapport à la conjoncture et que des licenciements sont à attendre, le chômage progressera durant l'année 2016. En moyenne annuelle, le taux devrait s'établir à 5,9 % en 2016 (5,6 % en 2015).

Sous l'effet de la baisse des prix des produits importés, le niveau général des prix continuera de décroître en 2016 (- 0,6 % en moyenne annuelle).

*Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 4 juillet 2016*