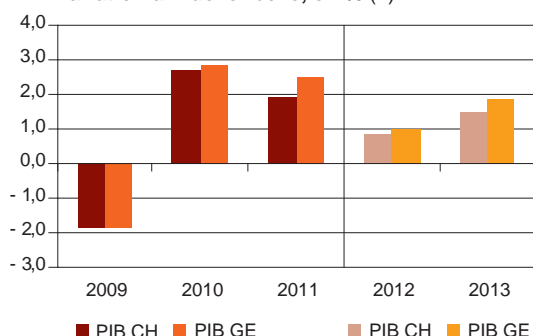


INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2010 (1)	2011 (1)	Prévisions pour 2012		Prévisions pour 2013	
			Déc. 11	Mars 12 (2)	Déc. 11	Mars 12 (2)
PIB CH, variation annuelle réelle en %	2,7	1,9	0,5	0,8 ↗	1,5	1,5 →
PIB GE, variation annuelle réelle en %	2,8	2,5	0,3	1,0 ↗	1,8	1,8 →
Renchérissment GE, variation annuelle moyenne en %	0,9	0,2	0,2	-0,5 ↘	0,4	0,4 →
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en %	7,0	6,0	6,5	5,9 ↘	6,7	6,3 ↘

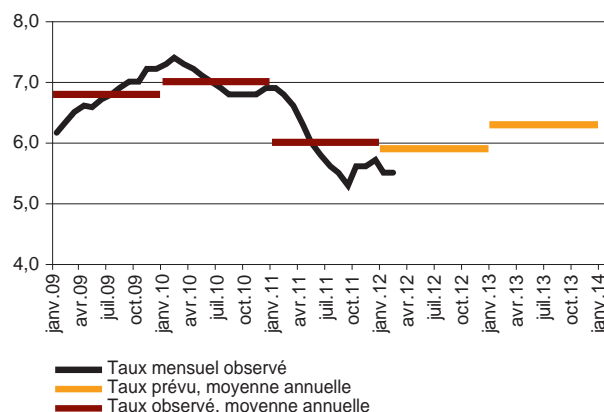
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



(1) 2009, 2010 et 2011 : chiffres provisoires. 2012 et 2013 : valeurs prévues.

Taux de chômage dans le canton de Genève, en %



TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2010	2011	Prévisions pour 2012		Prévisions pour 2013	
			Déc. 11	Mars 12 (1)	Déc. 11	Mars 12 (1)
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	0,19	0,12	0,1	0,1 →	0,3	0,3 →
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	0,17	0,05	0,1	0,1 →	0,5	0,5 →
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	1,63	1,47	1,0	1,0 →	1,5	1,5 →
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	1,67	0,74	1,3	1,3 →	1,8	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 (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.

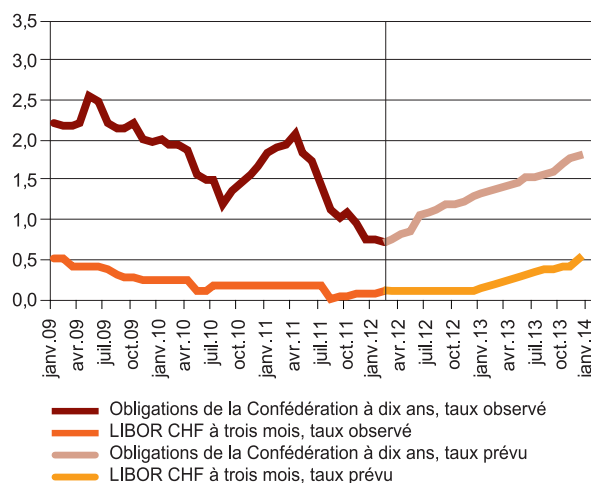
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 %



Commentaires du Groupe de perspectives économiques

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 de printemps le 20 mars 2012. Il a procédé à un réexamen de ses perspectives établies en décembre dernier, 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.

