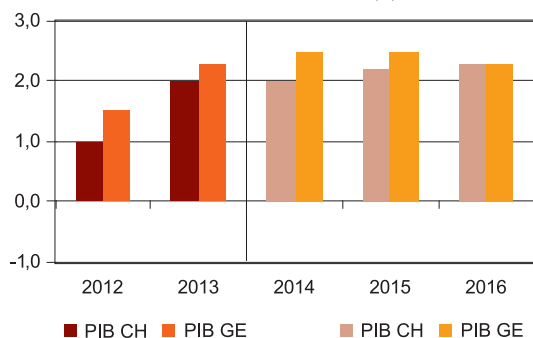


### INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2012 (1)	2013 (1)	Prévisions pour 2014		Prévisions pour 2015		Prévisions pour 2016	
			Mars 14	Jun 14 (2)	Mars 14	Jun 14 (2)	Mars 14	Jun 14
PIB CH, variation annuelle réelle en %	1,0	2,0	2,0	2,0 →	2,2	2,2 →	...	2,3
PIB GE, variation annuelle réelle en %	1,5	2,3	2,5	2,5 →	2,5	2,5 →	...	2,3
Renchérissment GE, variation annuelle moyenne en %	-0,4	0,1	0,2	0,2 →	0,5	0,5 →	...	0,7
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en %	5,0	5,5	5,5	5,5 →	5,3	5,4 ↗	...	5,3

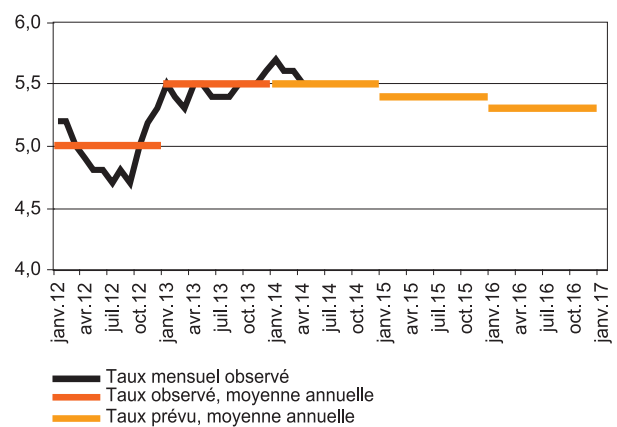
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



(1) 2012 et 2013 : chiffres provisoires. 2014, 2015 et 2016 : valeurs prévues.

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



### TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2012	2013	Prévisions pour 2014		Prévisions pour 2015		Prévisions pour 2016	
			Mars 14	Jun 14 (1)	Mars 14	Jun 14 (1)	Mars 14	Jun 14
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	0,07	0,02	0,1	0,0 ↓	0,1	0,0 ↓	...	0,1
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	0,01	0,02	0,1	0,0 ↓	0,1	0,0 ↓	...	0,2
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	0,65	0,95	1,2	1,0 ↓	1,6	1,3 ↓	...	1,6
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	0,56	1,25	1,5	1,2 ↓	1,7	1,5 ↓	...	1,8

(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.

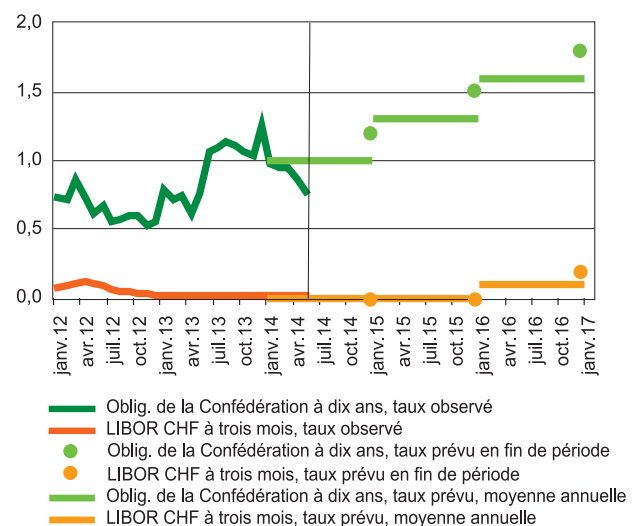
#### Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 16 juin 2014, 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*

Au début 2014, la tendance au rétablissement de l'économie mondiale se poursuit et les perspectives sont globalement favorables pour le reste de l'année, malgré la persistance de certains risques. La conjoncture est plus dynamique dans les pays avancés que dans les pays émergents. Même en Chine, l'essor économique est un peu émoussé par rapport aux années précédentes. En Europe, si la reprise se confirme au premier trimestre 2014, elle est cependant encore hésitante et la situation demeure précaire dans plusieurs pays du sud.

### *En Suisse*

En comparaison internationale, l'économie suisse continue de bien se porter. La hausse du produit intérieur brut (PIB) atteint, au premier trimestre 2014, 0,5 % en glissement trimestriel en termes réels (+ 0,2 % au quatrième trimestre). La demande intérieure demeure ferme et celle en provenance de l'étranger s'est renforcée, de manière toutefois moindre que prévu.

