

Groupe de perspectives économiques

Synthèse trimestrielle - janvier 2019

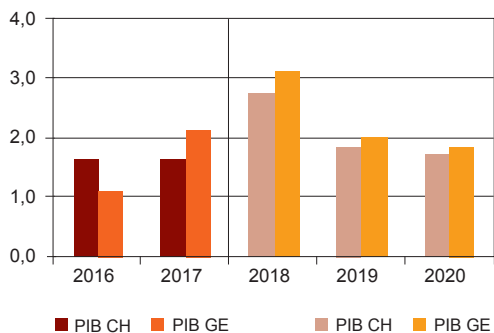


INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2017 (1)	Prévisions pour 2018		Prévisions pour 2019		Prévisions pour 2020	
		Oct. 18	Janv. 19 (2)	Oct. 18	Janv. 19 (2)	Oct. 18	Janv. 19 (2)
PIB CH, variation annuelle réelle en %	1,6	2,7	2,7 →	1,8	1,8 →	1,7	1,7 →
PIB GE, variation annuelle réelle en %	2,1	3,1	3,1 →	2,0	2,0 →	1,8	1,8 →
Renchérissment GE, variation annuelle moyenne en % (3)	0,6	1,1	1,1 →	1,0	0,8 ↘	1,0	0,7 ↘
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en % (3)	5,3	4,5	4,5 →	4,4	4,4 →	4,4	4,4 →

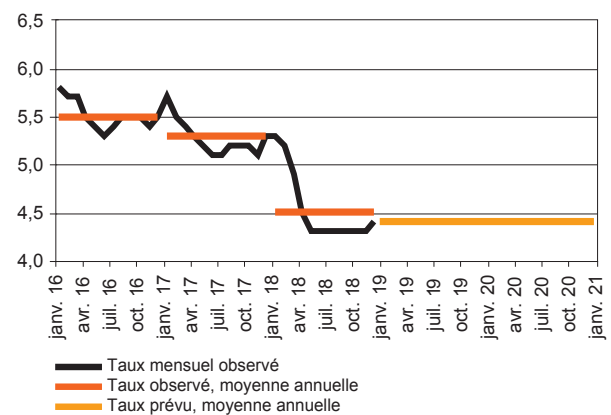
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision. (3) En janvier 2019, valeurs observées pour 2018.

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



(1) 2016 et 2017 : chiffres provisoires. 2018, 2019 et 2020 : valeurs prévues.

Taux de chômage dans le canton de Genève, en %



TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2017	Prévisions pour 2018		Prévisions pour 2019		Prévisions pour 2020	
		Oct. 18	Janv. 19 (1) (2)	Oct. 18	Janv. 19 (2)	Oct. 18	Janv. 19 (2)
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	-0,73	-0,7	-0,7 →	-0,5	-0,7 ↘	0,0	-0,3 ↘
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	-0,75	-0,7	-0,7 →	-0,2	-0,5 ↘	0,2	0,0 ↘
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	-0,07	0,1	0,0 ↘	0,4	0,1 ↘	0,8	0,3 ↘
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	-0,10	0,2	-0,2 ↘	0,5	0,2 ↘	1,0	0,5 ↘

(1) Valeurs observées. (2) 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. 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.

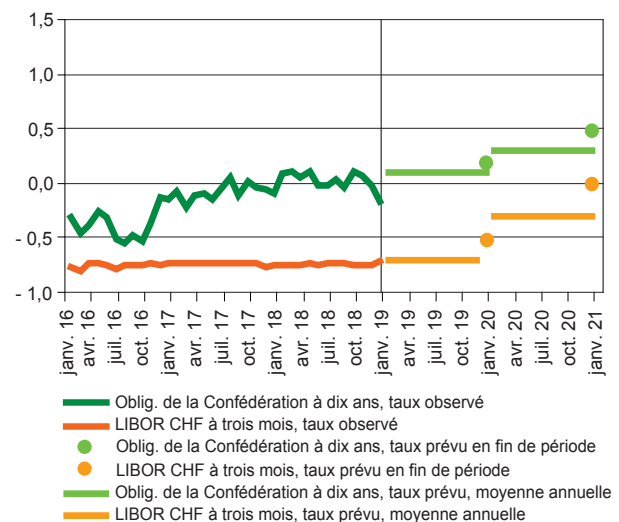
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 9 janvier 2019, 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 d'octobre 2018.

Développements économiques récents

Dans le monde

A l'échelon mondial, la dynamique économique s'affaiblit en seconde partie d'année 2018, notamment en Europe.

