

Groupe de perspectives économiques

Synthèse trimestrielle - juin 2019

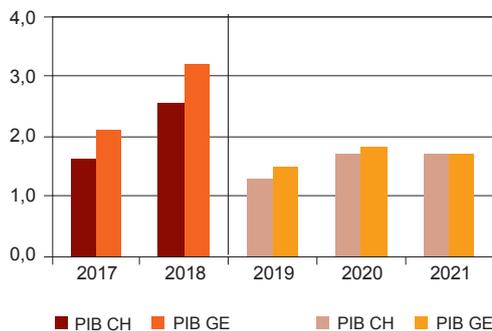


INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2017 (1)	2018 (1)	Prévisions pour 2019		Prévisions pour 2020		Prévisions pour 2021	
			Mars 19	Juin 19 (2)	Mars 19	Juin 19 (2)	Mars 19	Juin 19
PIB CH, variation annuelle réelle en %	1,6	2,6	1,3	1,3 →	1,7	1,7 →	...	1,7
PIB GE, variation annuelle réelle en %	2,1	3,2	1,5	1,5 →	1,8	1,8 →	...	1,7
Renchérisssement GE, variation annuelle moyenne en %	0,6	1,1	0,5	0,8 ↗	0,7	0,8 ↗	...	0,8
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en %	5,3	4,5	4,4	4,2 ↘	4,4	4,2 ↘	...	4,2

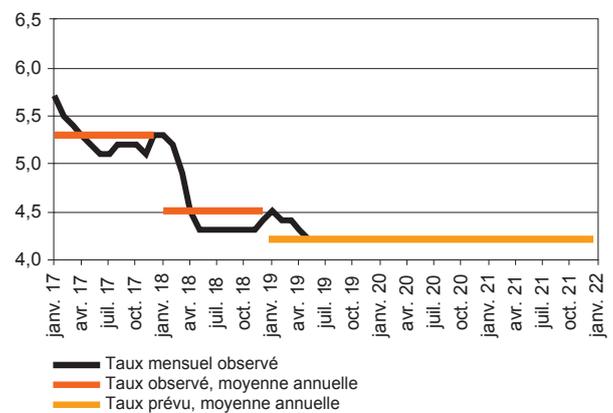
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



(1) 2017 et 2018 : chiffres provisoires. 2019, 2020 et 2021 : valeurs prévues.

Taux de chômage dans le canton de Genève, en %



TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2017	2018	Prévisions pour 2019		Prévisions pour 2020		Prévisions pour 2021	
			Mars 19	Juin 19 (1)	Mars 19	Juin 19 (1)	Mars 19	Juin 19
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	-0,73	-0,73	-0,7	-0,7 →	-0,6	-0,7 ↘	...	-0,6
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	-0,75	-0,71	-0,7	-0,7 →	-0,5	-0,7 ↘	...	-0,5
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	-0,07	0,03	-0,2	-0,3 ↘	0,2	-0,2 ↘	...	0,1
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	-0,10	-0,15	0,0	-0,3 ↘	0,3	0,0 ↘	...	0,2

(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.

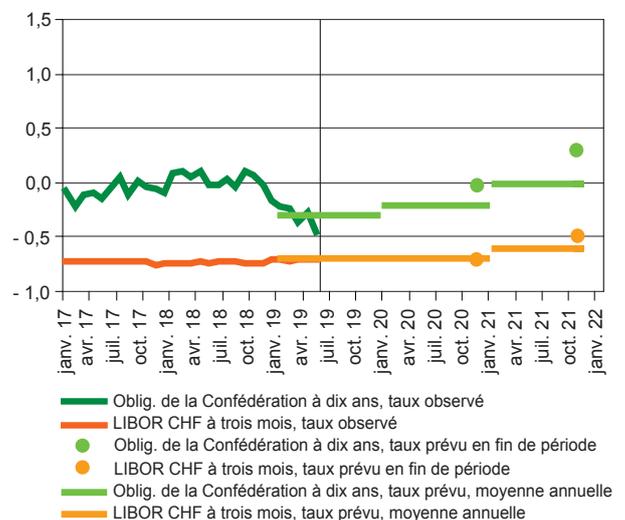
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 25 juin 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 mars 2019.

Développements économiques récents

Dans le monde

De manière un peu inattendue, la croissance de l'économie mondiale s'est accélérée au premier trimestre 2019. Toutes les grandes économies mondiales ont affiché une croissance supérieure à leur moyenne de long terme en début d'année.

En Suisse

L'économie suisse a retrouvé des couleurs, après une seconde partie d'année 2018 marquée par une croissance au ralenti. Au premier trimestre 2019, le produit intérieur brut (PIB) a progressé de 0,6 % en termes réels par rapport au trimestre précédent.

Les causes de ce dynamisme conjoncturel sont multiples. La consommation des ménages s'est accrue sous l'effet conjugué de l'augmentation de l'emploi et de la baisse du chômage. Les exportations de biens et services ont également progressé. De même, les entreprises ont amplifié leurs investissements en biens d'équipement.

