

Groupe de perspectives économiques

Mise à jour des prévisions - Décembre 2011

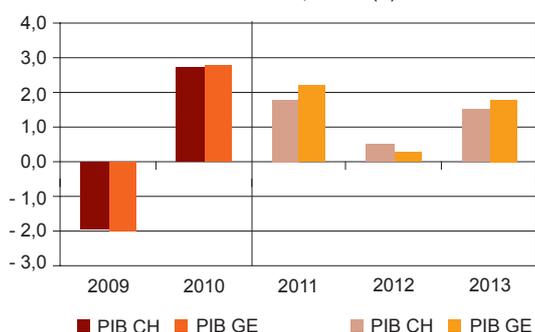


INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

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

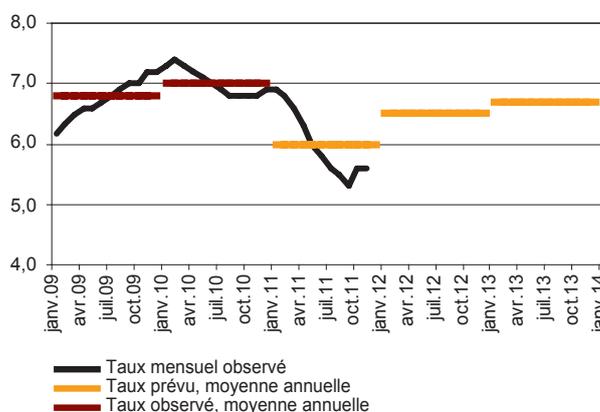
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



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

Taux de chômage dans le canton de Genève, en %



TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	Prévisions pour 2011		Prévisions pour 2012		Prévisions pour 2013		
	2010	Sept. 11	Déc. 11 (1)	Sept. 11	Déc. 11 (1)	Sept. 11	Déc. 11 (1)
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	0,19	0,1	0,1 →	0,0	0,1 ↗	0,3	0,3 →
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	0,17	0,0	0,0 →	0,0	0,1 ↗	0,5	0,5 →
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	1,63	1,5	1,4 ↘	1,2	1,0 ↘	1,5	1,5 →
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	1,67	0,8	0,8 →	1,5	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).

Renchérisssement 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.

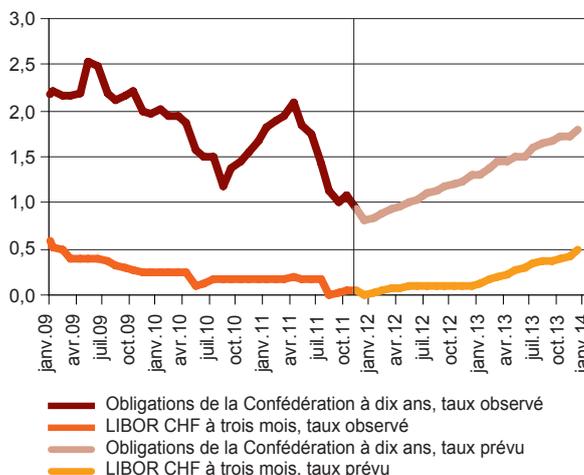
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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

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'hiver le 20 décembre 2011. Il a procédé à un réexamen de ses perspectives établies en septembre 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

Economie mondiale

Au cours du troisième trimestre, l'économie mondiale évolue de manière contrastée. En *Europe*, la croissance du PIB reste très faible. Aux *Etats-Unis*, au contraire, après un premier semestre poussif, l'économie est dans une dynamique plutôt positive. Au *Japon*, après une longue période de baisse, le PIB s'est orienté à la hausse, en raison d'une reprise de la production après la catastrophe due au tremblement de terre du printemps dernier. Les impulsions sont également positives du côté de la *Chine*, comme dans la plupart des *autres pays émergents*, même si leurs taux de croissance s'effritent quelque peu en raison de l'affaiblissement de la demande mondiale.

Economie suisse

L'économie suisse a ralenti au cours de l'année 2011. Au troisième trimestre, la croissance se fixe à 0,2 % en glissement trimestriel (0,5 % au trimestre précédent). En glissement annuel, elle s'établit à 1,3 %. L'essoufflement de la croissance est dû à la surévaluation du franc et à la dégradation des économies de l'UE. L'appréciation du *franc*, qui a atteint son pic en août, a été stoppée par l'introduction, par la Banque nationale suisse (BNS), d'un cours plancher vis-à-vis de l'euro, le 6 septembre 2011. Le cours du franc est resté stable depuis lors, mais à un niveau élevé, contribuant ainsi au recul des exportations de biens et de services au cours du troisième trimestre. L'économie suisse continue cependant de bénéficier des impulsions positives de la *consommation privée et publique* ainsi que des *investissements dans la construction*. En revanche, la baisse des *investissements en équipement* pèse sur son essor.

