

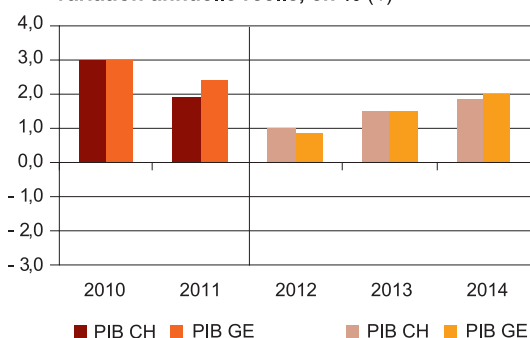
INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	Prévisions pour 2012			Prévisions pour 2013			Prévisions pour 2014		
	2011 (1)	Jun 12	Sept. 12 (2)	Jun 12	Sept. 12 (2)	Jun 12	Sept. 12 (2)		
PIB CH, variation annuelle réelle en % (3)	1,9	1,5	1,0 ↘	1,7	1,5 ↘	1,8	1,8 →		
PIB GE, variation annuelle réelle en % (3)	2,4	1,7	0,8 ↘	1,9	1,5 ↘	2,0	2,0 →		
Renchérissment GE, variation annuelle moyenne en %	0,2	-0,7	-0,7 →	0,4	0,4 →	0,6	0,6 →		
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en % (3)	5,6	5,0	5,0 →	4,8	5,0 ↗	4,6	5,0 ↗		

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

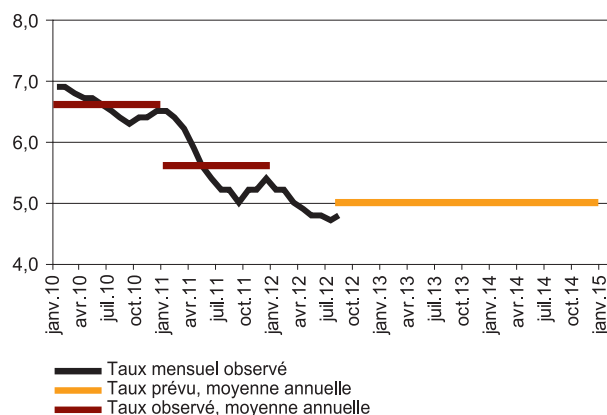
(3) Révision de la méthode de calcul par rapport aux perspectives précédentes (voir encadré p. 2).

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



(1) 2010 et 2011 : chiffres provisoires. 2012, 2013 et 2014 : valeurs prévues.

Taux de chômage dans le canton de Genève, en %



TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	Prévisions pour 2012			Prévisions pour 2013			Prévisions pour 2014		
	2011	Jun 12	Sept. 12 (1)	Jun 12	Sept. 12 (1)	Jun 12	Sept. 12 (1)		
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	0,12	0,1	0,1 →	0,1	0,1 →	0,5	0,3 ↘		
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	0,05	0,1	0,1 →	0,3	0,3 →	0,8	0,5 ↘		
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	1,47	0,7	0,6 ↘	1,0	0,8 ↘	1,4	1,1 ↘		
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	0,74	0,8	0,7 ↘	1,3	1,0 ↘	1,5	1,3 ↘		

(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.

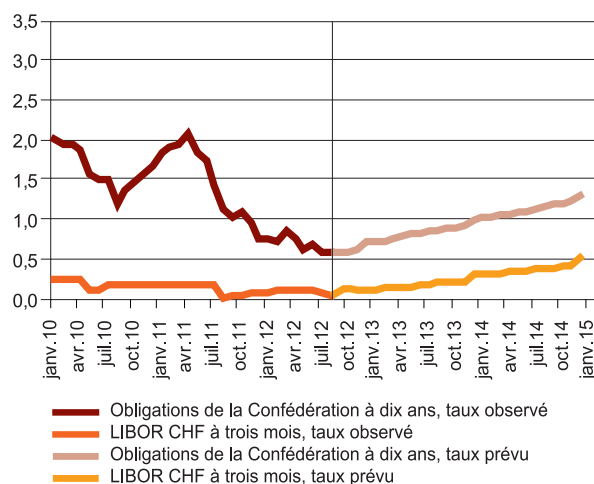
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 septembre 2012 : commentaires

Lors de sa séance d'automne, tenue le 25 septembre 2012, 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.

