

# Groupe de perspectives économiques

## Synthèse trimestrielle - janvier 2020

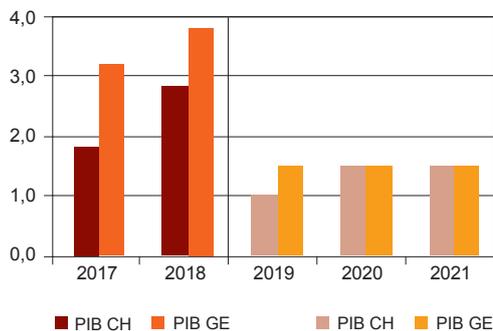


### INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2018 (1)	Prévisions pour 2019		Prévisions pour 2020		Prévisions pour 2021	
		Oct. 19	Janv. 20 (2)	Oct. 19	Janv. 20 (2)	Oct. 19	Janv. 20 (2)
PIB CH, variation annuelle réelle en %	2,8	1,0	1,0 →	1,5	1,5 →	1,7	1,5 ↘
PIB GE, variation annuelle réelle en %	3,8	1,3	1,5 ↗	1,5	1,5 →	1,7	1,5 ↘
Renchérissment GE, variation annuelle moyenne en % (3)	1,1	0,6	0,4 ↘	0,5	0,3 ↘	0,6	0,4 ↘
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en % (3)	4,3	4,0	3,9 ↘	4,1	4,1 →	4,2	4,2 →

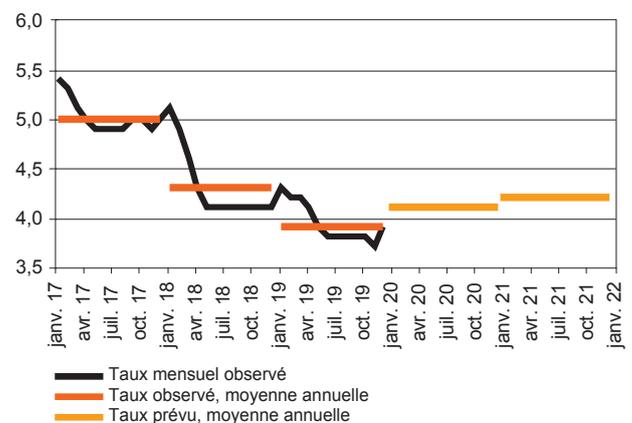
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision. (3) En janvier 2020, valeurs observées pour 2019.

**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	
		Oct. 19	Janv. 20 (1) (2)	Oct. 19	Janv. 20 (2)	Oct. 19	Janv. 20 (2)
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	-0,5	-0,5 →	-0,2	-0,4 ↘	0,1	-0,3 ↘
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	-0,15	-0,5	-0,5 →	0,0	-0,4 ↘	0,2	-0,2 ↘

(1) Valeurs observées. (2) 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.

#### 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. 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.

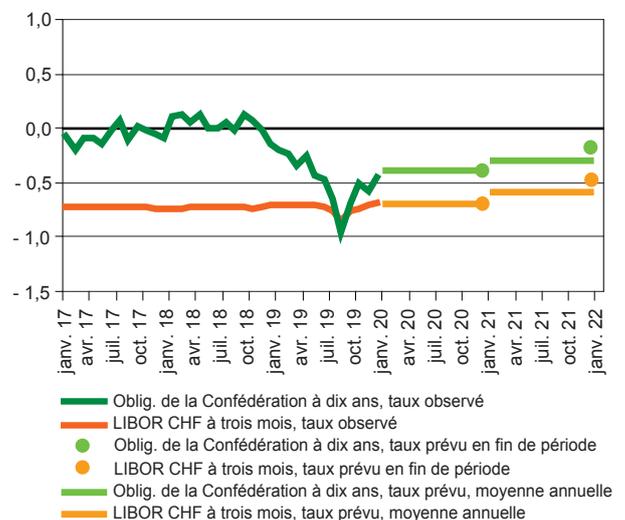
#### Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 9 janvier 2020, 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 d'octobre 2019.

## Développements économiques récents

### *Dans le monde*

Depuis le début de l'année 2019, l'économie mondiale traverse une phase mitigée et le volume des échanges stagne. Durant la seconde partie de l'année, la croissance demeure relativement solide aux Etats-Unis, tandis qu'elle est faible en Europe, notamment en Allemagne, et qu'elle ralentit en Chine.

