

# Groupe de perspectives économiques

## Synthèse trimestrielle - juin 2015

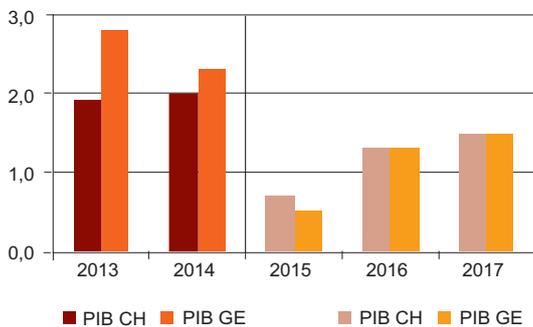


### INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

|  | 2013 (1) | 2014 (1) | Prévisions pour 2015 |            | Prévisions pour 2016 |            | Prévisions pour 2017 |        |
|--|----------|----------|----------------------|------------|----------------------|------------|----------------------|--------|
|  |          |          | Mars 15              | Jun 15 (2) | Mars 15              | Jun 15 (2) | Mars 15              | Jun 15 |
| PIB CH, variation annuelle réelle en %             | 1,9      | 2,0      | 0,9                  | 0,7 ↘      | 1,5                  | 1,3 ↘      | ...                  | 1,5    |
| PIB GE, variation annuelle réelle en %             | 2,8      | 2,3      | 0,9                  | 0,5 ↘      | 1,5                  | 1,3 ↘      | ...                  | 1,5    |
| Renchérissment GE, variation annuelle moyenne en % | 0,1      | 0,1      | - 1,0                | - 1,0 →    | 0,0                  | 0,0 →      | ...                  | 0,4    |
| Taux de chômage GE, moyenne annuelle en %          | 5,5      | 5,5      | 5,6                  | 5,6 →      | 5,8                  | 6,0 ↗      | ...                  | 5,9    |

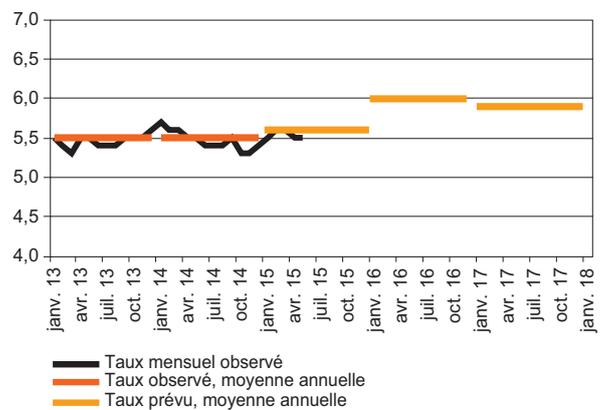
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

**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

|  | 2013 | 2014   | Prévisions pour 2015 |            | Prévisions pour 2016 |            | Prévisions pour 2017 |        |
|--|------|--------|----------------------|------------|----------------------|------------|----------------------|--------|
|  |      |        | Mars 15              | Jun 15 (1) | Mars 15              | Jun 15 (1) | Mars 15              | Jun 15 |
| LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %                | 0,02 | 0,01   | - 0,8                | - 0,8 →    | - 0,8                | - 0,8 →    | ...                  | - 0,4  |
| LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %               | 0,02 | - 0,06 | - 0,8                | - 0,8 →    | - 0,8                | - 0,8 →    | ...                  | 0,0    |
| Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %  | 0,95 | 0,69   | 0,1                  | 0,1 →      | 0,2                  | 0,3 ↗      | ...                  | 0,5    |
| Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en % | 1,25 | 0,38   | 0,2                  | 0,2 →      | 0,3                  | 0,3 →      | ...                  | 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.

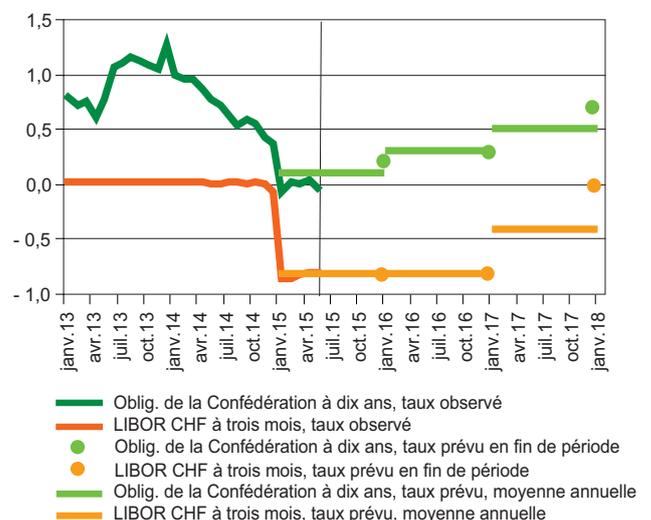
#### Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 22 juin 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 du trimestre dernier.

## Développements économiques récents

### *Dans le monde*

En début d'année 2015, l'économie mondiale montre certains signes d'essoufflement. Au cours du premier trimestre 2015, la reprise s'affirme dans la zone euro, même si le taux de croissance reste mesuré. Aux Etats-Unis, en revanche, la conjoncture se tasse quelque peu. Dans les grands pays émergents, à l'exception de l'Inde, l'évolution est également moins positive qu'en 2014, notamment en Chine.

