

Lors de sa séance tenue le 31 mars 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.

Récession plus forte dans le canton de Genève que dans l'ensemble de la Suisse en 2020

Sous l'effet de la pandémie du Covid-19 et des mesures de confinement lancées par les collectivités publiques, le PIB se repliera en 2020, tant en Suisse que dans le canton de Genève. Le Groupe de perspectives économiques (GPE) retient comme *scénario le plus probable* un fort ralentissement de l'activité économique d'une durée de 2 à 3 mois, suivi d'un rebond marqué.

Etant donné les circonstances, l'incertitude des prévisions est actuellement extraordinairement élevée.

Un *scénario pessimiste*, qui intègre notamment un second pic de contamination et des restrictions de l'activité économique plus étendues, n'est pas à exclure, bien que jugé moins probable. Dans ce cas, le repli du PIB serait plus marqué, la reprise différée et hésitante, et le potentiel de croissance à long terme de l'économie davantage affecté. Ce scénario n'est pas chiffré ici.

Evolution du PIB en Suisse en 2020

Pour la Suisse, le GPE s'attend à un repli du PIB compris dans une fourchette allant de -1,5% à -2,5% par rapport à 2019. La largeur de la fourchette dépend en premier lieu de la durée et de l'ampleur des mesures sanitaires. Elle est également liée, au moment où les mesures sanitaires seront levées, à la vitesse et à l'ampleur du processus de retour à la normale de l'économie. Autre facteur qui peut faire décaler dans un sens ou l'autre le repli du PIB, l'impact qu'aura l'aide publique.

Les secteurs à vocation exportatrice sont particulièrement touchés : tourisme, transports et certaines activités manufacturières. Au final, la valeur des exportations de biens et services subira un net recul en 2020 en Suisse.

Sur un plan intérieur, un grand nombre d'entreprises ont dû cesser leur activité, notamment dans la restauration, le commerce de détail non alimentaire, les services aux particuliers ou la culture. En conséquence, les dépenses en matière de loisirs, de voyages et de biens de consommation durables se sont effondrées. D'autres secteurs sont également affectés, mais dans une moindre mesure : industrie manufacturière, immobilier, banques, assurances, commerce de gros, construction, administration, autres services aux entreprises.

Si un rebond de l'activité est attendu en seconde partie d'année, il ne touchera pas de manière uniforme toutes les branches économiques. Dans certains cas, il n'y aura pas d'effet de rattrapage. En outre, des cessations d'activités sont à prévoir.

La consommation privée, qui représente habituellement l'un des piliers de la croissance, sera sans doute en repli pour l'ensemble de l'année 2020. En outre, l'immigration n'exercera pas, comme lors des dernières années, d'impulsions positives sur la consommation privée.

En outre, du fait de l'incertitude ambiante et de la baisse du taux d'utilisation des capacités, les entreprises vont limiter leurs investissements et réduire l'emploi. Les investissements en équipements vont donc reculer pour l'ensemble de l'année 2020 et, en parallèle, le chômage augmenter.

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2018 (1)	2019 (1)	Prévisions pour 2020	Prévisions pour 2021
PIB CH, variation annuelle réelle en %	2,8	0,9	- 1,5 à - 2,5	2,5 à 3,5
PIB GE, variation annuelle réelle en %	3,8	1,8	- 3,0 à - 4,0	2,5 à 3,5
Renchérissment GE, variation annuelle moyenne en %	1,1	0,4	- 0,4	0,5
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en %	4,3	3,9	5,0 à 5,5	4,5 à 5,0

(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires.

Evolution du PIB dans le canton de Genève en 2020

La récession touchera plus fortement l'économie du canton de Genève que le reste de la Suisse. Selon le GPE, le repli du PIB sera compris entre -3,0% et -4,0%. L'écart entre la Suisse et Genève est principalement dû aux caractéristiques du tissu économique genevois, notamment l'importance du commerce de gros (« trade finance ») et les spécificités des activités bancaires, qui sont particulièrement affectées par la crise actuelle. De surcroît, le choc initial ayant été plus fort à Genève que dans le reste de la Suisse, les mesures de confinement ont et auront des conséquences plus dommageables pour les activités économiques. A fin mars, le canton de Genève est ainsi l'un des cantons les plus touchés par les réductions d'horaire de travail (RHT).

Evolution du PIB en Suisse et dans le canton de Genève en 2021

Les perspectives d'évolution du PIB dépendent évidemment du rebond conjoncturel attendu à partir de la seconde partie de l'année 2020.

Pour 2021, le GPE prévoit une hausse du PIB comprise entre 2,5% et 3,5%, tant en Suisse que dans le canton de Genève. Plus la baisse du PIB aura été importante en 2020, plus le rebond sera prononcé en 2021.

Evolution du chômage dans le canton de Genève en 2020 et 2021

Avec la mise à l'arrêt d'une partie des activités économiques, le chômage est en hausse et ce mouvement va se poursuivre. D'autant plus qu'une partie des personnes touchées actuellement par des réductions d'horaire de travail se retrouveront inscrites au chômage lors des prochains mois.

La dynamique du marché du travail demeure délicate à anticiper, notamment lors de la phase de rebond conjoncturel attendu en seconde partie d'année.

En l'état, le GPE table sur une forte progression du chômage dans le canton Genève, passant de 3,9% en 2019, en moyenne annuelle, à un taux compris entre 5,0% et 5,5% pour l'année 2020. Il devrait s'abaisser en 2021, pour s'établir entre 4,5% et 5,0%.

TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2018	2019	Prévisions pour 2020			Prévisions pour 2021		
			Janv. 20	Mars 20	(1)	Janv. 20	Mars 20	(1)
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	-0,73	-0,74	-0,7	-0,7	→	-0,6	-0,7	↘
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	-0,71	-0,69	-0,7	-0,7	→	-0,5	-0,7	↘
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	0,03	-0,49	-0,4	-0,4	→	-0,3	-0,3	→
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	-0,15	-0,46	-0,4	-0,4	→	-0,2	-0,2	→

(1) Variation par rapport à la précédente prévision.

Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 29 juin 2020