

Groupe de perspectives économiques

Synthèse trimestrielle - juin 2020

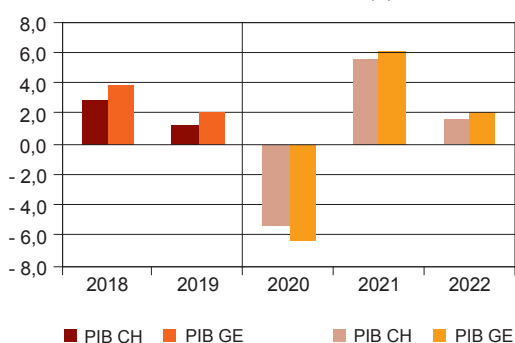


INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2019 (1)	Prévisions pour 2020		Prévisions pour 2021		Prévisions pour 2022	
		Mai 20	Jun 20 (2)	Mai 20	Jun 20 (2)	Mai 20	Jun 20 (2)
PIB CH, variation annuelle réelle en %	1,0	- 5,5	- 5,5 →	5,4	5,4 →	1,5	1,5 →
PIB GE, variation annuelle réelle en %	1,9	- 6,5	- 6,5 →	6,0	6,0 →	2,0	2,0 →
Renchérissment GE, variation annuelle moyenne en %	0,4	- 0,6	- 0,6 →	0,5	0,5 →	0,5	0,5 →
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en %	3,9	5,7	5,7 →	5,9	5,9 →	5,5	5,5 →

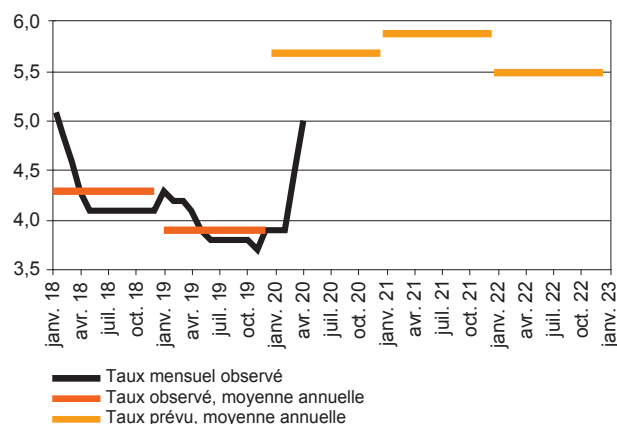
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



(1) 2018 et 2019 : chiffres provisoires. 2020, 2021 et 2022 : valeurs prévues.

Taux de chômage dans le canton de Genève, en %



TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2019	Prévisions pour 2020		Prévisions pour 2021		Prévisions pour 2022	
		Mai 20	Jun 20 (1)	Mai 20	Jun 20 (1)	Mai 20	Jun 20 (1)
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	- 0,74	- 0,7	- 0,7 →	- 0,7	- 0,7 →	- 0,7	- 0,7 →
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	- 0,69	- 0,7	- 0,7 →	- 0,7	- 0,7 →	- 0,7	- 0,7 →
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	- 0,49	- 0,4	- 0,4 →	- 0,3	- 0,3 →	- 0,2	- 0,2 →
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	- 0,46	- 0,4	- 0,4 →	- 0,2	- 0,2 →	- 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.

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.

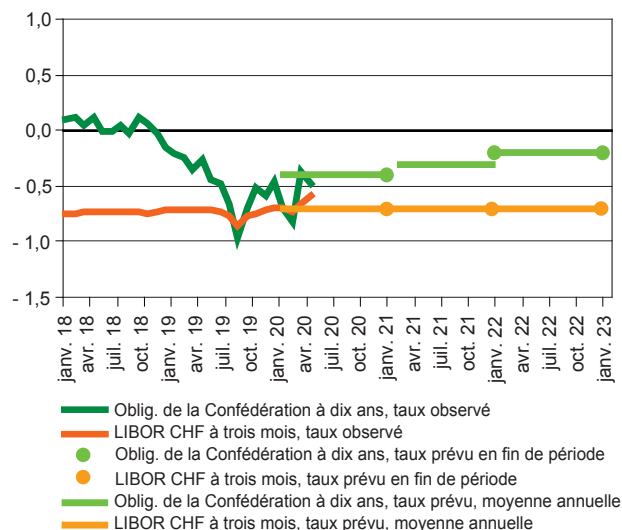
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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.

Le canton de Genève n'échappera pas à une sévère récession en 2020

Lors de sa séance tenue le 22 juin 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.

Au final, les perspectives du GPE sont identiques à celles figurant dans la synthèse de mai, publiée le 3 juin. En effet, aucun élément nouveau ne semble nécessiter d'ajustement. Rappelons que l'incertitude des prévisions demeure particulièrement élevée depuis le début de la pandémie.

Développements économiques récents

Dans le monde

Sous l'effet de la pandémie du Covid-19 et des politiques lancées par les pays pour endiguer sa propagation, l'économie mondiale est entrée en récession au cours du premier semestre 2020. A ce jour, la pandémie étant loin d'être jugulée, elle continue de peser sur la conjoncture.

