

Groupe de perspectives économiques

Synthèse trimestrielle - janvier 2016

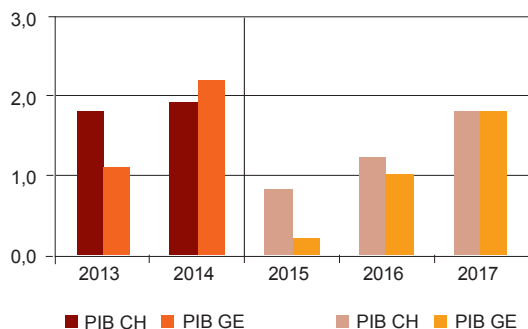


INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2014 (1)	Prévisions pour 2015		Prévisions pour 2016		Prévisions pour 2017	
		Sept. 15	Janv. 16 (2)	Sept. 15	Janv. 16 (2)	Sept. 15	Janv. 16 (2)
PIB CH, variation annuelle réelle en %	1,9	0,9	0,8 ↘	1,3	1,2 ↘	1,5	1,8 ↗
PIB GE, variation annuelle réelle en %	2,2	0,4	0,2 ↘	1,3	1,0 ↘	1,5	1,8 ↗
Renchérissment GE, variation annuelle moyenne en %	-0,9	-1,0	-0,9 ↗	0,0	-0,4 ↘	0,4	0,4 →
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en %	5,6	5,6	5,6 →	6,0	6,0 →	5,9	5,9 →

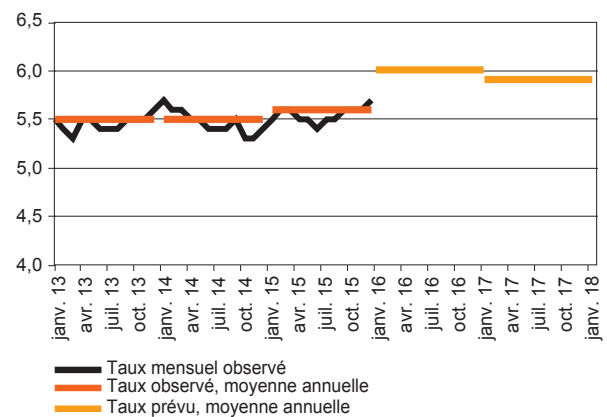
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



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

Taux de chômage dans le canton de Genève, en %



TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2014	Prévisions pour 2015		Prévisions pour 2016		Prévisions pour 2017	
		Sept. 15	Janv. 16 (1)	Sept. 15	Janv. 16 (1)	Sept. 15	Janv. 16 (1)
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	0,01	-0,8	-0,8 →	-0,7	-0,7 →	-0,4	-0,6 ↘
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	-0,06	-0,7	-0,8 ↘	-0,7	-0,7 →	0,0	-0,5 ↘
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	0,69	0,0	-0,1 ↘	0,2	0,0 ↘	0,5	0,2 ↘
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	0,38	0,1	0,0 ↘	0,3	0,1 ↘	0,7	0,4 ↘

(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.

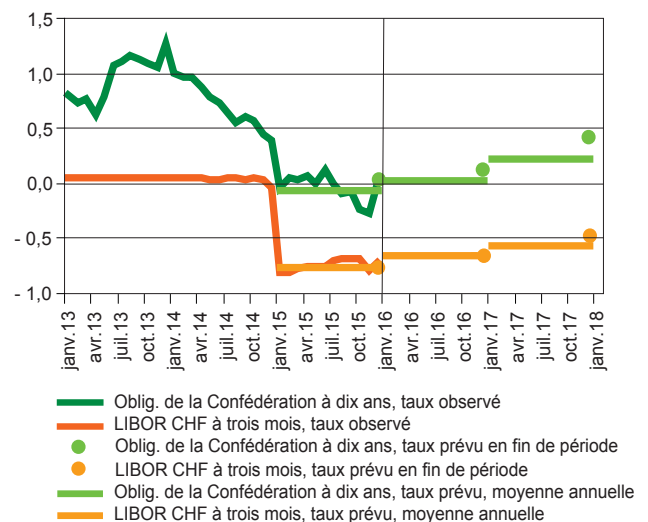
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 13 janvier 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 septembre dernier.

Développements économiques récents

Dans le monde

En 2015, la croissance de l'économie mondiale est restée globalement modeste. Contrairement aux attentes, aucune accélération n'est survenue en fin d'année. Ceci étant, la situation diverge selon les régions. Dans les pays développés, la situation est plutôt favorable, notamment aux Etats-Unis et en Europe, où la reprise commence à déployer ses effets. En revanche, la plupart des économies des grands pays émergents peinent à voir la fin du ralentissement conjoncturel.

En Suisse

Un an après 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 reste convalescente. Si elle a échappé à la récession en 2015, elle ne croît guère. Le regain attendu en deuxième partie d'année se fait attendre, le produit intérieur brut (PIB) suisse stagnant même au troisième trimestre (+ 0,0 % par rapport au trimestre précédent, en termes réels).

Aux effets du franc fort s'ajoutent ceux de la mollesse de la demande en provenance de l'étranger. En outre, la demande intérieure s'est quelque peu tassée en cours d'année, notamment les investissements de construction. La consommation privée et les investissements des entreprises continuent de livrer des impulsions certes positives, mais ténues.

A Genève

Dans le canton de Genève, la conjoncture est poussive depuis la fin de l'année 2014. Au troisième trimestre 2015, la progression du PIB (+ 0,4 % par rapport au trimestre précédent, en termes réels) fait suite aux reculs enregistrés en première moitié d'année (respectivement - 0,4 % et - 0,2 % aux premier et deuxième trimestres).

De manière similaire au reste de la Suisse, l'économie genevoise, fortement dépendante de l'étranger, continue de souffrir des effets de la forte appréciation du franc intervenue en début d'année ainsi que du manque de dynamisme de la conjoncture mondiale, en particulier asiatique. Les exportations de marchandises sont d'ailleurs en baisse au troisième trimestre.

Certaines branches montrent cependant des signes positifs. Ainsi, après une première partie d'année morose, la marche des affaires tend à s'améliorer dans l'industrie à fin 2015. La situation est analogue dans les services financiers genevois.

En revanche, l'hôtellerie enregistre une dégradation : depuis le mois d'août, les nuitées sont orientées à la baisse par rapport aux mois correspondants de 2014. Dans la construction, la marche des affaires se détériore en fin d'année. Dans le commerce de détail et la restauration, elle demeure franchement mauvaise.

Comme précédemment, la situation des affaires est bonne dans les autres branches des services (immobilier, transports, communication, informatique, activités juridiques et comptables, nettoyage, autres services aux entreprises, santé et action sociale, services personnels et activités récréatives), qui regroupent un grand nombre d'entreprises et d'emplois dans le canton.

En raison d'une révision de la statistique de l'emploi, les résultats portant sur le troisième trimestre ne sont pas encore disponibles. Pour cette même période, la masse salariale versée dans le canton voit son rythme de croissance légèrement s'accélérer en comparaison du trimestre précédent. Dans le même temps, le nombre de frontaliers étrangers actifs dans le canton de Genève progresse fortement. De son côté, le chômage est en augmentation, passant de 5,5 % en août à 5,7 % en décembre.

Les prix à la consommation ont reculé tout au long de l'année 2015, entraînés par la baisse marquée des prix des produits importés. En moyenne annuelle, la diminution s'est établie à 0,9 % pour 2015.

Perspectives

Ajustement des perspectives précédentes

Les taux de croissance des PIB suisse et genevois pour 2015 et 2016 sont revus à la baisse par rapport à septembre. Il en va de même pour les perspectives en matière de renchérissement. Les prévisions de chômage sont en revanche inchangées. De leur côté, les taux d'intérêt à long terme sont légèrement abaissés.

Perspectives pour la Suisse

Le GPE estime que le PIB suisse progressera de 0,8 % pour l'ensemble de l'année 2015 et de 1,2 % en 2016. Il devrait s'accélérer en 2017 (+ 1,8 %).

Si l'amélioration de la conjoncture en Europe, l'affaiblissement du cours du franc ainsi que la chute des prix du pétrole contribueront à l'essor de l'économie suisse, la croissance sera toutefois limitée. D'une part, une grande partie de l'économie mondiale tourne au ralenti. D'autre part, le choc monétaire n'est pas encore digéré et il continuera à déployer ses effets en 2016. Malgré une tendance à la baisse, le cours du franc reste en effet élevé et pénalise la compétitivité des entreprises suisses. Du côté de la demande intérieure, la consommation privée poursuivra sa progression en 2016 à un niveau voisin de celui observé en 2015. La stimulation exercée par l'accroissement de la population et la hausse des revenus réels entraînée par la baisse des prix seront contrebalancées par la hausse du chômage. Les investissements des entreprises resteront peu ou prou au même niveau qu'en 2015. Quant aux investissements dans la construction, ils stagneront.

Le manque d'impulsions positives freinera ainsi la croissance de l'économie suisse en 2016. D'autant que des risques de crise sont réels pour l'économie mondiale, notamment dans les économies des grands pays émergents. Dès lors, le rebond conjoncturel est remis à 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 0,2 % pour l'ensemble de l'année 2015 et de 1,0 % en 2016. Plus marquée qu'au niveau suisse, la phase de ralentissement conjoncturel que l'économie genevoise a traversée depuis la fin 2014 semble terminée. L'indicateur synthétique avancé LEA-PICTET-OCSTAT (LPO), qui anticipe la conjoncture économique genevoise pour les six à neuf prochains mois, est d'ailleurs en nette croissance depuis l'été 2015. Compte tenu du manque actuel d'impulsions positives, la reprise demeurera limitée en 2016.

Le chômage étant en décalage par rapport à la conjoncture, il progressera vraisemblablement en début d'année 2016. En moyenne annuelle, le taux devrait s'établir à 6,0 % en 2016.

Sous l'effet de la baisse récente des prix des produits pétroliers, le niveau général des prix continuera de décroître en 2016 (- 0,4 % en moyenne annuelle).

Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 11 avril 2016