

# Groupe de perspectives économiques

## Synthèse trimestrielle - octobre 2019

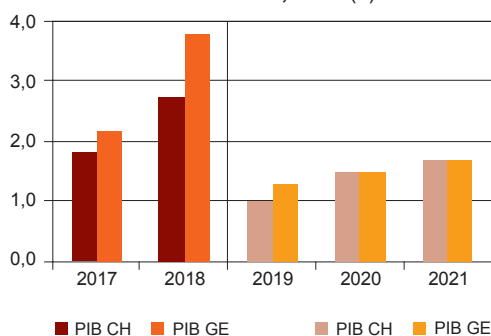


### INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

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

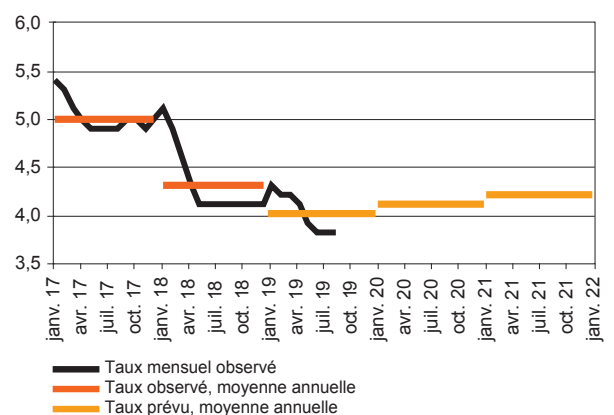
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision. (3) Chiffre révisé par rapport à la synthèse de juin.

**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

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

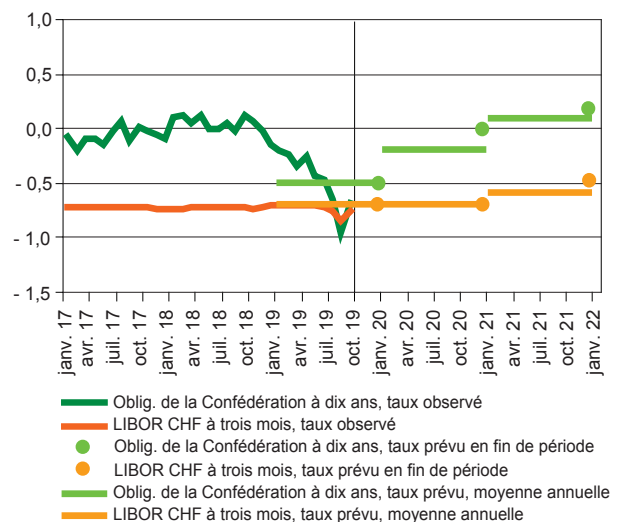
#### Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 1<sup>er</sup> octobre 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 juillet 2019.

## Développements économiques récents

### *Dans le monde*

La croissance de l'économie mondiale progresse plus lentement que prévu. Dans un contexte marqué par une grande incertitude et un commerce international chahuté, le climat des affaires s'est détérioré dans toutes les grandes régions.

### *En Suisse*

Au deuxième trimestre 2019, la croissance du PIB s'est montée à 0,3 % en termes réels par rapport au trimestre précédent. Selon les indicateurs disponibles, l'économie suisse perd de sa vigueur au troisième trimestre. L'économie suisse subit les effets de l'essoufflement conjoncturel chez ses principaux partenaires commerciaux, particulièrement l'Allemagne.

Outre la diminution des impulsions provenant de la demande étrangère, les investissements sont limités en raison de la prudence accrue des entreprises.

Compte tenu de la bonne santé du marché du travail, la consommation des ménages continue en revanche d'exercer un effet favorable sur le PIB. Le pouvoir d'achat des ménages est aussi stimulé par le faible niveau du renchérissement.

### *A Genève*

Au deuxième trimestre 2019, la croissance du PIB se monte à 0,5 % en termes réels par rapport au trimestre précédent. Comme à l'échelon national, le dynamisme de l'économie genevoise se tasse quelque peu lors des derniers mois.

Ainsi, de juin à août, la valeur des exportations de marchandises du canton à destination de l'étranger s'oriente à la baisse (- 6,8 % 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). Il faut remonter au début 2017 pour retrouver un recul d'une telle ampleur.

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

En outre, orienté à la hausse depuis le premier trimestre 2017, l'emploi continue sa progression au deuxième trimestre. Exprimé en équivalents plein temps, le nombre total d'emplois augmente de 2,2 % 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 4,1 %, en variation annuelle moyenne (variation entre les quatre derniers trimestres et les quatre trimestres qui les précèdent).

Le taux de chômage dans le canton de Genève demeure stable depuis trois mois. Il se monte à 3,8 % à fin août (chiffre révisé par rapport à la dernière synthèse).

La croissance de la variation annuelle moyenne des prix à la consommation continue de se réduire : elle s'établit à + 0,7 % en septembre, contre + 1,1 % en avril.

## Perspectives 2019 et 2020

### *Ajustement des perspectives précédentes*

Par rapport à juin dernier, le GPE abaisse ses prévisions de taux de croissance du PIB en Suisse et à Genève pour 2019 et 2020. Le renchérissement et le taux de chômage sont également réduits.

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 pour 2019.

### *Risques*

Le climat géopolitique continue de faire peser des risques importants sur l'économie mondiale. Citons en premier lieu les tensions commerciales qui opposent les Etats-Unis et la Chine, et dont les effets se font sentir sur l'économie chinoise qui peine à rebondir. En cas de dégradation, les répercussions seraient sensibles pour l'ensemble de l'économie mondiale. L'autre risque, qui menace surtout l'économie européenne, est constitué par le Brexit, dont les modalités restent toujours aussi floues, malgré une échéance imminente.

Concernant plus spécifiquement l'économie suisse, un risque provient des pressions exercées depuis quelques mois sur le franc. Toute appréciation marquée du franc pourrait être néfaste à la conjoncture suisse.

### *Perspectives pour la Suisse*

Le GPE estime que le PIB suisse progressera de 1,0 % en 2019 et de 1,5 % en 2020.

Fortement dépendante de l'étranger, la croissance de l'économie suisse pâtit du ralentissement actuel à l'échelon mondial. Les perspectives à court terme sont mitigées. Cependant, l'économie suisse ne devrait pas être touchée trop sévèrement et un rebond de la conjoncture est attendu dès 2020. Les impulsions provenant de l'étranger devraient progressivement retrouver de la vigueur. Les investissements des entreprises suisses suivront une tendance similaire.

Compte tenu du contexte financier actuel, les taux à court terme devraient au mieux entamer leur remontée avant 2021. Pour les taux à long terme, qui ont atteint durant l'été un nouveau plancher historique, le mouvement de hausse ne devrait pas s'enclencher avant mi-2020.

### *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 disparaître dès 2020. Selon le GPE, le PIB genevois progressera de 1,3 % en 2019 et de 1,5 % en 2020.

L'essoufflement de l'économie genevoise est corroboré par l'évolution de l'indicateur avancé de l'économie genevoise (ICO), qui anticipe de trois à six mois la conjoncture genevoise.

Les entreprises genevoises restent toutefois en majorité confiantes pour les prochains mois.

Le chômage ne devrait guère bouger à court terme. Un taux annuel moyen de 4,0 % est pronostiqué pour 2019. Il devrait s'inscrire légèrement à la hausse en 2020.

Le renchérissement devrait quant à lui poursuivre son fléchissement. Selon les perspectives du GPE, la hausse des prix à la consommation atteindra 0,6 % en 2019, puis 0,5 % en 2020.

*Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 15 janvier 2020*