

Groupe de perspectives économiques

Synthèse trimestrielle - mars 2021

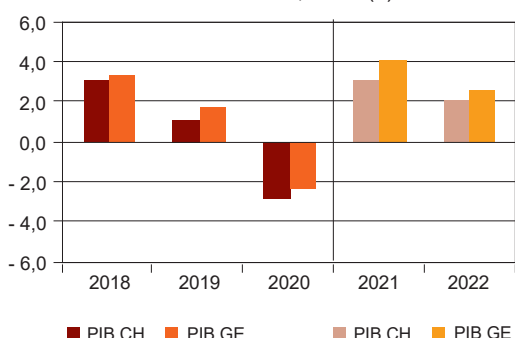


INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2019	2020	Prévisions pour 2021			Prévisions pour 2022		
			Janv. 21	Mars 21	(1)	Janv. 21	Mars 21	(1)
PIB CH, variation annuelle réelle en %	1,1	-2,9	3,0	3,0	→	1,5	2,0	↗
PIB GE, variation annuelle réelle en %	1,7	-2,4	4,0	4,0	→	2,0	2,5	↗
Renchérisssement GE, variation annuelle moyenne en %	0,4	-0,8	0,3	0,3	→	0,3	0,5	↗
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en %	3,9	4,9	5,9	5,7	↘	5,5	5,5	→

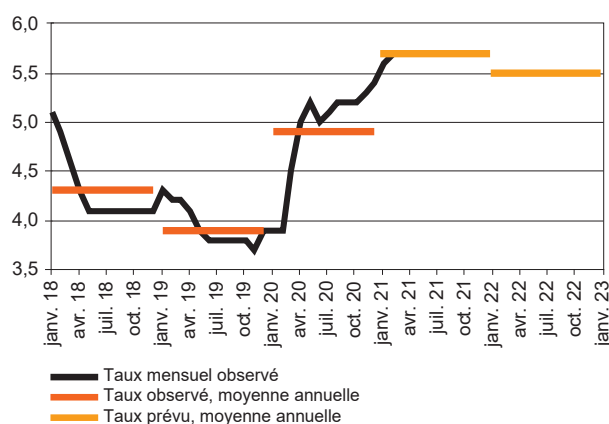
(1) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



(1) 2021 et 2022 : valeurs prévues.

Taux de chômage dans le canton de Genève, en %



TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2019	2020	Prévisions pour 2021			Prévisions pour 2022		
			Janv. 21	Mars 21	(1)	Janv. 21	Mars 21	(1)
Taux interbancaire à trois mois, moyenne annuelle en %	-0,74	-0,71	-0,7	-0,7	→	-0,7	-0,7	→
Taux interbancaire à trois mois, à la fin décembre en %	-0,69	-0,76	-0,7	-0,7	→	-0,7	-0,7	→
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	-0,49	-0,52	-0,3	-0,3	→	-0,2	-0,1	↗
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	-0,46	-0,53	-0,2	-0,1	↗	-0,2	0,0	↗

(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.

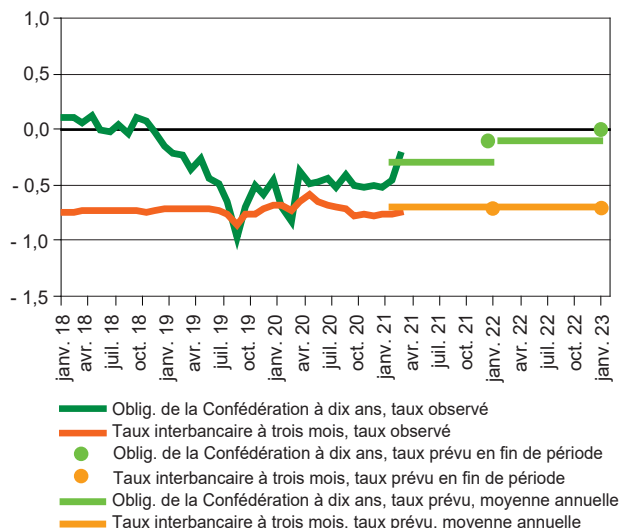
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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.

Une année après le début de la crise, la reprise est en vue pour l'économie genevoise

Lors de sa séance tenue le 17 mars 2021, 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.

A noter que l'analyse conjoncturelle est particulièrement délicate en raison de la forte incertitude générée par les vagues successives de flux et de reflux de la pandémie. Les perspectives émises dans cette synthèse se basent sur l'hypothèse d'une maîtrise de la situation sanitaire à moyen terme.

Développements économiques récents

Dans le monde

Après la récession observée en 2020, les signaux économiques sont globalement positifs pour l'économie mondiale et le retour de la croissance prend forme. Le commerce international s'oriente ainsi franchement à la hausse. A mesure que les campagnes de vaccination s'accroissent et que les dépistages se multiplient, la reprise deviendra plus vigoureuse.

Le rebond conjoncturel sera toutefois inégal. Ainsi, l'Europe restera en retrait par rapport aux Etats-Unis et surtout à l'Asie, qui a déjà repris le chemin de la croissance.