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 surévalué et d'absence de renchérissement. Le *renchérissement* est même négatif en Suisse au mois de novembre : en glissement annuel, l'indice recule de 0,5 %.

Economie genevoise

En raison de ses caractéristiques (moins grande dépendance face à l'UE, marchés de niches pour l'industrie), l'*économie genevoise* a, dans un premier temps, mieux résisté que l'économie suisse. Dès le deuxième trimestre 2011, l'affaiblissement s'est alors montré plus sévère qu'en Suisse : en glissement trimestriel, la hausse du PIB cantonal se fixe à + 0,4 % au deuxième puis cesse au troisième (0,0 %). En raison de la hausse enregistrée fin 2010 et début 2011, en glissement annuel, le PIB du canton de Genève croît encore de 2,2 % au troisième trimestre 2011, soit un taux (encore) supérieur à celui de la Suisse (rappel : + 1,3 %). Le rythme de croissance des *exportations* de marchandises est demeuré élevé jusqu'à fin septembre, nettement supérieur à celui de la Suisse. Si la *masse salariale* versée dans le canton de Genève au cours du troisième trimestre 2011 cesse de progresser, sa hausse reste marquée depuis le début de l'année en raison du fort accroissement enregistré au premier semestre. Contre toute attente, en glissement annuel, l'évolution de l'*emploi* continue de son côté d'être clairement positive au troisième trimestre (+ 2,7 %) et le taux de *chômage* a atteint, en septembre, son niveau le plus bas à Genève depuis neuf ans (taux de chômage officiel : 5,3 % ; taux de chômage effectif : 4,8 %).

Rares sont toutefois les branches à avoir passé un été radieux. Les affaires dans l'*industrie* genevoise se sont nettement détériorées à partir du mois d'août. En tant que branche exportatrice de services pénalisée par le franc fort, l'*hôtellerie* genevoise a passé un été maussade. La baisse des nuitées, observée en glissement annuel à partir du mois de juin 2011, s'est poursuivie tout au long du troisième trimestre. Sur le marché intérieur, la situation se dégrade notablement. Déjà délicate dans le *commerce de détail* et la *restauration*, elle a encore empiré depuis le mois de juin. Plutôt épargnée, la *construction* est également affectée durant l'été.

Depuis septembre, la situation empire dans ces branches. En outre, signe supplémentaire de l'affaiblissement de l'économie genevoise, les deux principaux indicateurs qui demeureraient encore positifs jusqu'en septembre - et pour lesquels des données plus récentes sont disponibles - subissent également une inflexion. Les *exportations* ont stagné en octobre, puis se sont

orientées à la baisse en novembre. L'*emploi* est affecté à son tour à partir d'octobre et le taux de chômage officiel remonte à 5,6 % en octobre et en novembre. Quant au *secteur bancaire*, il subit toujours les conséquences de la crise financière et de la hausse du franc.

Comme en Suisse, le *renchérissement* est négatif à Genève : en glissement annuel, l'indice genevois des prix à la consommation recule de 0,4 % en novembre. En moyenne annuelle, l'indice croît de 0,4 % en novembre.

B. Perspectives

Ajustement des précédentes perspectives pour 2011, 2012 et 2013

Compte tenu de l'accumulation d'indicateurs négatifs pour l'économie genevoise, de l'instabilité persistante du contexte macro-économique international et de la dégradation des perspectives de croissance de l'économie mondiale en 2012, notamment en Europe, le GPE a revu à la baisse ses pronostics émis en septembre dernier.

Pour le *PIB*, les perspectives sont légèrement moins bonnes pour 2011. Pour 2012 et 2013, les révisions à la baisse concernent surtout le PIB genevois, qui sera - principalement l'an prochain - plus affecté par le recul conjoncturel que le PIB suisse. Les taux annuels moyens de *renchérissement*, déjà historiquement bas, sont encore légèrement révisés à la baisse jusqu'en 2013. Le *taux de chômage* escompté pour 2011 reste le même, mais, au cours des deux années suivantes, il augmentera plus fortement que prévu en septembre. Les perspectives relatives aux *taux d'intérêt* sont stables.

