

# Groupe de perspectives économiques

## Mise à jour des prévisions - Juin 2012

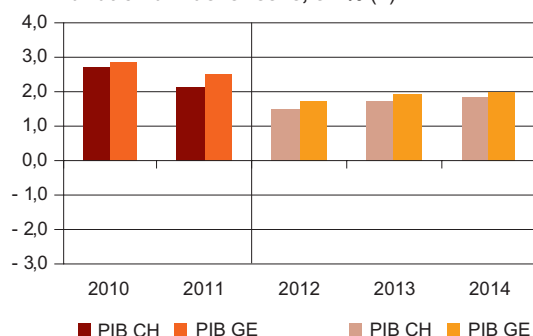


### INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2010 (1)	2011 (1)	Prévisions pour 2012		Prévisions pour 2013		Prévisions pour 2014	
			Mars 12	Jun 12 (2)	Mars 12	Jun 12 (2)	Mars 12	Jun 12
PIB CH, variation annuelle réelle en %	2,7	2,1	0,8	1,5 ↗	1,5	1,7 ↗	...	1,8
PIB GE, variation annuelle réelle en %	2,8	2,5	1,0	1,7 ↗	1,8	1,9 ↗	...	2,0
Renchérissment GE, variation annuelle moyenne en %	0,9	0,2	-0,5	-0,7 ↘	0,4	0,4 →	...	0,6
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en %	7,0	6,0	5,9	5,4 ↘	6,3	5,2 ↘	...	5,0

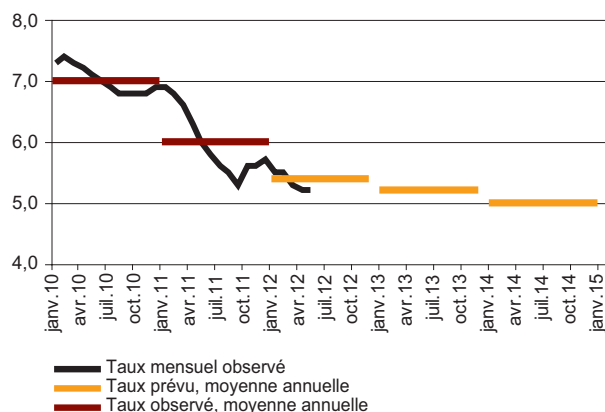
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



(1) 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

	2010	2011	Prévisions pour 2012		Prévisions pour 2013		Prévisions pour 2014	
			Mars 12	Jun 12 (1)	Mars 12	Jun 12 (1)	Mars 12	Jun 12
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	0,19	0,12	0,1	0,1 →	0,3	0,1 ↘	...	0,5
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	0,17	0,05	0,1	0,1 →	0,5	0,3 ↘	...	0,8
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	1,63	1,47	1,0	0,7 ↘	1,5	1,0 ↘	...	1,4
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	1,67	0,74	1,3	0,8 ↘	1,8	1,3 ↘	...	1,5

(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 (PIB CH) ou à Genève (PIB GE).

#### 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 recensement de la population de 2000. 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.

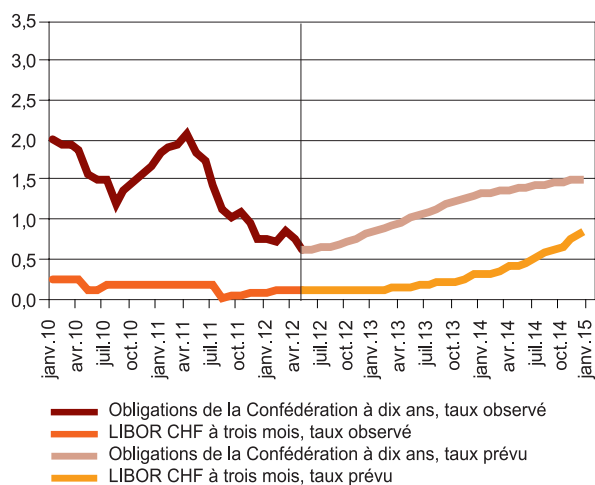
#### Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 %**



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.

## Commentaires du Groupe de perspectives économiques (GPE)

Composé de représentants de l'Etat et de la Ville de Genève, de banques et des principales caisses de compensation du canton, le Groupe de perspectives économiques (ci-après GPE) a tenu sa séance d'été le 18 juin 2012. Après avoir 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, il a procédé à un réexamen de ses perspectives établies en mars dernier.

