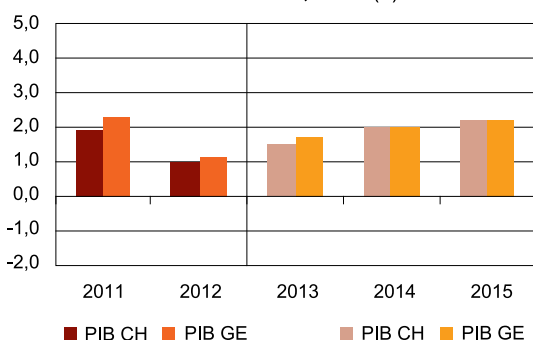


INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2011 (1)	2012 (1)	Prévisions pour 2013		Prévisions pour 2014		Prévisions pour 2015	
			Mars 13	Juin 13 (2)	Mars 13	Juin 13 (2)	Mars 13	Juin 13
PIB CH, variation annuelle réelle en %	1,9	1,0	1,5	1,5 →	2,0	2,0 →	...	2,2
PIB GE, variation annuelle réelle en %	2,3	1,1	1,7	1,7 →	2,0	2,0 →	...	2,2
Renchérissment GE, variation annuelle moyenne en %	0,2	-0,4	0,0	0,0 →	0,4	0,4 →	...	0,6
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en %	5,6	5,0	5,3	5,4 ↗	5,3	5,4 ↗	...	5,2

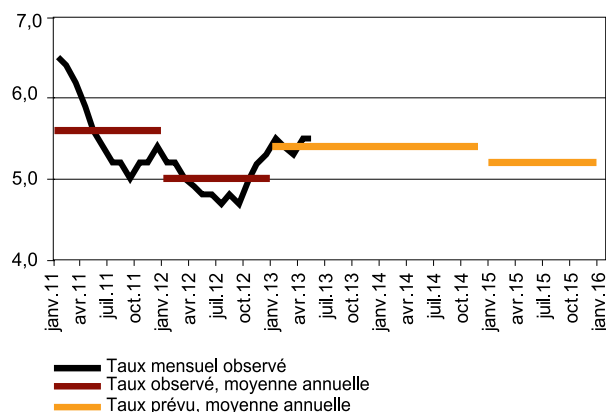
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



(1) 2011 et 2012 : chiffres provisoires. 2013, 2014 et 2015 : valeurs prévues.

Taux de chômage dans le canton de Genève, en %



TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2011	2012	Prévisions pour 2013		Prévisions pour 2014		Prévisions pour 2015	
			Mars 13	Juin 13 (1)	Mars 13	Juin 13 (1)	Mars 13	Juin 13
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	0,12	0,07	0,1	0,1 →	0,1	0,1 →	...	0,5
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	0,05	0,01	0,1	0,1 →	0,3	0,3 →	...	0,8
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	1,47	0,65	0,8	0,9 ↗	1,1	1,1 →	...	1,5
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	0,74	0,56	1,0	1,0 →	1,3	1,3 →	...	1,7

(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.

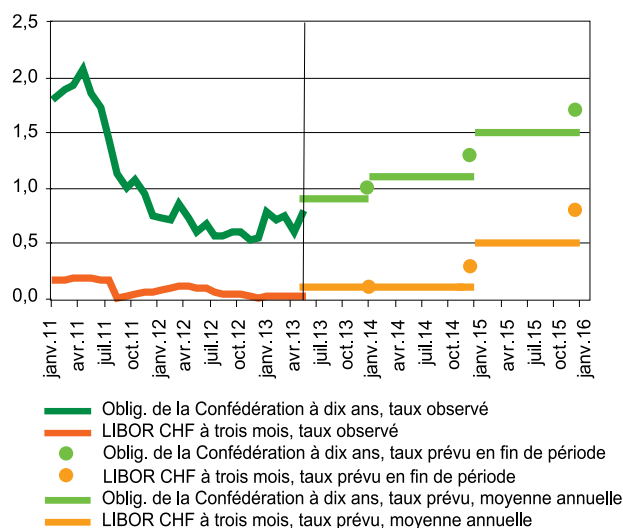
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 fin de mois, en Suisse, en %



Synthèse de juin 2013 : commentaires

Lors de sa séance tenue le 17 juin 2013, 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 mars dernier.

A. Développements économiques récents

Economie mondiale

L'économie mondiale continue d'évoluer de manière inégale. Dans la zone euro, la récession s'installe au premier trimestre 2013. Même l'économie allemande stagne. Aux Etats-Unis, le redressement économique se confirme. En Chine, comme au Brésil, la croissance peine à retrouver de la vigueur. Dans la plupart des pays asiatiques, en revanche, le rythme d'expansion s'accélère.

Economie suisse

Eu égard aux difficultés persistantes que rencontre l'UE, le taux de croissance de l'économie suisse est presque étonnant : + 0,6 % au premier trimestre 2013 en glissement trimestriel. Il s'accélère même par rapport au quatrième trimestre 2012 (+ 0,3 %). Cette vigueur provient essentiellement de la robustesse affichée par les secteurs axés vers le marché intérieur (construction, immobilier, services privés, etc.) qui profitent de plusieurs facteurs favorables : progression de l'emploi, hausse des revenus réels, immigration continue et bas niveau des taux d'intérêt. En revanche, du côté des secteurs d'exportation, en particulier l'industrie et le tourisme, les impulsions sont négatives.

Economie genevoise

Comme à l'échelon national, la hausse du PIB s'accélère, passant de + 0,1 % au quatrième trimestre 2012 à + 0,7 % au premier trimestre 2013. Si globalement la conjoncture est satisfaisante, la situation est variable entre les branches, y compris celles tournées vers le marché intérieur. Elle est la plus favorable dans les branches des services. Dans la construction, la marche des affaires est mitigée. Dans la restauration et le commerce de détail, elle est mauvaise, comme c'était déjà le cas en 2012.

