

### LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE DU CANTON DE GENÈVE MENACÉE PAR LA GUERRE EN UKRAINE

- L'impact de la guerre en Ukraine devrait rester limité en Suisse comme à Genève. Les hostilités génèrent cependant une forte incertitude et les risques économiques seraient importants en cas d'extension du conflit.
- Le PIB devrait croître de 2,7 % en 2022 tant en Suisse que dans le canton de Genève, ce qui représente une baisse par rapport aux perspectives émises en janvier dernier.
- Le mouvement de hausse des prix en 2022 sera le double de celui prévu en janvier : + 2,0 % en moyenne annuelle dans le canton de Genève.
- Le chômage poursuivra malgré tout sa baisse dans le canton de Genève. Le taux devrait atteindre 4,1 % en moyenne en 2022.
- En 2022, les taux d'intérêt à court terme resteront stables, tandis que ceux à long terme devraient légèrement remonter.

### DÉVELOPPEMENTS ÉCONOMIQUES RÉCENTS

#### *Dans le monde*

La croissance de l'économie mondiale a ralenti en fin d'année 2021, en raison principalement de la détérioration de la situation épidémiologique et des pénuries en matière d'approvisionnement. Le début 2022 semblait ouvrir la voie à un rebond de la conjoncture, notamment en Europe.

Le climat s'est soudainement assombri le 24 février, au moment de l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Une des principales conséquences économiques à court terme est la forte hausse des prix de l'énergie et des matières premières, agricoles comme industrielles. Déjà élevées précédemment, les pressions inflationnistes se sont ainsi renforcées.

#### *En Suisse*

L'économie suisse n'a pas été épargnée par le ralentissement de la conjoncture à fin 2021 : de 1,9 % au troisième trimestre, la hausse du produit intérieur brut (PIB) est passée à 0,3 % au quatrième (variation trimestrielle corrigée des effets saisonniers). A la suite de la levée des principales mesures destinées à juguler la pandémie de Covid-19, l'économie suisse a retrouvé du dynamisme en début d'année.

Les hostilités en Ukraine n'ont pas modifié notablement la situation économique en Suisse. Les premiers indicateurs récoltés après le début de la guerre indiquent d'ailleurs que les entreprises restent dans l'ensemble confiantes.

En outre, la hausse des prix ménage l'économie suisse en comparaison des autres pays développés. La récente hausse du franc contribue à amortir le renchérissement.

#### *A Genève*

Depuis le début de la crise liée au Covid-19, l'économie du canton de Genève évolue de manière similaire à celle de la Suisse.

En 2021, le commerce de détail et la finance se sont largement redressés et la marche des affaires y est considérée comme bonne depuis plusieurs mois. De son côté, l'activité en matière de construction est soutenue et le nombre de logements en construction à fin 2021 est élevé.

Autre signe de la bonne marche de l'économie genevoise, l'emploi et la masse salariale ont poursuivi leur progression au quatrième trimestre 2021. Le taux de chômage, orienté à la baisse de février à octobre 2021, est stable depuis le mois de novembre. A fin février 2022, il se fixe à 4,4 %.

Certaines branches continuent cependant de pâtir des effets de la lutte contre la pandémie. Au cours des deux premiers mois de l'année, le nombre de passagers à l'aéroport de Genève est presque de moitié inférieur au total des deux premiers mois de 2020, juste avant l'apparition du virus. Dans l'hôtellerie genevoise, les nuitées restent également loin du niveau du début 2020.

## PERSPECTIVES

### Risques de prévisions

Les perspectives figurant dans cette synthèse se basent sur l'hypothèse que le conflit reste circonscrit à l'Ukraine. Son extension aurait notamment comme conséquences une hausse encore plus brutale des prix de l'énergie et des autres matières premières ainsi qu'une chute des commandes provenant de l'étranger, en particulier de l'Union européenne. La croissance du PIB en Suisse comme à Genève serait alors remise en cause.

### Mise à jour des perspectives de janvier

Par rapport à janvier dernier, le GPE abaisse ses prévisions de PIB en Suisse et dans le canton de Genève pour 2022. Compte tenu du niveau élevé d'incertitude, les pronostics pour 2023 sont très aléatoires et ne sont donc pas modifiés. Le renchérissement prévu pour 2022 est nettement rehaussé, tandis que le taux de chômage est révisé à la baisse. Les perspectives pour 2022 en matière de taux d'intérêt sont inchangées pour les taux à court terme et légèrement plus élevées pour ceux à long terme.

### Perspectives pour la Suisse en 2022

En l'état, l'économie suisse ne devrait pas être touchée directement par le conflit en Ukraine et son taux de croissance restera supérieur à sa moyenne de long terme. Le GPE table sur une hausse du PIB de 2,7 % en 2022.

L'économie suisse sera cependant affectée par l'affaiblissement de la croissance dans la zone euro, plus sensible aux conséquences économiques de la guerre russo-ukrainienne. