

Groupe de perspectives économiques

Synthèse trimestrielle - septembre 2015

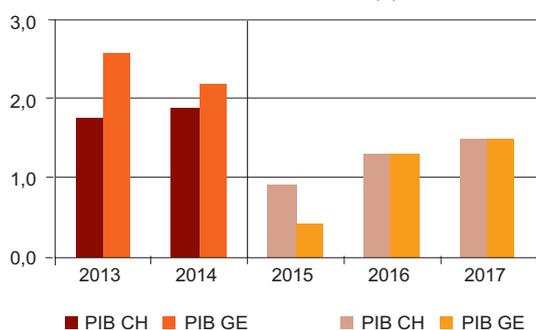


INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2014 (1)	Prévisions pour 2015		Prévisions pour 2016		Prévisions pour 2017	
		Jun 15	Sept. 15 (2)	Jun 15	Sept. 15 (2)	Jun 15	Sept. 15 (2)
PIB CH, variation annuelle réelle en %	1,9	0,7	0,9 ↗	1,3	1,3 →	1,5	1,5 →
PIB GE, variation annuelle réelle en %	2,2	0,5	0,4 ↘	1,3	1,3 →	1,5	1,5 →
Renchérissment GE, variation annuelle moyenne en %	0,1	- 1,0	- 1,0 →	0,0	0,0 →	0,4	0,4 →
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en %	5,5	5,6	5,6 →	6,0	6,0 →	5,9	5,9 →

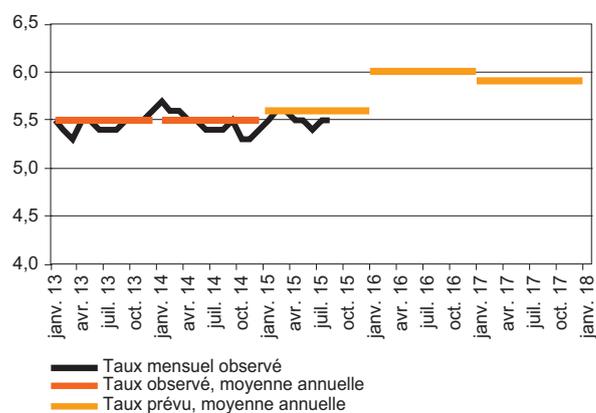
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

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	
		Jun 15	Sept. 15 (1)	Jun 15	Sept. 15 (1)	Jun 15	Sept. 15 (1)
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	0,01	- 0,8	- 0,8 →	- 0,8	- 0,7 ↗	- 0,4	- 0,4 →
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	- 0,06	- 0,8	- 0,7 ↗	- 0,8	- 0,7 ↗	0,0	0,0 →
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	0,69	0,1	0,0 ↘	0,3	0,2 ↘	0,5	0,5 →
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	0,38	0,2	0,1 ↘	0,3	0,3 →	0,7	0,7 →

(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.

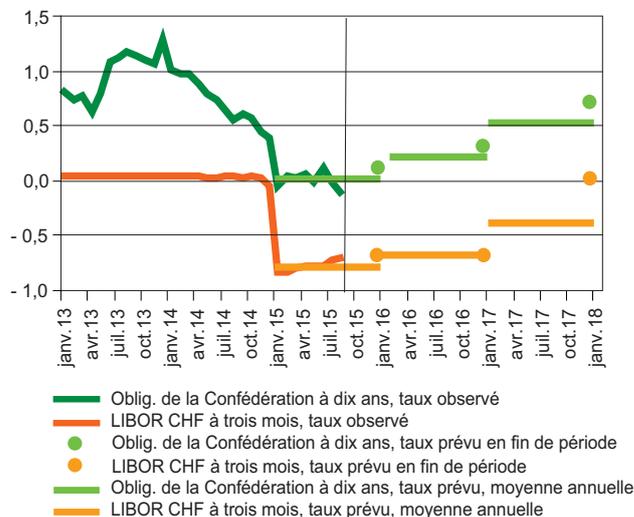
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 septembre 2015, 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 premier semestre 2015, la croissance de l'économie mondiale est globalement modérée, marquée par des tendances contraires entre pays développés et pays émergents. Aux Etats-Unis, la conjoncture est plutôt vigoureuse, tandis que le redressement se poursuit, à un rythme mesuré, dans la zone euro. En revanche, la conjoncture s'affaiblit dans la plupart des pays émergents, notamment en Chine, où le degré d'incertitude est élevé. La récession persiste au Brésil et en Russie.

En Suisse

Dans le sillage de la forte appréciation du franc consécutive à la décision de la BNS du 15 janvier d'abandonner le cours plancher par rapport à l'euro, l'économie suisse stagne quasiment au premier semestre 2015. Les exportations de biens et services ont évidemment pâti du niveau élevé du franc. En revanche, la demande intérieure livre des impulsions positives, notamment la consommation privée et les investissements des entreprises, alors que les investissements diminuent dans la construction.

A Genève

Dans le canton, le ralentissement conjoncturel entamé à la fin de l'année 2014 se poursuit en 2015 : en termes réels, le PIB genevois se replie de 0,1 % au deuxième trimestre 2015 par rapport au trimestre précédent (- 0,4 % au premier trimestre). Le recul est donc plus marqué qu'à l'échelon national. Les indicateurs sectoriels disponibles après cette date indique toutefois que la situation est en voie d'amélioration dans le canton.