A. Développements économiques récents pour 2011

Economie mondiale

L'évolution de l'économie mondiale est plus favorable qu'il y a quelques mois. Dans la zone euro, l'économie stagne et certains pays sont effectivement entrés en récession (Italie, Espagne). Mais l'horizon s'éclaircit pour d'autres pays, comme l'Allemagne. Aux Etats-Unis, la reprise se consolide et désormais l'emploi en bénéficie. Dans les pays émergents, la croissance se poursuit à un rythme soutenu.

Economie suisse

Le ralentissement de l'économie suisse observé en 2011 se confirme et le PIB stagne au quatrième trimestre (+ 0,1 %, en glissement trimestriel). Pour l'ensemble de l'année 2011, le PIB progresse de 1,9 %. L'essoufflement de la croissance est principalement dû à la force du franc et à la dégradation de la situation dans l'UE. L'économie suisse a bénéficié du maintien de la demande intérieure, notamment de la consommation privée et de la construction. Au quatrième trimestre 2011, un regain des exportations de biens, plutôt imprévu compte tenu de la vigueur du franc, a sans doute évité un repli du PIB.

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 d'absence de renchérissement. Le renchérissement annuel moyen est de 0,2 % en 2011, malgré une hausse des prix des produits pétroliers de près de 10 %.

Economie genevoise

Le ralentissement de l'économie genevoise a été marqué en 2011, la croissance du PIB passant de 1,1 % au premier trimestre, en glissement trimestriel, à 0,4 % au deuxième et à 0,2 % au troisième. Dans ce contexte, la légère progression enregistrée au quatrième trimestre (+ 0,3 %), plus prononcée qu'à l'échelon national, est plutôt inattendue. Pour l'ensemble de l'année 2011, le PIB du canton de Genève croît de 2,5 %.

Rares sont les branches d'activité qui n'ont pas pâti de cette baisse de régime à un moment ou à un autre de l'année 2011. Ainsi, après avoir sensiblement augmenté jusqu'au troisième trimestre, les exportations genevoises s'orientent à la baisse au quatrième. Ce repli n'empêche pas 2011 de dépasser la valeur record des exportations enregistrée en 2008. Pilier du commerce extérieur genevois, les exportations de l'horlogerie n'ont jamais cessé de croître en 2011, même en fin d'année. Dans l'industrie genevoise, la marche des affaires est insatisfaisante depuis août 2011 et la situation ne s'est pas améliorée depuis. Dans la restauration et le commerce de détail, la marche des affaires est restée clairement mauvaise tout au long de l'année. Dans un contexte de diminution du nombre de bâtiments construits, de même que de leur valeur et de leur volume par rapport à 2010, la marche des affaires des entreprises de la construction s'est détériorée au cours de l'année. La fin de l'année laisse entrevoir un éclaircissement et la marche des affaires est jugée satisfaisante par les entrepreneurs. Quant au secteur bancaire, il subit un léger fléchissement des activités financières en 2011 à la suite de la crise financière et de la hausse du franc.

Après un premier semestre de forte croissance, la masse salariale est en légère baisse au second semestre 2011. Contre toute attente et malgré le ralentissement de la conjoncture, l'emploi reste orienté à la hausse, y compris en fin d'année. Le chômage est quant à lui très légèrement remonté, après avoir atteint, en septembre 2011, son niveau le plus bas depuis neuf ans.

Le renchérissement annuel moyen est de 0,3 %. La baisse des prix s'accélérent en fin d'année, atteignant, en glissement annuel, - 0,6 % en décembre, l'une des baisses les plus marquées de ces dernières années.

B. Perspectives 2012 et 2013

Ajustement des précédentes perspectives 2012 et 2013

Pour 2012, compte tenu de l'apparition 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 décembre dernier pour les PIB suisse et genevois. Pour 2013, les prévisions sont inchangées. Le taux annuel moyen de renchérissement 2012 est révisé à la baisse et devient négatif. La prévision est inchangée pour 2013. La révision à la baisse du taux de chômage dans le canton est motivée pour l'essentiel par des raisons réglementaires et non conjoncturelles (voir ci-dessous). Toutes les perspectives relatives aux taux d'intérêt sont inchangées.