Du côté des branches tournées vers l'étranger, la situation est plus mitigée. Les exportations de marchandises pâtissent de la mollesse de la demande étrangère au cours des quatre premiers mois de l'année. L'horlogerie, principale branche exportatrice du canton, stagne, tandis que la chimie affiche un recul de ses exportations. En outre, le nombre de nuitées enregistrées dans l'hôtellerie genevoise est en baisse au cours du premier trimestre 2013, suivant la tendance amorcée en 2012. Enfin, dans les services financiers, la marche des affaires est à peine satisfaisante.

Signe que l'économie genevoise demeure globalement en expansion, l'emploi poursuit sa hausse au premier trimestre 2013 (+ 0,7 % en glissement annuel). Il en va de même pour la masse salariale (+ 2,4 % en variation annuelle moyenne). Le rythme de croissance de ces deux indicateurs est toutefois moins soutenu qu'en 2012. Cela étant, le chômage ne baisse pas depuis le début de l'année dans le canton, contrairement à ce qui se passe à l'échelon national.

En mai 2013, la variation annuelle moyenne de l'indice des prix à la consommation s'inscrit en négatif pour le quinzième mois consécutif.

B. Perspectives

Ajustement des précédentes perspectives du GPE

Etant donné que la situation économique n'a guère évolué depuis mars dernier, la stabilité prédomine en matière de prévisions. Le GPE reconduit ainsi ses pronostics de croissance du PIB suisse et genevois pour 2013 et 2014. Il en va de même pour le renchérissement. Concernant le taux de chômage dans le canton, les prévisions d'il y a trois mois sont très légèrement revues à la hausse.

Au sujet des taux d'intérêt, les changements par rapport aux prévisions de mars dernier sont minimes, tant à court terme qu'à 10 ans.

Conformément à son calendrier, le GPE a procédé à une première estimation des évolutions vraisemblables pour 2015.

Perspectives pour la Suisse

Pour les trimestres à venir, la croissance de l'économie suisse devrait se poursuivre au rythme actuel, grâce à la bonne tenue de la demande intérieure. Etant donné la récession dans la zone euro, le secteur d'exportation ne décollera pas d'ici à la fin de l'année, même s'il pourrait profiter quelque peu de l'amélioration de la conjoncture aux Etats-Unis et en Asie. Le GPE estime que le PIB progressera de 1,5 % en 2013.

Pour 2014, le GPE s'attend à un accroissement du rythme (+ 2,0 %), soutenu par le retour escompté de la croissance de l'économie européenne.

La hausse de l'emploi devrait continuer à ralentir en 2013. Dans le même temps, le chômage devrait s'accroître d'ici à la fin de l'année pour se stabiliser en 2014.

Compte tenu de la situation monétaire internationale et en l'absence persistante de tout signe de hausse, les taux d'intérêt à court terme resteront au plancher tout au long de l'année 2013 et pour une bonne partie de l'année 2014. Les taux à long terme devraient, quant à eux, progresser modérément en 2013 et ce mouvement de se poursuivre en 2014.

Perspectives pour le canton de Genève

Pour 2013, le rythme de croissance du PIB du canton (+ 1,7 %) devrait demeurer légèrement supérieur à celui de l'économie suisse, grâce notamment au renforcement de la demande asiatique et étasunienne. Actuellement, la croissance reste toutefois hésitante et la prudence prévaut, si l'on en croit les données disponibles dans la plupart des branches d'activités. Un certain optimisme l'emporte dans l'industrie, les branches des services, l'hôtellerie, la construction, tandis que les prévisions sont moroses pour les services financiers, le commerce de détail et la restauration.

L'indicateur synthétique avancé LEA-PICTET-OCSTAT (LPO), qui anticipe la conjoncture économique pour les six à neuf prochains mois, s'inscrit en légère hausse en mars, après avoir été en baisse d'octobre 2012 à février 2013. Ce revirement est en l'état insuffisant pour annoncer une reprise de l'économie genevoise d'ici à la fin de l'année. Le scénario le plus probable mise donc sur la poursuite d'une croissance molle.

Pour 2014, la conjoncture devrait évoluer au même rythme qu'à l'échelon national (+ 2,0 %).

Comme en Suisse, la progression de l'emploi sera plus faible en 2013 qu'en 2012. En parallèle, le taux de chômage devrait rester proche du niveau observé actuellement. Pour l'année 2013, il devrait se monter à 5,4 %. Il ne devrait guère bouger en 2014.

Le renchérissement sera sans doute nul en 2013, pour redevenir positif dès 2014, en parallèle de l'accélération économique escomptée.

Risques

Si les perspectives conjoncturelles sont globalement favorables pour la Suisse et le canton de Genève, elles sont, en toute logique, tributaires de l'évolution du contexte international. Le principal facteur de risque provient toujours de la zone euro. Avec la récession qui s'annonce pour 2013, les mesures budgétaires prises dans le cadre de la gestion de la crise de la dette publique risquent d'être encore plus difficilement acceptées par la population. Selon le degré de mécontentement, certains gouvernements pourraient retarder la mise en œuvre des réformes ou en modifier le contenu, ce qui raviverait l'inquiétude des marchés financiers.

Le GPE écarte, en l'état, tout scénario de crise dans ses prévisions, même si les risques demeurent importants.

Le risque que constituait, il y a trois mois encore, l'absence d'accord budgétaire aux Etats-Unis semble en revanche s'estomper. L'économie étasunienne semble pouvoir résister aux hausses d'impôts et aux coupures budgétaires y afférentes.

Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 27 septembre 2013