Perspectives détaillées pour la Suisse

Les perspectives de croissance étant moroses à l'échelle mondiale et le cours du franc restant surévalué, le fléchissement de l'économie suisse commencé en 2011 se poursuivra en 2012, avant de reprendre son rythme de croissance de moyen terme, compte tenu de la robustesse de l'économie suisse et de son dynamisme. Au cours des prochains trimestres, la *consommation privée et publique* soutiendront vraisemblablement encore la conjoncture. Dans le domaine de la *construction*, de logements notamment, les investissements seront également favorisés par des taux d'intérêt insignifiants. Les *investissements en équipement* s'orienteront en revanche à la baisse, eu égard aux prévisions de ventes pessimistes. La pression du franc et le fléchissement de la demande étrangère continueront à peser sur les *exportations de biens et de services*.

Le *PIB* devrait progresser de 0,5 % en 2012 (1,8 % en 2011) et enregistrer une accélération en 2013 (+ 1,5 %), le redressement débutant vraisemblablement à mi-2012.

Dans ce contexte économique et financier troublé, et compte tenu de la politique monétaire de la BNS, les *taux d'intérêt* à court terme resteront au plancher en 2011 et 2012 et ne se redresseront que légèrement en 2013, tout en demeurant à un niveau historiquement bas. Les taux à long terme se sont effrités en cours d'année et ne devraient progresser modérément qu'à fin 2012 et en 2013.

Perspectives détaillées pour le canton de Genève

A Genève, le profil conjoncturel est plus marqué qu'à l'échelon national, comme le montre la rapide décélération de la croissance au cours de l'année 2011. L'économie genevoise devrait donc traverser une phase de récession entre la fin 2011 et la première partie de l'année 2012, avant d'entamer une phase de reprise, comme le confirme l'évolution récente de l'indicateur conjoncturel avancé LEA-PICTET-OCSTAT. La reprise devrait également y être plus vive qu'en Suisse dès la fin 2012 et durant 2013.

Le *PIB* devrait augmenter de 2,2 % en 2011, puis seulement de 0,3 % en 2012. Avec un taux escompté de 1,8 % en 2013, la croissance devrait à nouveau être plus forte qu'en Suisse. Ce décalage entre la Suisse et Genève est logique, sachant que le potentiel de croissance du PIB genevois est légèrement supérieur à celui du PIB suisse. Sur les dix dernières années, la croissance tendancielle du PIB est de 2,7 % pour Genève et de 1,8 % pour la Suisse. Ce différentiel s'explique à la fois par les caractéristiques structurelles de l'économie genevoise et par le constat que la croissance économique du pays est tirée par celle de ses trois métropoles (Bâle, Genève et Zurich).

Le *taux de renchérissement* continue de faiblir en 2011 (+ 0,3 % en moyenne annuelle) et restera ténu en 2012 (0,2 % en moyenne annuelle). Un très léger redressement est escompté pour 2013 (+ 0,4 % en moyenne annuelle). Un faible différentiel est prévu pour Genève par rapport à la Suisse en raison d'une progression légèrement plus forte du niveau des loyers.

Avec le ralentissement économique et les conséquences négatives du cours du franc sur certaines branches économiques, le *chômage* est reparti à la hausse à Genève comme en Suisse dès le mois d'octobre 2011 et ce mouvement devrait perdurer en 2012. De 6,0 % en 2011, le taux de chômage officiel devrait passer à un taux annuel moyen de 6,5 % en 2012 dans le canton.

Comme les effets sur le marché du travail de la reprise attendue dès la deuxième partie de l'année 2012 seront décalés, le taux de chômage devrait encore s'accroître légèrement en 2013.

Risques

Le GPE écarte les scénarios de crise systémique, d'effondrement de l'euro, de récession mondiale qui, s'ils sont possibles, ont un degré de probabilité moindre pour être retenus à titre principal. Les risques de prévision n'en demeurent pas moins extrêmement importants. Ils découlent surtout de la crise de la dette publique dans certains pays de l'Union Européenne et des dommages éventuels consécutifs pour l'économie mondiale en général et l'économie suisse en particulier qu'entraînerait une forte récession dans la zone euro.

Diffusion des prochaines perspectives économiques

Le GPE diffusera ses prochaines perspectives économiques le 23 mars 2012.