### A. Développements économiques récents

#### *Economie mondiale*

Dans la zone euro, la crise de la dette publique s'est de nouveau amplifiée au printemps, sous l'effet de l'instabilité politique de la Grèce et du vacillement du système bancaire espagnol. Le PIB de la zone euro stagne au premier trimestre 2012. Les économies des pays méridionaux sont les plus touchées, alors que d'autres pays, comme l'Allemagne, enregistrent une légère croissance. Mise à part l'Europe, l'évolution de l'économie mondiale est plutôt favorable. C'est surtout le cas dans les pays émergents, où la croissance se poursuit à un rythme soutenu. Aux Etats-Unis, la légère reprise observée fin 2011 se confirme en début d'année, avec toutefois quelques récents signes d'essoufflement.

#### *Economie suisse*

La bonne tenue de l'économie suisse – surtout en comparaison du reste de l'Europe – continue de surprendre les experts. Selon les chiffres révisés publiés par le SECO le 31 mai, le ralentissement de l'économie suisse enregistré à la fin 2011 a été moins marqué que prévu; en glissement trimestriel, le PIB a progressé de 0,5 % au quatrième trimestre. En outre, la croissance reste ferme au premier trimestre 2012 : + 0,7 % (+ 2,0 % par rapport au premier trimestre 2011).

La consommation publique et privée contribue au maintien de la demande intérieure, principal soutien actuel de l'économie suisse. En revanche, la formation brute de capital fixe exerce un effet légèrement négatif. Il en va de même pour le commerce extérieur, mais le recul est moins marqué que prévu. Les exportations de services sont même en hausse.

Les taux d'intérêt nominaux restent situés à des niveaux plancher historiques, tant pour le court terme que pour le long terme. Cette situation découle de l'abondance des liquidités et de la politique mise en œuvre par la BNS, sur arrière-fond de cours du franc sous pression et de renchérissement négatif.

#### *Economie genevoise*

Comme à l'échelon national, le rebond enregistré au quatrième trimestre 2011 (+ 0,7 % en glissement annuel) se confirme au premier trimestre 2012 (+ 0,8 %). Par rapport au premier trimestre 2011, la hausse du PIB s'établit à 2,4 %.

Cette phase de croissance n'est pas partagée par toutes les branches. Elle est en partie imputable au secteur financier et aux branches des services en général. La timide embellie observée dans l'industrie genevoise en mars et avril fait long feu en mai. La santé de l'industrie correspond à l'évolution des exportations genevoises : en forme lors des trois premiers mois de l'année, puis en nette rechute en avril. Surtout, les exportations sont tirées par les performances de l'horlogerie et de la bijouterie. Malgré un record en termes de nuitées au premier trimestre, le chiffre d'affaires de l'hôtellerie se replie, en raison de réductions accordées sur les prix. Dans la construction, la marche des affaires reste satisfaisante selon les entrepreneurs du gros œuvre, mais elle devient maussade dans le second œuvre. La restauration et le commerce de détail, deux des branches parmi les plus déprimées de l'économie cantonale depuis de longs mois, ne voient toujours pas d'éclaircies.

Globalement, l'emploi continue de croître au premier trimestre 2012 et le chômage est orienté à la baisse depuis janvier. Même si des changements législatifs y contribuent pour partie (loi sur l'assurance-chômage (LACI) au 1er avril 2011 et loi sur l'insertion et l'aide sociale individuelle (LIASI) au 1er février 2012), le taux de chômage n'a plus été aussi bas depuis 10 ans et les entrées au chômage ne progressent pas. La masse salariale croît, de son côté, de 1,2 % au premier trimestre 2012 en termes nominaux (variation annuelle moyenne).

Le renchérissement est franchement négatif. Depuis mars, même la variation annuelle moyenne de l'indice genevois des prix à la consommation est en recul.

## B. Perspectives 2012 et 2013

### *Ajustement des précédentes perspectives*

Compte tenu de la persistance de signaux positifs pour l'économie mondiale et du relèvement des estimations du PIB suisse par la plupart des organismes d'études conjoncturelles, le GPE a également revu à la hausse ses pronostics émis en mars dernier pour les PIB suisse et genevois en 2012 et 2013. Le taux annuel moyen de renchérissement est révisé à la baisse pour 2012, mais la prévision est inchangée pour 2013. A la suite de l'évolution favorable du marché du travail, le taux de chômage prévu dans le canton pour 2012 est moins élevé qu'il y a trois mois. La baisse est encore plus marquée pour 2013. Comme le mouvement à la hausse des taux d'intérêt ne devrait pas se produire avant 2013 au plus tôt, les prévisions en la matière sont également revues à la baisse.

