

# Groupe de perspectives économiques

## Synthèse trimestrielle - janvier 2021

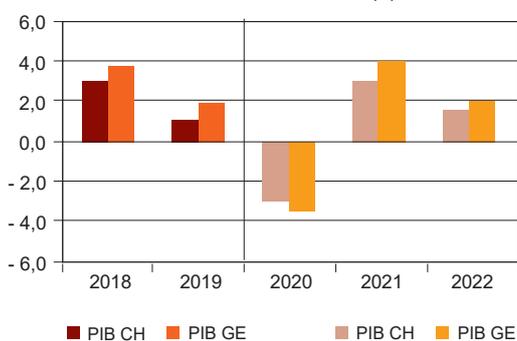


### INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2019 (1)	Prévisions pour 2020		Prévisions pour 2021		Prévisions pour 2022	
		Sept. 20	Janv. 21 (2)	Sept. 20	Janv. 21 (2)	Sept. 20	Janv. 21 (2)
PIB CH, variation annuelle réelle en %	1,1	- 4,5	- 3,0 ↗	3,5	3,0 ↘	1,5	1,5 →
PIB GE, variation annuelle réelle en %	1,9	- 5,5	- 3,5 ↗	4,0	4,0 →	2,0	2,0 →
Renchérisssement GE, variation annuelle moyenne en % (3)	0,4	- 0,8	- 0,8 →	0,3	0,3 →	0,3	0,3 →
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en % (3)	3,9	5,0	4,9 ↘	5,9	5,9 →	5,5	5,5 →

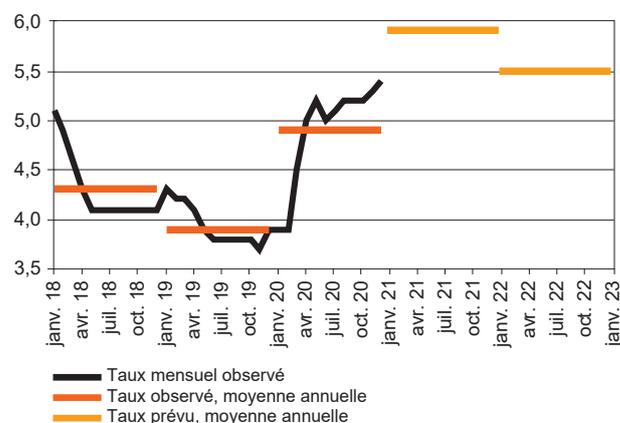
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision. (3) En janvier 2021, valeurs observées pour 2020.

**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	
		Sept. 20	Janv. 21(1) (2)	Sept. 20	Janv. 21 (2)	Sept. 20	Janv. 21 (2)
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	- 0,8 ↘	- 0,7	- 0,7 →	- 0,7	- 0,7 →
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	- 0,49	- 0,4	- 0,5 ↘	- 0,3	- 0,3 →	- 0,2	- 0,2 →
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	- 0,46	- 0,4	- 0,5 ↘	- 0,2	- 0,2 →	- 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.

#### 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.

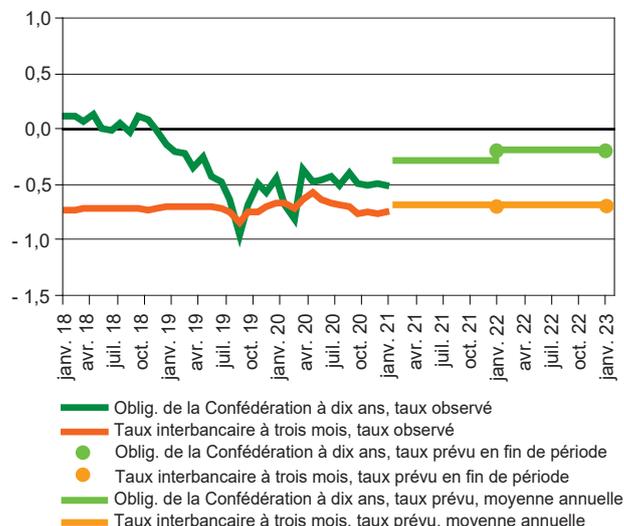
#### Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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.

## Vive croissance attendue pour l'économie genevoise en 2021

Lors de sa séance tenue le 14 janvier 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 actuellement rendue délicate par la formidable 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*

Sous l'effet de la deuxième vague de la pandémie de Covid-19 et des mesures prises pour l'endiguer, le mouvement de reprise de l'économie mondiale observé dès le début de l'été 2020 s'est enrayé en fin d'année.

#### *En Suisse*

Avant l'arrivée de la deuxième vague, le rebond conjoncturel était plus fort que prévu, supérieur à celui observé dans la plupart des pays européens. La croissance s'est toutefois tassée au quatrième trimestre.

Actuellement, la situation est très hétérogène. Ainsi, dans l'industrie, le secteur des machines est à la peine, alors que la chimie et la pharmacie ont le vent en poupe. Dans les services, certaines branches ont retrouvé un niveau d'activité proche de celui d'avant la crise et d'autres restent plongées dans les difficultés.