### *En Suisse*

Au troisième trimestre 2019, la dynamique conjoncturelle demeure modeste. La croissance du PIB se monte à 0,4 % en termes réels par rapport au trimestre précédent.

L'économie suisse continue de subir la faiblesse de la demande de certains de ses principaux partenaires commerciaux, en particulier l'Allemagne. Les exportations de biens et services fournissent néanmoins des impulsions positives sur la croissance.

Etant donné les incertitudes entourant l'évolution de l'économie mondiale, les entreprises rechignent quelque peu à investir. Par ailleurs, les investissements dans la construction sont ténus.

### *A Genève*

Au troisième trimestre 2019, la croissance du PIB se monte à 0,7 % en termes réels par rapport au trimestre précédent. Le dynamisme de l'économie genevoise demeure ainsi supérieur à l'ensemble de la Suisse, comme c'est le cas depuis le début 2019.

De septembre à novembre, la valeur des exportations de marchandises du canton à destination de l'étranger croît de manière sensible par rapport à la période correspondante de l'année précédente : + 10,4 %, sans l'or en barres, les monnaies, les métaux précieux, les pierres gemmes, les objets d'art et les antiquités. Cette progression fait suite à un recul observé lors des mois précédents.

La marche des affaires demeure favorable dans la plupart des branches d'activité en fin d'année.

L'emploi continue de croître. Au troisième trimestre, exprimé en équivalents plein temps, le nombre total d'emplois augmente de 2,3 % 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 augmente de 3,8 %, en variation annuelle moyenne (variation entre les quatre derniers trimestres et les quatre trimestres qui les précèdent).

En décembre, le taux de chômage croît légèrement par rapport aux mois précédents. A fin décembre, il se situe à 3,9 %, un taux qui correspond à la moyenne annuelle enregistrée pour 2019.

De son côté, le mouvement de baisse des prix à la consommation se poursuit. Le renchérissement annuel pour 2019 s'établit à 0,4 %, contre + 1,1 % l'année précédente.

## Perspectives 2020

### *Ajustement des perspectives précédentes*

Par rapport à octobre dernier, le GPE maintient ses prévisions de taux de croissance du PIB pour 2020 en Suisse et à Genève. Le renchérissement attendu en 2020 est revu à la baisse, tandis que le taux de chômage est maintenu au même niveau.

Le GPE ne modifie pas ses perspectives de taux d'intérêt à court terme, mais il abaisse celles portant sur les taux à long terme.

### *Risques*

Par rapport à la situation qui prévalait en octobre 2019, en début d'année 2020, le principal changement consiste dans la réduction des risques menaçant l'économie mondiale. D'une part, les tensions commerciales qui opposent les Etats-Unis et la Chine ont tendance à s'apaiser et, d'autre part, le Brexit semble se diriger vers une conclusion négociée.

### *Perspectives pour la Suisse*

Le GPE estime que le PIB suisse progressera de 1,5 % en 2020. La dynamique conjoncturelle ne devrait guère se modifier par rapport à la situation actuelle. A noter que l'effet des grandes manifestations sportives, qui ont peu d'influence réelle sur la conjoncture mais qui sont incluses dans le PIB suisse pour des raisons méthodologiques, devrait contribuer à l'accélération du PIB suisse en 2020.

La consommation privée continuera à soutenir la croissance. Le faible renchérissement attendu en 2020 favorisera de plus les dépenses des ménages. En outre, les investissements des entreprises prendront un peu d'ampleur en cours d'année.

Compte tenu du contexte financier actuel, les taux à court terme ne devraient pas entamer leur remontée avant 2021 au mieux. Le mouvement de hausse des taux à long terme précédera celui des taux à court terme.

### *Perspectives pour le canton de Genève*

L'évolution de l'économie genevoise ne se démarquera guère de celle que connaîtra la Suisse. Selon le GPE, le PIB genevois progressera également de 1,5 % en 2020.

Le chômage devrait légèrement augmenter. Un taux annuel moyen de 4,1 % est pronostiqué pour 2020.

Le renchérissement devrait quant à lui poursuivre son fléchissement. Une hausse des prix à la consommation de 0,3 % est prévue pour 2020.

*Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 6 avril 2020*