

Groupe de perspectives économiques

Synthèse trimestrielle - mars 2019

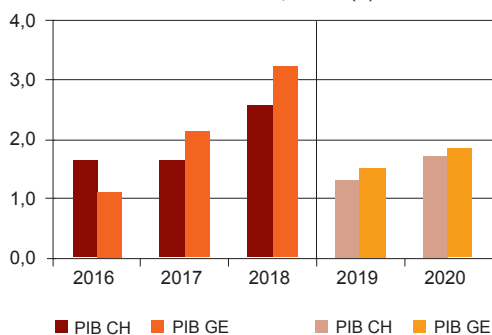


INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2017 (1)	2018 (1)	Prévisions pour 2019			Prévisions pour 2020		
			Janv. 19	Mars 19 (2)	(2)	Janv. 19	Mars 19 (2)	(2)
PIB CH, variation annuelle réelle en %	1,6	2,5	1,8	1,3	↘	1,7	1,7	→
PIB GE, variation annuelle réelle en %	2,1	3,2	2,0	1,5	↘	1,8	1,8	→
Renchérisssement GE, variation annuelle moyenne en %	0,6	1,1	0,8	0,5	↘	0,7	0,7	→
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en %	5,3	4,5	4,4	4,4	→	4,4	4,4	→

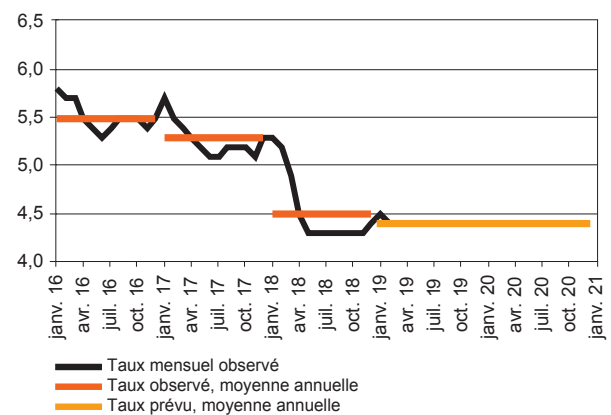
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



(1) 2016 et 2018 : chiffres provisoires. 2019 et 2020 : valeurs prévues.

Taux de chômage dans le canton de Genève, en %



TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2017	2018	Prévisions pour 2019			Prévisions pour 2020		
			Janv. 19	Mars 19 (1)	(1)	Janv. 19	Mars 19 (1)	(1)
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	-0,73	-0,73	-0,7	-0,7	→	-0,3	-0,6	↘
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	-0,75	-0,71	-0,5	-0,7	↘	0,0	-0,5	↘
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	-0,07	0,03	0,1	-0,2	↘	0,3	0,2	↘
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	-0,10	-0,15	0,2	0,0	↘	0,5	0,3	↘

(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.

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. 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.

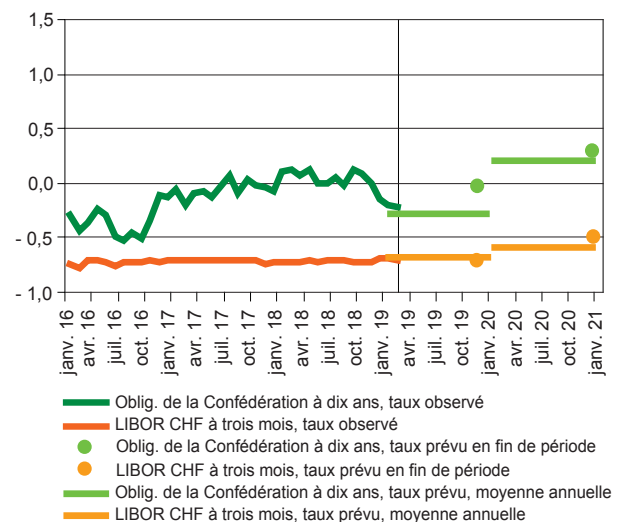
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 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.

Lors de sa séance tenue le 26 mars 2019, 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 janvier 2019.

Développements économiques récents

Dans le monde

A l'échelon mondial, la dynamique économique s'affaiblit plus fortement que prévu, notamment en Europe. La Chine et les Etats-Unis sont également touchés par un ralentissement conjoncturel au début 2019.

En Suisse

En Suisse, la croissance du PIB a connu un coup d'arrêt au second semestre 2018, après une première partie d'année marquée par une forte progression. D'une part, l'économie mondiale et le commerce international ont perdu en dynamisme, ce qui a freiné le commerce extérieur suisse. D'autre part, la demande intérieure n'a pas livré d'impulsions positives.

