

Groupe de perspectives économiques

Synthèse trimestrielle - septembre 2020

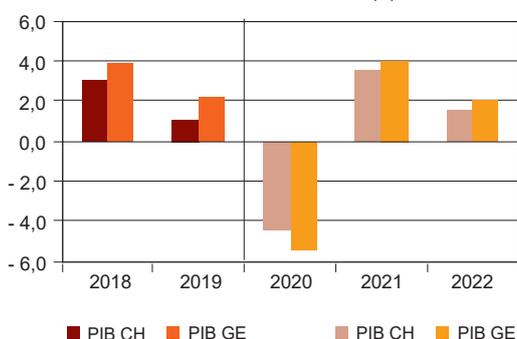


INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2019 (1)	Prévisions pour 2020		Prévisions pour 2021		Prévisions pour 2022	
		Jun 20	Sept. 20 (2)	Jun 20	Sept. 20 (2)	Jun 20	Sept. 20 (2)
PIB CH, variation annuelle réelle en %	1,1	- 5,5	- 4,5 ↗	5,4	3,5 ↘	1,5	1,5 →
PIB GE, variation annuelle réelle en %	2,2	- 6,5	- 5,5 ↗	6,0	4,0 ↘	2,0	2,0 →
Renchérisssement GE, variation annuelle moyenne en %	0,4	- 0,6	- 0,8 ↘	0,5	0,3 ↘	0,5	0,3 ↘
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en %	3,9	5,7	5,0 ↘	5,9	5,9 →	5,5	5,5 →

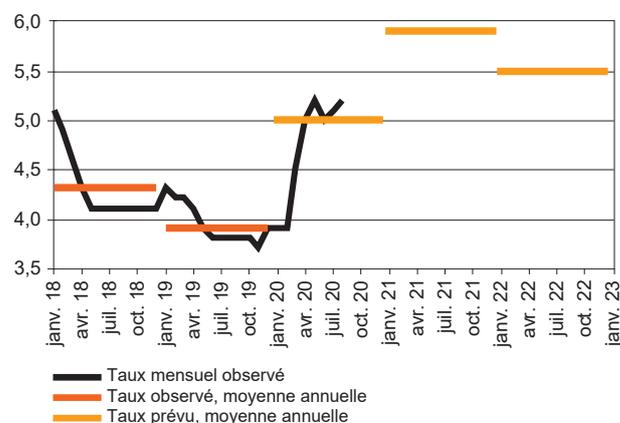
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

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	
		Jun 20	Sept. 20 (1)	Jun 20	Sept. 20 (1)	Jun 20	Sept. 20 (1)
Taux interbancaire à trois mois, moyenne annuelle en %	- 0,74	- 0,7	- 0,7 →	- 0,7	- 0,7 →	- 0,7	- 0,7 →
Taux interbancaire 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.

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.

Taux interbancaire à trois mois, moyenne annuelle

Moyenne des valeurs en fin de mois des 12 taux de l'année.

Taux interbancaire à trois mois, situation à la fin décembre

Valeur du taux à la fin de l'année.

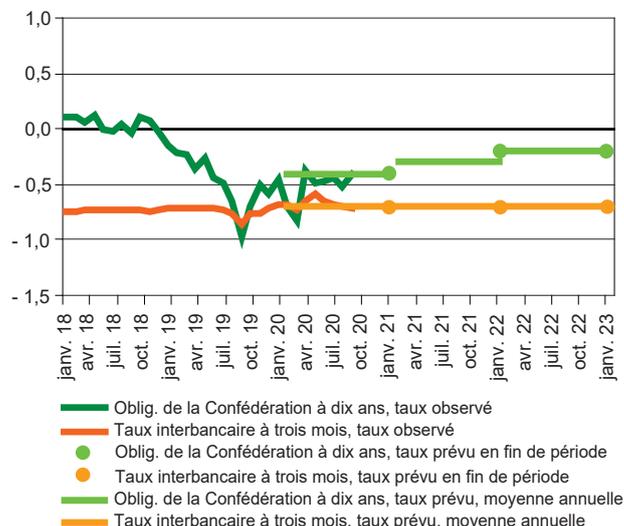
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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.

La sortie de la récession se dessine pour l'économie genevoise mais les effets de la pandémie vont persister

Lors de sa séance tenue le 28 septembre 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.

Rappelons que l'incertitude des prévisions demeure particulièrement élevée depuis le début de la pandémie. Les perspectives émises dans cette synthèse se base sur l'hypothèse d'une maîtrise de la situation sanitaire. Elles sont donc fragiles et pourraient être infirmées si de nouvelles restrictions à l'activité économique devaient être décidées.

Développements économiques récents

Dans le monde

Sous l'effet de la pandémie de Covid-19 et des mesures prises par les pays pour endiguer sa propagation, l'économie mondiale s'est contractée dans une proportion historique au cours du premier semestre 2020. Depuis lors, l'activité économique est en nette reprise, mais elle reste loin du niveau d'avant le confinement.

En Suisse

Au deuxième trimestre, le PIB suisse a reculé de 7,3 % par rapport au trimestre précédent. Même si cette baisse reflète l'ampleur de la crise économique causée par la pandémie de Covid-19, elle reste limitée en comparaison internationale. Toutes les branches ont été touchées de près ou de loin, mais dans des proportions très variables. Même à l'intérieur de certaines branches, des entreprises ont été nettement plus affectées que d'autres. C'est le cas du commerce de détail (grosses différences entre l'alimentaire et le non-alimentaire) ou de l'industrie des machines (où les entreprises actives dans les transports restent particulièrement sinistrées, alors que d'autres le sont nettement moins, voire pas du tout comme celles œuvrant dans le domaine médical).