Conformément à son calendrier, le GPE a procédé à une première estimation des évolutions vraisemblables pour 2014.

### *Perspectives détaillées pour la Suisse*

Pour autant que la crise de la dette publique dans la zone euro ne dépasse pas la ligne rouge - ce qui paraît être le scénario le plus probable actuellement -, le PIB devrait progresser de 1,5 % en 2012. Le rythme de croissance devrait donc ralentir d'ici à la fin de l'année puis se redresser très légèrement en 2013 (+ 1,7 %).

Au cours des prochains trimestres, la demande intérieure devrait rester robuste, notamment en matière de consommation privée et publique. Dans le domaine de la construction, de logements notamment, les investissements seront toujours favorisés par des taux d'intérêt insignifiants et par la croissance démographique toujours dynamique. Les investissements en biens d'équipement devraient être stables. Les exportations de biens et de services devraient croître, grâce à une demande extérieure extra-européenne soutenue. D'autant plus que la force du franc vis-à-vis des autres monnaies que l'euro est atténuée par la politique suivie par la BNS.

Parmi les exportateurs, les branches du tourisme et de l'industrie des machines souffrent plus que la chimie et l'horlogerie, surtout à cause de la phase de morosité conjoncturelle que traverse l'Europe. Au cours des derniers mois, les exportateurs ont dû réduire leurs marges pour baisser leurs prix de ventes et rester compétitifs. Il en ressort une certaine fragilité pour certaines entreprises. De manière générale, les branches axées sur le marché domestique devraient dans l'ensemble connaître une croissance plus marquée. Par ailleurs, l'apport positif du secteur financier à la croissance du PIB durant le semestre d'hiver 2011-2012 ne devrait pas perdurer durant le reste de l'année.

Dans ce contexte de croissance modérée, l'emploi devrait continuer de croître très légèrement et le chômage devrait rester stable, à un niveau particulièrement bas par rapport aux dix dernières années.

Compte tenu de la politique monétaire de la BNS, les taux d'intérêt à court terme resteront au plancher en 2012 et leur redressement attendu pour 2013 n'est plus forcément acquis. De même, les taux à long terme ne devraient finalement pas progresser à la fin 2012, comme on le pensait encore il y a trois mois, mais seulement à partir de 2013. Le renchérissement sera sans aucun doute négatif en 2012.

### *Perspectives détaillées pour le canton de Genève*

Envisagé il y a six mois, le scénario d'une courte récession au début 2012 n'est définitivement plus d'actualité. Au contraire, avec + 1,7 %, la progression du PIB du canton devrait demeurer un peu supérieure à celle du PIB suisse. L'écart entre la Suisse et Genève devrait se maintenir en 2013 grâce aux atouts structurels de l'économie cantonale. Par ailleurs, les perspectives sont favorables dans la construction, surtout dans le génie civil, avec notamment le chantier du CEVA. Ainsi, la confiance prime, malgré l'annonce de la fermeture du site genevois de Merck Serono ou des menaces successives touchant la place financière (y compris le négoce international des matières premières).

Grâce à la hausse continue de l'emploi conjuguée à la baisse du chômage, la situation du marché du travail restera favorable à Genève. De 6,0 % en 2011, le taux de chômage officiel devrait passer à un taux annuel moyen de 5,4 en 2012 et de 5,2 % en 2013.

### *Risques*

Comme déjà évoqué en mars dernier, les risques de prévision restent particulièrement importants. Si les perspectives à court terme sont favorables, l'économie mondiale demeure en effet sous la menace d'une aggravation de la crise de la dette publique, principalement dans la zone euro. Après l'Europe, la récession gagnerait le reste de l'économie mondiale, à un degré plus ou moins variable. L'économie suisse, et genevoise par extension, seraient évidemment particulièrement affectées. Toutefois, les prévisions de croissance exprimées par le GPE partent du principe que la probabilité de réalisation de ce scénario de crise est plus faible que celui retenu, qui prévoit une croissance modérée.

*Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 28 septembre 2012*