### *En Suisse*

Par rapport au reste de l'Europe, l'économie suisse fait désormais pâle figure. Le produit intérieur brut (PIB) se replie ainsi de 0,2 % au premier trimestre 2015 par rapport au trimestre précédent, en termes réels. Ce fléchissement s'inscrit évidemment 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.

En raison de la dégradation de la position concurrentielle de l'économie suisse, la balance commerciale de biens et services s'est détériorée au cours du premier trimestre (baisse des exportations et hausse des importations). Cette contribution négative des échanges avec l'étranger n'a pas pu être compensée par l'essor de la demande intérieure, notamment poussé par la consommation privée et les investissements des entreprises.

### *A Genève*

Au premier trimestre 2015, le PIB se replie de 0,3 % en termes réels par rapport au trimestre précédent dans le canton. Contrairement à la Suisse, le PIB genevois avait déjà ralenti au quatrième trimestre 2014 (+ 0,2 %).

La situation est insatisfaisante dans l'industrie, la construction et le commerce de détail. Les résultats des enquêtes conjoncturelles indiquent que ces trois branches avaient entamé un repli dans la seconde partie de l'année 2014, soit avant la fin du cours plancher, le 15 janvier. De son côté, l'hôtellerie affiche un net fléchissement des nuitées au cours des quatre premiers mois de l'année, après une année 2014 record ; les visiteurs européens se font particulièrement rares.

Malgré la force du franc, les exportations de marchandises du canton à destination de l'étranger continuent de progresser à un rythme soutenu de janvier à mai. Dans le même temps, à l'échelon national, elles sont en nette diminution. Les exportations genevoises sont toutefois grandement tirées à la hausse par la bijouterie, dont l'impact en termes d'emplois pour l'économie du canton est réduit.

Le secteur financier genevois ne semble pas trop souffrir de la force du franc. L'appréciation globale des financiers de la place est en nette amélioration en trois mois. De même, la situation des affaires continue d'être jugée bonne dans les autres branches des services (transports, communication, informatique, activités juridiques et comptables, nettoyage, autres services aux entreprises, santé et action sociale, services personnels et activités récréatives).

Au premier trimestre, la croissance de l'emploi ralentit par rapport à fin 2014. De son côté, le chômage est stable. En mai, le taux se situe au même niveau qu'en janvier (5,5 %).

En matière de prix, la tendance à la baisse se poursuit. En mai, la variation annuelle moyenne de l'indice genevois des prix à la consommation est de - 0,3 %.

## Perspectives

### *Ajustement des perspectives précédentes*

Compte tenu du manque actuel de dynamisme de la conjoncture mondiale et du maintien du cours du franc à un niveau élevé, les taux de croissance pour 2015 et 2016 sont revus à la baisse. Les prévisions de renchérissement sont en revanche inchangées. Une hausse du taux de chômage est prévue pour 2016. Peu de changements sont prévus en matière de taux d'intérêt.

Conformément à son calendrier, le GPE a procédé à une première estimation des évolutions vraisemblables pour 2017. Eu égard à la forte incertitude qui les entoure, ces chiffres ne sont pas commentés.

### *Perspectives pour la Suisse*

Le scénario prévu en mars dernier d'une faible croissance en 2015, suivie d'une timide reprise en 2016, se confirme. Le GPE estime que le PIB suisse progressera de 0,7 % pour l'ensemble de l'année 2015 et de 1,3 % en 2016.

La force du franc n'ayant pas encore déployé tous ses effets négatifs sur l'économie suisse, le repli de la conjoncture pourrait se poursuivre au cours du deuxième trimestre. Dès le second semestre 2015, le renforcement attendu de la demande extérieure devrait favoriser le retour de la croissance.

La consommation privée continuera de jouer le rôle de pilier de la croissance, tant en 2015 qu'en 2016. Elle sera stimulée par l'accroissement des revenus réels induit par la baisse du niveau des prix. Les investissements des entreprises apporteront également une contribution positive à l'essor de l'économie.

Si la Suisse devrait échapper à la récession, les entreprises portent quoi qu'il en soit un regard plus pessimiste sur l'avenir depuis le début de l'année. La dégradation de la position concurrentielle des entreprises se couple avec le haut degré d'incertitude quant à l'évolution de la situation à court et à moyen terme.

Cette vague négative ne touche pas seulement les secteurs d'exportation, comme en témoigne la faiblesse observée dans la construction depuis quelque temps.

Compte tenu de la situation monétaire internationale, les taux d'intérêt à court terme resteront négatifs tout au long de l'année 2015, au même niveau qu'actuellement (- 0,8 %). Les taux à long terme ne devraient pas non plus se modifier et demeurer donc très légèrement positifs tout au long de l'année 2015.

### *Perspectives pour le canton de Genève*

A Genève, le ralentissement conjoncturel ayant été plus précoce qu'à l'échelon national, le taux de croissance du PIB pour 2015 s'en ressentira (+ 0,5 %). Pour 2016, les perspectives sont identiques à celles de la Suisse : + 1,3 %.

L'économie du canton, plus dépendante de la zone dollar (Etats-Unis et Asie) que de la zone euro, est actuellement pénalisée par la mollesse conjoncturelle observée depuis le début d'année aux Etats-Unis et en Asie. Mais ce mouvement devrait s'inverser durant la seconde partie de l'année.

Le chômage étant en décalage par rapport à la conjoncture, il devrait progresser durant les prochains mois, plus encore en 2016. En moyenne annuelle, le taux devrait ainsi passer 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 baissera en 2015 (- 1,0 %). Le renchérissement devrait être stable en 2016 (0,0 %).

*Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 2 octobre 2015*