En Suisse

En Suisse, après un premier semestre marqué par une forte croissance, le PIB a légèrement reculé au troisième trimestre : - 0,2 % en termes réels par rapport au trimestre précédent. Si un ralentissement était prévu, le recul observé a surpris. Les exportations ont pâti de l'essoufflement de la conjoncture mondiale ainsi que du renforcement du cours du franc. En outre, la demande intérieure n'a pas livré d'impulsion positive.

Les conditions restent au demeurant largement favorables pour l'économie suisse et les indicateurs disponibles montrent le retour d'une croissance modérée au quatrième trimestre. Malgré les à-coups des marchés boursiers et certaines annonces alarmistes au sujet de la conjoncture mondiale, la situation de l'économie suisse n'a pas fondamentalement changé entre octobre 2018 et janvier 2019.

Pour l'ensemble de l'année 2018, avec une hausse de 2,7 %, le PIB devrait augmenter à un rythme supérieur à sa moyenne de long terme.

A Genève

Dans le canton, le PIB a également connu un accroc au troisième trimestre (0,0 %). En raison de la forte croissance observée au cours de la première moitié de l'année, la hausse du PIB devrait atteindre 3,1 % pour l'ensemble de 2018.

La valeur des exportations de marchandises du canton à destination de l'étranger se tasse en fin d'année. De septembre à novembre, elle se replie de 0,9 %, par rapport à la période correspondante de l'année précédente (sans l'or en barres, les monnaies, les métaux précieux, les pierres gemmes, les objets d'art et les antiquités). Leur valeur avait nettement progressé durant les huit premiers mois de l'année.

Le nombre d'emplois continue son expansion au troisième trimestre, mais à un rythme moindre : + 1,9 % par rapport au trimestre correspondant de 2017. Ainsi, le mouvement d'accélération de la croissance de l'emploi, entamé au troisième trimestre 2017, prend fin.

De son côté, la masse salariale versée dans le canton de Genève continue de progresser au troisième trimestre : + 2,9 %, en variation annuelle moyenne.

Depuis le mois d'avril 2018, le taux de chômage est resté pratiquement stable. A fin décembre, il se situe à 4,4 %, un taux proche de la moyenne annuelle enregistrée pour 2018 (4,5 %).

De son côté, le mouvement de hausse des prix à la consommation se poursuit à un rythme mesuré. Le renchérissement annuel pour 2018 s'établit à + 1,1 %.

Perspectives 2018 et 2019

Ajustement des perspectives précédentes

Le GPE est d'avis que les risques à moyen terme pour l'économie suisse et genevoise ne sont pas plus grands en janvier 2019 qu'il y a trois mois. Par conséquent, il maintient ses prévisions de PIB formulées en octobre 2018. Le renchérissement attendu en 2019 et 2020 est en revanche abaissé, tandis que le taux de chômage prévu reste inchangé. En matière de taux d'intérêt, le GPE revoit à la baisse ses perspectives, tant pour les taux à court qu'à long terme.

Perspectives pour la Suisse

Le GPE estime que le PIB suisse progressera de 1,8 % en 2019 et de 1,7 % en 2020.

L'essor de l'économie suisse sera plus mesuré en 2019 qu'en 2018. Le ralentissement graduel de la dynamique de la conjoncture mondiale freinera les exportations. Déjà confrontées à une baisse de la demande, les entreprises exportatrices seront d'autant plus prudentes en raison du contexte d'incertitude qui entoure le commerce extérieur. Au final, les investissements des entreprises en biens d'équipements seront plus faibles que les années précédentes. Il en ira de même pour les investissements de construction.

La consommation privée deviendra un pilier essentiel de la conjoncture suisse dès 2019 à la suite de l'augmentation des dépenses de consommation des ménages. Celle-ci sera soutenue par la hausse des salaires réels, qui ont stagné en 2017 et 2018, couplée avec la progression de l'emploi.

Compte tenu de la situation monétaire internationale et des pressions exercées actuellement sur le franc suisse, les taux d'intérêt à court terme ne devraient pas entamer leur remontée avant fin 2019. Pour les taux à long terme, le mouvement de hausse devrait s'enclencher un peu avant.

Perspectives pour le canton de Genève

Pour 2019, le même phénomène de décélération de la croissance qu'en Suisse est attendu. Selon le GPE, le PIB genevois progressera de 2,0 % en 2019. L'écart par rapport au PIB suisse devrait persister. L'économie genevoise pourra notamment s'appuyer sur l'horlogerie et la chimie, ainsi que sur le tonus des activités de services aux entreprises.

Le taux de chômage ne devrait guère bouger en 2019. Un taux annuel moyen de 4,4 % est pronostiqué.

A la suite du recul des prix de l'énergie observé en fin d'année 2018, le renchérissement devrait faiblir en 2019. Selon les perspectives du GPE, la hausse des prix à la consommation atteindra 0,8 % en 2019.

Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 1^{er} avril 2019