Malgré cette baisse de régime, pour l'ensemble de l'année 2018, le PIB a augmenté de 2,5 %, soit un rythme supérieur à sa moyenne de long terme.

A Genève

Dans le canton de Genève, la conjoncture s'est également essouffée. Selon les premiers résultats portant sur l'ensemble de l'année 2018, la croissance annuelle du PIB a cependant été supérieure à celle des dernières années, en raison de la forte dynamique enregistrée durant le premier semestre. Atteignant 3,2 % en termes réels, le taux de croissance est le plus élevé observé depuis 2007.

Malgré le net ralentissement du PIB, l'emploi a continué sa progression au quatrième trimestre 2018. Le nombre d'emplois exprimés en équivalents plein temps (EPT) a ainsi augmenté de 3,4 % en un an (sans le secteur primaire, le secteur public international ni les services domestiques). Selon l'indicateur avancé de l'emploi, le mouvement de hausse devrait demeurer dynamique durant la première partie de l'année 2019.

Parallèlement, la masse salariale versée dans le canton de Genève a également crû de manière sensible : + 3,8 % au quatrième trimestre 2018 en termes nominaux.

Bien qu'en ralentissement par rapport au premier semestre de 2018, la valeur des exportations de marchandises du canton à destination de l'étranger poursuit sa croissance. De décembre 2018 à février 2019, la hausse s'est établie à 4,3 % par rapport à la période correspondante d'il y a un an (sans l'or en barres, les monnaies, les métaux précieux, les pierres gemmes, les objets d'art et les antiquités).

Si globalement la marche des affaires reste satisfaisante, la situation des entreprises varie beaucoup en fonction des branches d'activité.

Le chômage se fixe à 4,4 % en février, contre 4,5 % en janvier. Il retrouve ainsi le niveau observé en décembre.

Le mouvement de hausse des prix à la consommation se poursuit à un rythme mesuré. La variation annuelle moyenne s'établit à + 1,1 % en février, un rythme inchangé depuis août 2018.

Perspectives 2019 et 2020

Ajustement des perspectives précédentes

Le GPE abaisse ses prévisions de PIB pour 2019 formulées en janvier, mais maintient celles portant sur 2020. Le renchérissement attendu en 2019 est également revu à la baisse, tandis que le taux de chômage reste inchangé.

En matière de taux d'intérêt, le GPE revoit à la baisse ses perspectives, tant pour les taux à court terme qu'à long terme.

Perspectives pour la Suisse

Le GPE estime que le PIB suisse progressera de 1,3 % en 2019 et de 1,7 % en 2020.

En dépit du net ralentissement observé durant la deuxième partie de l'année 2018, les conditions restent favorables pour l'économie suisse en début d'année 2019. Les indicateurs disponibles portant sur le premier trimestre indiquent que l'activité est en croissance. La Suisse souffre cependant de la situation internationale. Outre la mollesse de la conjoncture dans la plupart de ses principaux partenaires commerciaux, notamment l'Allemagne, qui freine un peu la demande, le climat d'incertitude pèse sur les investissements des entreprises. Tant le différend commercial entre les Etats-Unis et l'Union européenne que l'insécurité politique liée au Brexit poussent les acteurs économiques à la prudence.

Pour autant que la situation ne s'envenime pas et que le commerce international retrouve de la vigueur, les impulsions en provenance de l'étranger devraient gagner en vigueur dès 2020 et contribuer à l'accélération de la croissance du PIB.

La consommation privée soutiendra la conjoncture en 2019. Ce sera d'autant plus le cas en 2020, avec les hausses conjointes attendues des salaires réels et de l'emploi.

Compte tenu de la situation monétaire internationale et des pressions exercées actuellement sur le franc suisse, les taux d'intérêt à court terme ne devraient pas entamer leur remontée avant fin 2020. Pour les taux à long terme, le mouvement de hausse devrait s'enclencher un peu avant.

Perspectives pour le canton de Genève

L'évolution de l'économie genevoise ne se démarquera guère de celle que connaîtra la Suisse. L'écart par rapport au PIB suisse devrait par conséquent peu à peu se résorber. Selon le GPE, le PIB genevois progressera de 1,5 % en 2019, puis de 1,8 % en 2020.

Les entreprises restent confiantes pour les prochains trimestres, mais elles sont plus prudentes qu'auparavant.

Peu de changements sont attendus en matière de chômage. Un taux annuel moyen de 4,4 % est pronostiqué tant pour 2019 que pour 2020.

Le renchérissement devrait faiblir en 2019, les pressions inflationnistes ayant diminué. Selon les perspectives du GPE, la hausse des prix à la consommation n'atteindra que 0,5 % en 2019.

Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 1^{er} juillet 2019