Révisions du calcul du PIB et du taux de chômage

Afin de coller au mieux à la réalité économique et de tenir compte de l'évolution des normes internationales, les **comptes nationaux** – auxquels est rattaché le PIB – doivent être régulièrement révisés. Durant l'été 2012, l'Office fédéral de la statistique (OFS) a procédé à une révision, qui a entraîné une modification des résultats des PIB suisse et genevois publiés jusqu'alors. Ces résultats constituant la base pour les prévisions émises par le GPE, ces dernières ont par conséquent subi, entre juin et septembre, un changement plus important que celui attribuable à la seule mise à jour des hypothèses économiques.

Le calcul du **taux de chômage** a également été récemment révisé par le SECO. Désormais, le dénominateur (population active) est déterminé à partir du relevé structurel de la population 2010; il sera actualisé chaque année. Jusqu'à la synthèse de juin dernier, le dénominateur reposait sur l'effectif de population active déterminée par le RFP 2000. Cette modification s'applique à partir du taux du mois de janvier 2010. En raison de la hausse de la population active en 10 ans, le taux de chômage à Genève se replie mécaniquement de 0,4 point de pourcentage.

Tous les chiffres mentionnés dans cette synthèse (tableaux, graphiques et texte) font référence aux résultats tirés des méthodes de calcul révisées et ne sont donc pas directement comparables avec ceux publiés dans les synthèses précédentes.

A. Développements économiques récents

Economie mondiale

Dans la zone euro, la crise de la dette pèse sur l'évolution conjoncturelle, non seulement dans les pays méridionaux, qui s'enfoncent dans la récession, mais également dans d'autres pays, comme en Allemagne ou en France. En dehors de la zone euro, la situation n'est pas forcément meilleure, comme en témoigne le nouveau recul du PIB au Royaume-Uni. Pour l'ensemble de l'Union européenne, le PIB se rétracte légèrement au deuxième trimestre 2012, autant en glissements trimestriel qu'annuel (respectivement – 0,1 % et – 0,3 %).

Si l'Europe demeure au premier rang des régions économiquement affaiblies, le ralentissement conjoncturel touche depuis quelques mois les économies des pays émergents, dont la Chine, l'Inde et le Brésil. Aux Etats-Unis, la croissance parvient en revanche à maintenir son rythme depuis le début de l'année.

Economie suisse

L'essoufflement de la conjoncture mondiale finit par toucher l'économie suisse, dont la bonne tenue – surtout en comparaison européenne – pouvait jusque-là étonner. Après avoir encore progressé, en glissement trimestriel, de 0,5 % au premier trimestre 2012, le PIB recule de 0,1 % au deuxième.

Les impulsions négatives proviennent essentiellement des secteurs tournés vers l'étranger. Dans l'industrie d'exportation, face à une demande chevrotonne, les entreprises rechignent ainsi à investir. Quant au tourisme, il souffre de la rareté des visiteurs européens. La demande intérieure est en revanche soutenue par la consommation publique et privée, qui profite de la baisse des prix à la consommation. Les taux d'intérêt historiquement bas, tant pour le court terme que pour le long terme, ont également un impact positif.

Economie genevoise

Comme à l'échelon national mais de manière encore plus marquée, l'heure est au ralentissement pour l'économie genevoise. Après avoir progressé, en glissement trimestriel, de 0,6 % au premier trimestre 2012, le PIB recule de 0,3 % au deuxième. Signe de la mollesse de la conjoncture dans le canton depuis une année, par rapport au deuxième trimestre 2011, le PIB ne progresse que de 0,1 %.

Grâce à l'horlogerie et surtout la bijouterie, les exportations continuent toutefois de progresser. Mais le fléchissement de la demande européenne et asiatique pénalise les exportations de marchandises et la situation des affaires reste insatisfaisante dans l'industrie genevoise, très axée sur les marchés internationaux. Dans les services financiers, l'appréciation portée sur la marche des affaires reste négative, mais de manière moins marquée que précédemment, grâce notamment au relèvement des marchés boursiers. Dans les hôtels, la fréquentation reste relativement soutenue, mais les marges se sont réduites et la deuxième partie de l'année s'annonce difficile.

Sur le marché intérieur, la situation est contrastée. Dans la construction, la marche des affaires est satisfaisante. La situation dans les branches des services (hors services financiers), déjà bonne au cours des trimestres précédents, s'améliore légèrement. En revanche, dans la restauration et le commerce de détail, la tendance demeure mauvaise.