### *A Genève*

Après une croissance moins soutenue lors du second semestre 2013, le PIB genevois repart plus franchement à la hausse au premier trimestre 2014 : + 0,9 %.

Les indicateurs globaux restent positivement orientés, notamment l'emploi, dont la croissance s'accélère au premier trimestre. Si elle se tasse légèrement, la hausse

de la masse salariale versée dans le canton se poursuit également. Malgré cela, au contraire de la Suisse, le taux de chômage peine à s'orienter à la baisse.

De janvier à avril, la valeur cumulée des exportations de marchandises maintient le rythme de croissance vigoureux enregistré en fin d'année 2013. Dans l'industrie genevoise, la situation des affaires devient satisfaisante en mai 2014, après avoir été jugée mauvaise durant les mois précédents. L'hôtellerie genevoise poursuit quant à elle sur sa lancée du second semestre 2013. En revanche, parmi les rares secteurs d'exportation à la peine, les services financiers voient leur situation se dégrader nettement.

Sur le marché intérieur, la situation est plus contrastée. Dans les branches des services, qui regroupent un nombre élevé d'entreprises et d'emplois dans le canton (transports, communication, informatique, activités juridiques et comptables, nettoyage, autres services aux entreprises, santé et action sociale, services personnels et activités récréatives), la marche des affaires s'améliore et est jugée bonne. Dans la construction, la situation est mitigée. Il est vrai que la construction de bâtiments, notamment de logements, s'effrite légèrement. En parallèle, l'activité du marché immobilier stagne au cours du premier trimestre après avoir connu une reprise au cours de la seconde moitié de 2013. De son côté, le commerce de détail demeure dans une situation insatisfaisante, mais les perspectives font apparaître quelques lueurs.

En matière de prix, la stabilité prédomine toujours. En mai, la variation annuelle moyenne de l'indice genevois des prix à la consommation est de + 0,1 %.

## Perspectives

### *Ajustement des perspectives précédentes*

En trois mois, les perspectives macro-économiques émises par le GPE restent similaires, y compris en matière de renchérissement.

Concernant les taux d'intérêt, les prévisions sont revues à la baisse, tant pour les taux à court terme qu'à 10 ans.

Conformément à son calendrier, le GPE a procédé à une première estimation des évolutions vraisemblables pour 2016. Eu égard à la forte incertitude qui les entoure, ces chiffres ne sont pas commentés.

### *Perspectives pour la Suisse*

Le GPE estime que le PIB suisse progressera de 2,0 % en 2014 et de 2,2 % en 2015. En 2014, la croissance se fondera notamment sur l'essor des exportations de biens et services, qui devrait prendre encore de l'ampleur en 2015. De son côté, la consommation privée demeurera ferme, sous l'effet de la hausse de l'emploi et des revenus, ainsi que de la poursuite de l'immigration. En outre, les entreprises suisses investiront davantage en 2014 qu'en 2013. Mais cette hausse des investissements des entreprises devrait être rognée d'environ un point de pourcentage à cause du vote du 9 février 2014 sur l'immigration de masse, selon une étude du KOF.

Les investissements de construction continueront également à croître en 2014. Ils devraient stagner en 2015, en raison du flou qu'entraîne pour les investisseurs le vote du 9 février en matière de planification.

La croissance de l'emploi demeurera ferme, à un rythme proche de celui observé actuellement. Cependant, après avoir baissé en début d'année, le chômage ne devrait s'orienter que faiblement à la baisse.

Compte tenu de la situation monétaire internationale, les taux d'intérêt à court terme resteront au plancher tout au long de l'année 2015. En matière de taux à long terme, la hausse prévue il y a quelques mois pour 2014 ne devrait prendre forme qu'en 2015.

### *Perspectives pour le canton de Genève*

Les conditions demeurent favorables pour l'économie genevoise. Pour 2014, le rythme de croissance du canton (+ 2,5 %) devrait demeurer légèrement supérieur à celui

de l'économie suisse. Avec une prévision de hausse de 2,5 % également pour 2015, ce différentiel entre Genève et la Suisse devrait s'atténuer. Il pourrait même s'inverser étant donné que certains facteurs de risques qui menacent l'économie suisse pourraient avoir des conséquences plus grandes pour l'économie genevoise. Citons notamment le frein au recours à la main-d'œuvre étrangère et les réformes du système financier international.

La progression de l'emploi se poursuivra en 2014. Toutefois, comme observé en début d'année, le chômage ne baissera guère. L'inadéquation du profil des chômeurs avec les qualifications requises pour les nouveaux postes créés demeure un barrage à la baisse du nombre de chômeurs. En moyenne annuelle, le taux de chômage devrait ainsi rester inchangé en 2014 par rapport à 2013 (5,5 %) et en très légère baisse en 2015 (5,4 %).

La stabilité continuera à régner sur le front du renchérissement en 2014 (+ 0,2 %). Un léger mouvement de hausse est escompté pour 2015 (+ 0,5 %).

*Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 26 septembre 2014*