En Suisse

Au premier trimestre, le PIB suisse recule de 2,6 % par rapport au trimestre précédent. La baisse devrait être encore plus marquée au cours du deuxième trimestre, plus concerné par les mesures de semi-confinement instaurées à la mi-mars. Ainsi, le baromètre conjoncturel du KOF, qui anticipe l'évolution du PIB suisse, atteint en mai le niveau le plus bas de son histoire.

Depuis quelques semaines, grâce à l'amélioration de la situation sanitaire et à la levée progressive des mesures de semi-confinement, un rebond de la conjoncture se dessine, mais il reste fragile.

Le chômage est en hausse, passant de 2,5 % à 3,4 % entre fin février et fin mai. En outre, le recours aux réductions d'horaire de travail (RHT, plus communément appelées chômage partiel) demeure très élevé à fin mai.

A Genève

Au premier trimestre 2020, le PIB genevois recule de 2,0 % par rapport au trimestre précédent. A noter que, contrairement au PIB suisse, il avait déjà entamé un mouvement de repli au quatrième trimestre 2019.

La marche des affaires s'est nettement dégradée dans la plupart des entreprises genevoises au cours du printemps. Certains indicateurs se sont littéralement écroulés, à l'instar du nombre de nuitées dans l'hôtellerie ou de celui des passagers à l'aéroport. La fermeture des chantiers, qui ne s'est produite que dans quelques cantons, a également pénalisé le canton de Genève.

Entre février et mai, le taux de chômage augmente de manière plus prononcée qu'à l'échelon suisse, passant de 3,9 % à 5,2 %. En mai, le canton de Genève compte un tiers de chômeurs inscrits de plus qu'il y a une année.

Les RHT (chômage partiel) concernent à fin mai 14 700 entreprises groupant 128 000 travailleurs. Au total, près de 40 % des travailleurs du canton qui ont droit à cette mesure en bénéficient.

Perspectives

Maintien des perspectives précédentes

Le GPE maintient l'ensemble des perspectives émises dans sa synthèse de mai. En effet, aucun élément nouveau ne semble nécessiter d'ajustement.

Perspectives pour la Suisse en 2020

Pour la Suisse, le GPE s'attend à un repli du PIB de 5,5 % par rapport à 2019. Si les mesures de lutte contre la pandémie sont peu à peu levées, un retour à la « normale » n'est pas prévu de sitôt. D'une part, dans certaines branches, la reprise de l'activité demeure poussive et la priorité des entreprises est d'éviter une faillite. D'autre part, la plupart des entreprises qui ont vu leur activité entravée ont subi une perte de revenu qui ne sera pas compensée. Autrement dit, l'effet de rattrapage induit par le rebond conjoncturel sera partiel.

Du fait de l'incertitude ambiante et de la faiblesse de la demande, les entreprises vont en outre limiter leurs investissements et réduire l'emploi. Le chômage augmentera également à la suite des cessations d'activité qui ne manqueront pas de se produire.

La reprise de la consommation privée contribuera au regain de dynamisme de la conjoncture. La forte baisse de la consommation observée au printemps ne va toutefois pas être compensée entièrement lors de la seconde partie de l'année. Certains ménages sont touchés par des diminutions de revenu. En outre, les difficultés sur le marché du travail incitent à la prudence en matière de consommation.

Quant aux impulsions provenant de l'étranger, elles demeureront réduites, les principales économies des pays développés, notamment en Europe, ayant été plus touchées que l'économie suisse.

Perspectives pour le canton de Genève en 2020

Avec un recul de 6,5 %, le GPE prévoit une baisse plus importante du PIB à Genève qu'à l'échelon suisse en 2020. Certaines de ses spécificités rendent l'économie genevoise particulièrement exposée à la crise. Citons le poids du tourisme d'affaires et de la Genève internationale ainsi que l'importance du négoce de pétrole. Ces secteurs seront affectés jusqu'en 2021.

Le mouvement de hausse du chômage devrait s'amplifier. Dès le 1^{er} septembre 2020, le recours aux RHT (chômage partiel) ne devrait plus bénéficier des facilités administratives accordées au plus fort de la crise. Le GPE table sur un taux annuel moyen de 5,7 % en 2020, ce qui signifie un taux dépassant 7,0 % en fin d'année. L'évolution du nombre de chômeurs est quoi qu'il en soit dépendante des décisions qui seront prises à l'échelon fédéral en matière d'assurance-chômage.

Evolution en Suisse et à Genève en 2021

Pour 2021, le GPE prévoit une hausse du PIB de 5,4 % en Suisse. Par effet de rattrapage, l'augmentation sera plus marquée dans le canton de Genève : + 6,0 %.

Que ce soit en Suisse ou à Genève, le rebond observé en 2021 ne compensera pas entièrement la chute du PIB en 2020 et le niveau du PIB atteint à fin 2021 sera inférieur à celui de fin 2019.

Malgré la reprise, le marché du travail demeurera hésitant et le chômage progressera encore en 2021 en moyenne annuelle. A Genève, il devrait se fixer à 5,9 %.