Globalement, l'emploi continue de croître au deuxième trimestre 2012 et le chômage est orienté à la baisse de janvier à juillet, atteignant son plus bas niveau depuis 10 ans. Cependant, la hausse enregistrée en août marque un coup d'arrêt. Comme au deuxième semestre 2011, la masse salariale baisse de 1,7 %, en glissement annuel, au cours du premier semestre 2012 en termes nominaux. Le renchérissement est franchement négatif. L'indice genevois des prix à la consommation est orienté à la baisse depuis novembre 2011.

B. Perspectives fin 2012, 2013 et 2014

Ajustement des précédentes perspectives

Compte tenu de la généralisation des signes de ralentissement de l'économie mondiale, du rabaissement des estimations du PIB suisse par les organismes d'études conjoncturelles ainsi que de la révision des comptes nationaux (voir encadré), le GPE a revu à la baisse ses pronostics pour les PIB suisse et genevois en 2012 et 2013. Pour 2014, il reconduit ses pronostics de juin dernier, l'évolution de l'économie tant suisse que genevoise dépendant d'une conjoncture mondiale marquée par un très fort degré d'incertitude.

Les prévisions du renchérissement demeurent inchangées. Le taux de chômage attendu dans le canton pour 2012 et 2013 est légèrement revu à la hausse. Les mouvements à la hausse des taux d'intérêt semblent devoir se décaler dans le temps. Par rapport à juin dernier, les prévisions de taux d'intérêt à court terme sont stables et celles à plus long terme légèrement à la baisse.

Perspectives détaillées pour la Suisse

Les perspectives conjoncturelles pour les prochains mois sont largement tributaires de deux facteurs. D'une part, l'évolution de la crise de la dette dans la zone euro et de ses répercussions; même si l'apaisement actuel des marchés financiers devrait se poursuivre, l'économie de la zone euro continuera de souffrir en raison des mesures de consolidation budgétaire prises dernièrement. D'autre part, le ralentissement conjoncturel observé dans plusieurs pays émergents, notamment en Chine, continuera jusqu'à la fin 2012 et pèsera sur la croissance en Suisse. Les perspectives à court terme relevées dans les enquêtes conjoncturelles reflètent ce climat de morosité. Pour autant, aucune récession ne menace actuellement l'économie suisse et le PIB devrait progresser de 1,0 % en 2012. L'amélioration escomptée pour le secteur d'exportation à partir de 2013 devrait permettre au PIB de se redresser légèrement en 2013 (+ 1,5 %). L'économie suisse continuera ainsi à se porter relativement bien en comparaison européenne. Dans ce contexte, le chômage devrait augmenter légèrement d'ici à la fin de l'année, puis se stabiliser en 2013.

Compte tenu de la politique monétaire de la BNS, les taux d'intérêt à court terme resteront au plancher tout au long de l'année 2013. Les taux à long terme ne devraient pas significativement progresser avant le second trimestre 2013 au moins.

Perspectives détaillées pour le canton de Genève

Le profil conjoncturel plus marqué de l'économie genevoise par rapport à la Suisse, de même que sa dépendance aux marchés extra-européens, se confirment une nouvelle fois : la baisse actuelle de l'activité est plus accentuée mais le rebond attendu pour l'année prochaine également. Avec + 0,8 %, la progression du PIB du canton sera en effet un peu inférieure à celle du PIB suisse, l'économie genevoise étant particulièrement touchée par le fléchissement de la conjoncture asiatique. Pour 2013, le rythme de croissance du canton devrait rejoindre celui de l'économie suisse (+ 1,5 %), grâce notamment au regain de dynamisme de la demande extra-européenne. L'ouverture de plusieurs gros chantiers dans le canton permet également d'aborder 2013 sous des auspices favorables.

Le chômage devrait légèrement progresser durant les prochains mois avant de se stabiliser en 2013 autour de 5,0 %, comme à l'échelon national. Le renchérissement sera négatif en 2012 et devrait croître de manière très modérée en 2013.

Risques

Paradoxalement, malgré le ralentissement observé au cours des derniers mois et la morosité des perspectives à court terme, les risques de prévision sont plutôt réduits par rapport au mois de juin, tout en restant historiquement à un niveau élevé. La décision récente de la Banque centrale européenne de maintenir coûte que coûte à un niveau suffisamment bas les taux d'intérêt des pays les plus endettés montre sa détermination et atténue du même coup les craintes d'une crise majeure.

L'autre facteur de risque provient du fléchissement observé en Asie. Si son caractère provisoire devait être contredit, tout le secteur d'exportation suisse – mais encore plus genevois – serait affecté, ce qui plomberait la croissance escomptée en 2013.

Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 21 décembre 2012