Perspectives détaillées pour la Suisse

Selon toute vraisemblance, le creux conjoncturel de l'économie suisse a atteint son plancher à la fin 2011 et la Suisse ne devrait pas entrer en récession, comme on pouvait le craindre il y a encore quelques mois. Pour autant, la reprise sera très modérée. Le PIB devrait progresser de 0,8 % en 2012 (1,9 % en 2011) et enregistrer une accélération en 2013 (+ 1,5 %).

Au cours des prochains trimestres, la demande intérieure devrait rester robuste. Les impulsions resteront ainsi positives de la part de la consommation privée et publique. Dans le domaine de la construction, de logements notamment, les investissements seront favorisés par des taux d'intérêt insignifiants et par la croissance démographique toujours dynamique. Les investissements en biens d'équipement s'orienteront en revanche à la baisse. Les exportations de biens et de services devraient croître, grâce à une demande extérieure plus soutenue que prévu. La surévaluation du franc, si largement décriée jusqu'à maintenant, n'est peut-être plus si évidente que cela en termes réels et dans le contexte mondial que l'on connaît actuellement. Si la tendance globale est positive, la situation sera toutefois variable selon les branches. Dans un contexte de reprise modérée, le chômage devrait encore augmenter durant les prochains trimestres et ne s'orienter à la baisse qu'en 2013.

Compte tenu de la politique monétaire de la BNS, les taux d'intérêt à court terme resteront au plancher en 2012 et ne se redresseront que légèrement en 2013, tout en demeurant à un niveau historiquement bas. Les taux à long terme ne devraient progresser modérément qu'à fin 2012 et en 2013. Même en tenant compte d'une hausse des prix des produits pétroliers, le renchérissement devrait être négatif en 2012.

Perspectives détaillées pour le canton de Genève

Contrairement au scénario envisagé en décembre 2011, l'économie genevoise devrait éviter de traverser une phase de récession entre la fin 2011 et la première partie de l'année 2012. L'hypothèse d'une reprise est confortée par l'évolution économique favorable en Asie et aux Etats-Unis, des marchés primordiaux pour les exportateurs genevois. L'affaiblissement de l'économie européenne ne semble finalement n'avoir que partiellement affecté l'économie genevoise, encore moins que la suisse. C'est un signe de la solidité de l'économie cantonale et de ses atouts structurels. Les activités financières demeurent robustes, d'autant plus depuis l'accalmie sur les marchés financiers et boursiers survenue au début 2012. Des signes de regain apparaissent dans le commerce de détail, particulièrement sinistré. Par ailleurs, les perspectives sont favorables dans la construction, surtout dans le génie civil, avec notamment le chantier du CEVA.

En raison de la meilleure tenue de l'économie genevoise, le PIB devrait augmenter de 1,0 % en 2012, soit un taux supérieur à celui prévu à l'échelon national. Le taux de renchérissement continue de faiblir et sera négatif en 2012 (- 0,4 % en moyenne annuelle). Reparti à la hausse à Genève comme en Suisse dès le mois d'octobre 2011, le chômage s'oriente à la baisse au début 2012 à Genève, en raison de changements législatifs (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). Les résultats de janvier à avril 2012 sont dès lors touchés par une baisse du nombre de chômeurs inscrits de nature administrative qui fait baisser le taux de chômage. De 6,0 % en 2011, le taux de chômage officiel devrait donc passer à un taux annuel moyen de 5,9 en 2012, bien que le nombre d'entrées au chômage soit en progression.

Risques

Si les perspectives à court terme s'améliorent, l'économie mondiale reste sous la menace d'un certain nombre de problèmes structurels, en premier lieu la crise de la dette dans la zone euro. La détente observée sur les marchés financiers grâce aux récentes décisions se doit d'être confirmée durant les prochains mois. En outre, une brusque accélération des prix des produits pétroliers pourrait de son côté affecter la croissance mondiale. Le GPE écarte ces scénarios de crises, les risques de prévision n'en demeurant pas moins importants. C'est la raison qui a conduit le GPE à ne pas revoir ses prévisions concernant 2013, l'économie genevoise étant trop dépendante de l'évolution conjoncturelle mondiale.

Diffusion des prochaines perspectives économiques

Le GPE diffusera ses prochaines perspectives économiques le 22 juin 2012.