Dès la fin du confinement, l'économie suisse s'est redressée à un rythme plus soutenu que prévu. La plupart des indicateurs confirment le dynamisme actuel de la conjoncture qui se traduira par un retour de la croissance du PIB au troisième trimestre.

A Genève

Le PIB cantonal s'est contracté de 8,8 % en termes réels au deuxième trimestre 2020 par rapport au trimestre précédent. La baisse est ainsi plus prononcée qu'à l'échelon national. Dans le canton, l'économie est particulièrement exposée, notamment en raison de l'importance du tourisme d'affaires et de la Genève internationale. De même, l'horlogerie a été grandement affectée par la chute des ventes.

Comme à l'échelon suisse, après le sévère coup d'arrêt observé au premier semestre, la conjoncture est repartie. La marche des affaires s'est améliorée dans la plupart des branches, même si certaines d'entre elles, comme l'hôtellerie et l'horlogerie, demeurent affaiblies.

En raison du recours massif aux mesures de réduction d'horaire de travail (RHT) plus communément appelées chômage partiel, qui concernaient encore 8 873 entreprises groupant 82 952 travailleurs en août, la progression du chômage est restée somme toute limitée : entre fin février et fin août, le taux est passé de 3,9 % à 5,2 %.

Le nombre d'emplois exprimés en équivalents plein temps (EPT) est inchangé au deuxième trimestre 2020 par rapport au trimestre correspondant de 2019 (sans le secteur primaire, le secteur public international ni les services domestiques). Cette stagnation met fin au mouvement de hausse ininterrompue enregistré depuis le début 2017. A noter que les travailleurs concernés par les RHT sont inclus.

La masse salariale versée dans le canton se contracte de 2,2 % au deuxième trimestre 2020 par rapport au trimestre précédent. En déduisant les indemnités de RHT, la baisse passerait à 7,3 %.

Le mouvement de baisse des prix à la consommation se poursuit. En août, l'indice recule de 0,7 % en variation annuelle moyenne.

Perspectives

Mise à jour des perspectives

Le GPE prévoit une chute moins marquée du PIB pour 2020 en Suisse et dans le canton de Genève ainsi qu'un rebond moins fort pour 2021. Le renchérissement est quant à lui revu à la baisse pour les trois années de prévision. Le taux de chômage attendu pour 2020 est plus bas qu'il y a trois mois.

Concernant les taux d'intérêt, l'ensemble des perspectives émises dans la synthèse de juin sont maintenues.

Perspectives pour la Suisse

Pour l'ensemble de l'année, le GPE s'attend à un repli du PIB suisse de 4,5 % en 2020. Avec un rebond attendu de 3,5 % en 2021, le niveau du PIB d'avant la crise ne sera ainsi pas atteint avant 2022.

L'activité économique a retrouvé de la vigueur et, dans l'hypothèse d'une maîtrise de la situation sanitaire, la chute du PIB en 2020 sera moins grande par rapport à ce qui était prévu il y a quelques mois. Pour autant, deux facteurs vont continuer à peser sur la croissance.

Premièrement, le climat d'incertitude qui règne à l'échelon international, que ce soit sur le plan sanitaire, économique ou politique, n'est pas propice à l'essor de l'économie. Les entreprises, qui pâtissent déjà de la baisse des bénéfices enregistrée au premier semestre, sont incitées à limiter leurs investissements. Cette situation pourrait se poursuivre en 2021.

L'autre facteur a trait au faible niveau de la consommation privée, qui a souvent représenté le moteur de la croissance du PIB suisse au cours des dernières années. D'une part, certains consommateurs ont subi des pertes sèches de revenus durant la pandémie. D'autre part, ceux qui n'ont pas été directement affectés ont réduit leur niveau de consommation et incidemment augmenté leur épargne. Il est peu probable que cette épargne accumulée au cours des derniers mois soit convertie en consommation à moyen terme. Les enquêtes d'opinion montrent en effet que les consommateurs craignent une dégradation du marché du travail et l'augmentation prévue du taux de chômage pour ces prochains mois renforcera sans conteste la réticence à consommer. Par ailleurs, comme les salaires stagneront sans doute en 2021, il en ira de même pour le pouvoir d'achat des consommateurs.

Perspectives pour le canton de Genève

Avec un recul de 5,5 %, le GPE prévoit une baisse plus importante du PIB à Genève qu'à l'échelon suisse en 2020. Par effet de rattrapage, l'augmentation sera plus marquée dans le canton de Genève avec + 4,0 % en 2021.

Le GPE table sur un taux de chômage annuel moyen de 5,0 % en 2020 et de 5,9 % en 2021. Plutôt contenu jusqu'ici, le mouvement de hausse du chômage devrait s'amplifier au cours des prochains mois et atteindre un pic courant 2021. Dès le 1^{er} septembre 2020, le recours aux RHT (chômage partiel) n'est plus facilité d'un point de vue administratif comme au plus fort de la crise. Le terme des RHT liées au Covid-19 est d'ailleurs prévu en 2021. En outre, les plans de licenciements collectifs annoncés récemment ne porteront leurs premiers effets sur le taux de chômage qu'à partir de la fin d'année.

Après une année 2020 marquée par un recul du niveau des prix (- 0,8 %), le mouvement devrait s'inverser en 2021 (+ 0,3 %).

Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 20 janvier 2021