#### *A Genève*

Comme à l'échelon suisse, la situation varie beaucoup selon les branches. Certaines d'entre elles continuent de souffrir de la pandémie : hôtellerie, restauration, transport aérien, commerce non alimentaire, services de proximité, culture, sport ainsi que l'événementiel. Selon les cas, elles sont touchées soit par les mesures prises par les autorités, soit par la chute du tourisme d'affaires et de l'activité générée par la Genève internationale.

En revanche, l'horlogerie et la bijouterie, durement affectées au printemps, ont retrouvé de la vigueur, grâce principalement au renforcement de la demande asiatique. En outre, le négoce international est également en phase de reprise, entraînant dans son sillage les activités qui lui sont liées, comme le « trade finance ».

Sans le recours massif aux mesures de réduction d'horaire de travail (RHT), plus communément appelées chômage partiel, le chômage aurait sans aucun doute progressé plus fortement en 2020. Entre fin février et fin décembre, le taux est passé de 3,9 % à 5,4 %. En moyenne annuelle, il s'est établi à 4,9 %.

Entre fin décembre 2019 et fin juin 2020, le nombre d'emplois exprimés en équivalents plein temps a diminué de 1,3 %. Il augmente ensuite de 0,3 % jusqu'à fin septembre. Ces chiffres incluent les travailleurs concernés par les RHT.

Après avoir baissé durant les deux premiers trimestres 2020 (- 1,0 % et - 1,4 % respectivement), la masse salariale versée dans le canton progresse de 1,0 % durant le troisième trimestre. Précisons que la masse salariale comprend les indemnités de RHT.

Le mouvement de baisse des prix à la consommation se poursuit. En 2020, l'indice recule de 0,8 % en moyenne.

## Perspectives

### *Mise à jour des perspectives*

Par rapport à septembre 2020, le GPE prévoit un recul moins marqué du PIB en Suisse comme dans le canton de Genève en 2020. Les perspectives émises dans cette synthèse se basant sur l'hypothèse d'une maîtrise de la situation sanitaire à moyen terme, le GPE anticipe un rebond du PIB suisse et genevois équivalent à la baisse observée en 2020.

Tant le renchérissement que le taux de chômage attendus pour 2021 et 2022 sont inchangés par rapport à septembre 2020. Il en va de même pour les perspectives de taux d'intérêt.

### *Perspectives pour la Suisse en 2021*

Pour 2020, la baisse escomptée du PIB est au final de - 3,0 %, en termes réels. Pour 2021, le GPE s'attend à une hausse de 3,0 % de l'économie suisse. Le niveau du PIB d'avant la crise ne sera ainsi pas atteint avant la fin de l'année.

Les nouvelles mesures prises en janvier 2021 par le Conseil fédéral ne remettent pas en cause le scénario le plus probable qui table sur un net regain de la croissance en cours d'année. Même si elles pénalisent certaines branches, ces mesures ne sont pas de nature à entraver significativement l'activité économique et pourraient tout au plus retarder le mouvement de relance. La situation actuelle n'est en tout cas pas comparable à celle qui prévalait en mars 2020, au moment où la pandémie éclatait, et qui a provoqué l'effondrement de la conjoncture.

La reprise de l'économie suisse s'appuiera sur l'amélioration attendue de la situation sanitaire et l'allègement consécutif des mesures de protection. La croissance sera également dynamisée par une hausse de la demande intérieure comme étrangère. En Suisse, la consommation privée ainsi que les investissements des entreprises devraient s'accroître de manière notable en cours d'année. Un effet de rattrapage est aussi escompté. De plus, le retour actuel de la hausse du commerce international, et plus généralement de la demande étrangère, va se consolider et conforter la conjoncture suisse.

### *Perspectives pour le canton de Genève en 2021*

Après un recul estimé à 3,5 % en 2020, le PIB cantonal devrait progresser de 4,0 % en 2021.

Les principales branches qui génèrent la valeur ajoutée de l'économie genevoise devraient poursuivre leur redressement et retrouver, pour la plupart, leur niveau d'avant la crise en cours d'année : chimie, horlogerie, bijouterie, finance, négoce international, activités liées à la santé ainsi qu'une partie des services aux entreprises.

A l'opposé, les branches qui pâtissent actuellement le plus de la crise sanitaire (hôtellerie, restauration, transport aérien, commerce non alimentaire, culture, sport ainsi que l'événementiel) ne devraient voir leur situation s'améliorer que dans un second temps et de manière très graduelle. Elles risquent en outre de devoir faire face à des ajustements structurels importants.

Malgré le rebond conjoncturel, la situation se dégradera encore sur le front de l'emploi en première partie d'année. Le GPE table sur un taux de chômage annuel moyen de 5,9 % en 2021.

Le chômage poursuivra ainsi son augmentation au cours des prochains mois et atteindra un pic courant 2021. D'autant plus que les mesures de protection décrétées en janvier touchent particulièrement des branches qui emploient une main-d'œuvre importante et que des cessations d'activité sont à prévoir en cours 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 23 mars 2021*