En Suisse

Avec le renforcement des mesures de protection instauré en fin d'année 2020, la conjoncture s'est ralentie au quatrième trimestre 2020 : la progression du PIB s'est fixée à 0,3 % par rapport au trimestre précédent, en termes réels. Au vu du prolongement des mesures, une légère baisse du PIB est attendue au premier trimestre 2021.

La situation est néanmoins très différente de celle d'il y a un an. Les principaux moteurs de croissance de l'économie suisse (pharma, industrie des machines, finance, services aux entreprises ou construction), relativement épargnés par le ralentissement actuel, sont sortis ou sont en passe de sortir de la crise.

En revanche, dans de nombreuses branches de l'économie domestique (hôtellerie, restauration, voyages, événementiel, certains services à la personne), l'impact de la récession a été nettement plus marqué et surtout durable. Les mesures de restriction mises en place par les autorités et les changements des habitudes de consommation qui en découlent continuent de les affecter.

A Genève

Au quatrième trimestre 2020, la progression du PIB s'est fixée à 0,4 % par rapport au trimestre précédent, en termes réels. Comme à l'échelon suisse, la situation varie beaucoup selon les branches. Par exemple, l'horlogerie et la bijouterie, deux piliers de l'économie genevoise qui avaient été ébranlés au début de la crise au printemps 2020, bénéficient du renforcement de la demande asiatique.

A l'autre extrême, les branches de l'économie domestique les plus touchées par les mesures de restriction connaissent encore des difficultés. Elles pèsent sur le taux de chômage, qui passe de 5,4 % à 5,7 % entre la fin décembre 2020 et la fin février 2021.

Signe que l'économie genevoise n'a pas encore recouvré sa forme d'avant la crise, le recours aux préavis d'autorisation de réduction d'horaire de travail (RHT), plus communément appelés chômage partiel, reste à un niveau élevé depuis quatre mois. A la fin février, les préavis ont été accordés à 5 691 entreprises dans le canton groupant 54 281 travailleurs.

En outre, l'emploi a reculé au quatrième trimestre dans le canton. Corrigée des effets saisonniers, la baisse exprimée en équivalents plein temps s'établit à 0,9 % (sans le secteur primaire, le secteur public international ni les services domestiques). Selon l'indicateur avancé de l'emploi, le mouvement de repli devrait se poursuivre durant la première partie de l'année 2021.

Le repli des prix à la consommation se poursuit. En février, la variation annuelle moyenne s'établit à - 0,9 %.

Perspectives

Mise à jour des perspectives

Rappelons que les perspectives émises dans cette synthèse se basent sur l'hypothèse d'une maîtrise de la situation sanitaire à moyen terme.

Par rapport à janvier dernier, le GPE maintient ses prévisions de PIB en Suisse comme dans le canton de Genève pour 2021, mais accroît celles pour 2022. De même, le renchérissement est inchangé pour 2021 mais celui prévu pour 2022 est plus marqué que dans la dernière synthèse. En revanche, le taux de chômage attendu pour 2021 est plus bas et inchangé pour 2022.

Perspectives pour la Suisse

Le GPE table sur une reprise mesurée de l'économie suisse en 2021. La hausse du PIB se montera à 3,0 %. La croissance devrait se poursuivre en 2022, avec un taux de croissance de 2,0 %.

La reprise de l'économie suisse s'appuiera sur l'amélioration de la situation sanitaire et l'allègement consécutif des mesures de protection au cours de l'année 2021. La consommation privée ainsi que les investissements des entreprises devraient s'accroître de manière notable. Un effet de rattrapage est escompté.

Des impulsions positives proviendront également de l'étranger. Le renforcement de la demande extérieure va se poursuivre. Les secteurs tournés vers l'exportation pourraient de plus bénéficier des effets de la baisse récente du franc par rapport à l'euro et au dollar, si évidemment le mouvement des taux de change ne s'inverse pas.

Perspectives pour le canton de Genève

Dans le canton, la dynamique conjoncturelle devrait être plus vigoureuse qu'en Suisse en raison des liens privilégiés que l'économie cantonale entretient avec l'Asie. Le GPE table sur une progression du PIB genevois de 4,0 % en 2021 et de 2,5 % en 2022.

Les branches qui génèrent la plus grande partie de la valeur ajoutée de l'économie genevoise (chimie, horlogerie, bijouterie, finance, négoce international, activités liées à la santé ainsi qu'une partie des services aux entreprises), qui ont retrouvé le chemin de la croissance avant la fin de l'année 2020, vont bénéficier du rebond conjoncturel attendu en 2021.

A l'opposé, pour les branches qui pâtissent le plus de la situation sanitaire (hôtellerie, restauration, transport aérien, culture, sport et événementiel), le redressement prendra plus de temps. Certaines branches risquent de devoir faire face à des ajustements structurels importants (faillites et licenciements) et pourraient rester durablement en-deçà de leur niveau d'avant la crise.

Le taux de chômage devrait atteindre 5,7 % en moyenne pour 2021. Il est actuellement proche de son pic et il devrait ensuite diminuer, mais de manière très graduelle. Un taux de 5,5 % est anticipé pour 2022.

Après une année 2020 marquée par un recul du niveau des prix (- 0,8 %), le mouvement devrait s'inverser en 2021 (+ 0,3 %). Le renchérissement restera toutefois contenu. Un taux de 0,5 % est prévu pour 2022.

Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 28 juin 2021