A Genève

Comme à l'échelon national, un regain conjoncturel a été observé dans le canton de Genève au premier trimestre : le PIB a progressé de 1,0 % en termes réels par rapport au trimestre précédent.

La progression de la valeur des exportations de marchandises du canton à destination de l'étranger se poursuit depuis le début de l'année. De janvier à mai, elle s'établit à 7,4 % par rapport à la période correspondante de l'année précédente (sans l'or en barres, les monnaies, les métaux précieux, les pierres gemmes, les objets d'art et les antiquités). L'horlogerie, la bijouterie et la chimie, qui représentent plus de 90 % des exportations du canton, sont en nette hausse.

Dans la plupart des branches d'activité, les entreprises sont satisfaites de la marche de leurs affaires.

Orienté à la hausse depuis le premier trimestre 2017, l'emploi continue sa progression au premier trimestre. Exprimé en équivalents plein temps, le nombre total d'emplois augmente de 2,6 % en un an (sans le secteur primaire, le secteur public international ni les services domestiques).

Dans le même temps, la masse salariale versée dans le canton de Genève progresse de 4,2 %, en variation annuelle moyenne (variation entre les quatre derniers trimestres et les quatre trimestres qui les précèdent).

En mai, le taux de chômage poursuit la baisse amorcée en février et se fixe à 4,2 %.

Les prix à la consommation continuent de croître à un rythme mesuré. La variation annuelle moyenne s'établit à + 1,0 % en mai.

Perspectives 2019 et 2020

Ajustement des perspectives précédentes

La situation économique n'a guère changé par rapport à mars dernier. Le GPE maintient donc ses prévisions de taux de croissance en Suisse et à Genève pour 2019 et 2020. Le renchérissement attendu est légèrement revu à la hausse pour les deux mêmes années, tandis que le taux de chômage est abaissé.

En matière de taux d'intérêt, le GPE ne modifie pas ses perspectives à court terme, mais il corrige à la baisse celles portant sur les taux à long terme.

Conformément à son calendrier, le GPE a procédé à une première estimation des évolutions pour 2021. Eu égard à la forte incertitude qui les entoure, ces chiffres ne sont pas commentés.

Renforcement des risques

Si la situation économique demeure favorable, les risques pesant sur l'économie mondiale se sont cependant renforcés en trois mois. Parmi les deux principaux, il y a le conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine, dont les effets commencent à se faire sentir sur l'économie chinoise. Le risque de contagion à l'ensemble de l'économie mondiale est d'autant plus grand que les Etats-Unis pourraient recourir aux hausses tarifaires vis-à-vis d'autres pays. L'autre risque, qui menace surtout l'économie européenne, concerne les modalités du Brexit, dont les contours restent toujours aussi flous, malgré une échéance qui se rapproche.

Perspectives pour la Suisse

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

Fortement dépendante de l'étranger, la croissance de l'économie suisse dépendra en grande partie de l'évolution de la conjoncture mondiale. L'affaiblissement du commerce international qui pourrait survenir pénaliserait les exportations helvétiques.

Pour l'instant, les indicateurs demeurent positifs. Toutefois, le climat actuel d'incertitude affecte d'ores et déjà les investissements des entreprises. Une progression limitée est attendue pour 2019.

En revanche, la demande intérieure devrait progresser de manière plus soutenue en 2019 que lors des années précédentes.

Compte tenu de l'instabilité financière actuelle et de la normalisation des politiques monétaires en cours dans les principaux pays développés, l'évolution des taux d'intérêt est également sujette à une grande incertitude. Les taux à court terme ne devraient pas entamer leur remontée avant 2021. Pour les taux à long terme, qui ont récemment atteint un plancher historique, le mouvement de hausse devrait s'enclencher un peu avant 2021.

Perspectives pour le canton de Genève

L'évolution de l'économie genevoise ne se démarquera guère de celle que connaîtra la Suisse et l'écart entre les deux devrait 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 genevoises restent en majorité confiantes pour les prochains mois. L'indicateur avancé de l'économie genevoise (ICO), qui anticipe de trois à six mois la conjoncture, prévoit également la poursuite d'une croissance modérée dans le canton.

Le mouvement de baisse du chômage devrait bientôt se tasser et demeurer stable. Un taux annuel moyen de 4,2 % est pronostiqué pour 2019, comme pour 2020.

Lors de la publication des résultats du chômage de juin, prévue le 9 juillet prochain, le SECO introduira une mise à jour du calcul de la population active qui sert de référence pour établir le taux de chômage. Les taux publiés au cours des dernières années seront également revus. Comme la population active a augmenté au cours des dernières années, une baisse mécanique du taux de chômage est ainsi attendue. C'est pourquoi, dans le cadre de cette synthèse qui se base sur l'ancienne définition de la population active, plus que le niveau, c'est avant tout l'évolution du taux qu'il convient de retenir.

Le renchérissement devrait se renforcer quelque peu en 2019. Selon les perspectives du GPE, la hausse des prix à la consommation atteindra 0,8 % en 2019. Elle devrait rester au même niveau en 2020.

Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 7 octobre 2019