Ainsi, l'appréciation de la situation des affaires s'améliore dans l'industrie genevoise en septembre; elle est considérée comme bonne pour la première fois depuis

près d'une année. De son côté, l'hôtellerie genevoise renoue avec la croissance en juin et juillet, après avoir affiché un recul des nuitées de janvier à mai.

Dans les services financiers, la situation des affaires est satisfaisante au sortir de l'été. Au cours des trois derniers mois, la demande de prestations a progressé. De même, la situation des affaires continue d'être jugée bonne dans les autres branches des services, y compris l'immobilier (transports, communication, informatique, activités juridiques et comptables, nettoyage, autres services aux entreprises, santé et action sociale, services personnels et activités récréatives).

En recul à l'échelon national depuis janvier, les exportations de marchandises du canton à destination de l'étranger ont continué, malgré la force du franc, de progresser jusqu'en juillet, tirées à la hausse par la bijouterie, dont l'impact en termes d'emplois est limité. Elles s'orientent toutefois à la baisse en août.

La situation demeure insatisfaisante dans la construction et le commerce de détail.

Contre toute attente, la croissance de l'emploi s'accélère au deuxième trimestre (+ 1,8 % par rapport au deuxième trimestre 2014). La masse salariale versée au deuxième trimestre dans le canton de Genève progresse à un rythme inférieur à celui du trimestre précédent. En variation annuelle moyenne (variation entre les quatre derniers trimestres et les quatre trimestres qui les précèdent), la croissance atteint 1,2 %. De son côté, le chômage est stable depuis le début de l'année. En août, le taux se situe au même niveau qu'en janvier (5,5 %).

En matière de prix, la tendance à la baisse se poursuit, entraînée par la force du franc. En août, la variation annuelle moyenne de l'indice genevois des prix à la consommation est de - 0,6 %.

Perspectives

Ajustement des perspectives précédentes

Le taux de croissance du PIB suisse pour 2015 est revu à la hausse, alors que celui prévu pour Genève est très légèrement abaissé. Les prévisions pour les autres années sont en revanche inchangées. Les perspectives en matière de renchérissement et de chômage sont également identiques à celles exprimées en juin dernier. De très faibles ajustements touchent les taux d'intérêt.

Perspectives pour la Suisse

Le scénario prévu en juin dernier d'une faible croissance en 2015, en légère accélération en 2016, se confirme. Le GPE estime que le PIB suisse progressera de 0,9 % pour l'ensemble de l'année 2015 et de 1,3 % en 2016.

Après avoir stagné au premier semestre, l'économie suisse devrait retrouver une certaine vigueur durant la seconde partie de l'année. Ce mouvement devrait se poursuivre en 2016. Il prendra appui sur le renforcement de la demande extérieure, notamment d'Europe. Dans le même temps, la consommation privée continuera de progresser. Elle sera stimulée par l'accroissement de la population, conjugué à la progression des salaires et à la baisse des prix. La hausse du chômage limitera cependant cet effet positif. Les investissements des entreprises apporteront également une contribution positive à l'essor de l'économie, ce qui n'est pas le cas des investissements dans la construction, qui stagneront.

Malgré la reprise qui se dessine en Suisse, les risques se sont plutôt accrus depuis le mois de juin. C'est l'évolution de l'économie dans les pays émergents, notamment en Chine, qui en est la cause principale. Le ralentissement de la conjoncture s'y poursuivra-t-il en douceur ? Un atterrissage brutal affecterait l'évolution de l'économie mondiale, y compris celle de la Suisse. Quoi qu'il en soit, le haut degré d'incertitude se ressent actuellement sur le climat conjoncturel suisse et continuera de peser sur les politiques d'investissements et d'emploi des entreprises en 2016.

Compte tenu de la situation monétaire internationale, les taux d'intérêt à court terme resteront largement négatifs en 2015 (- 0,8 % en moyenne) et ne devraient guère augmenter en 2016. Les taux à long terme, nuls en moyenne en 2015, s'accroîtront légèrement en 2016.

Perspectives pour le canton de Genève

L'économie genevoise connaît des oscillations plus marquées que l'économie suisse, que ce soit dans les périodes d'expansion ou, comme actuellement, d'affaiblissement. Ainsi, la croissance du PIB genevois en 2015 (+ 0,4 %) devrait rester en retrait par rapport à celle observée en Suisse. L'écart devrait se résorber en 2016 : + 1,3 %, comme en Suisse.

Trois autres facteurs expliquent l'écart de croissance prévu pour 2015. L'économie du canton a commencé à ralentir dès le quatrième trimestre 2014, avant la fin du cours plancher du franc suisse par rapport à l'euro. En outre, plus dépendante de la zone dollar (Etats-Unis et Asie) que de la zone euro, l'économie genevoise est fragilisée par les attermolements de la conjoncture en Asie. Par ailleurs, les taux d'intérêt négatifs pénalisent certaines activités de la place financière genevoise.

Le chômage étant en décalage par rapport à la conjoncture, il devrait progresser à partir des prochains mois, plus encore en 2016. En moyenne annuelle, le taux devrait s'établir à 5,6 % en 2015, puis à 6,0 % en 2016.

Sous l'effet notamment de la baisse des prix à l'importation, le niveau des prix décroîtra en 2015 (- 1,0 % en moyenne annuelle). Le renchérissement devrait être nul en 2016 (0,0 %).

Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 20 janvier 2016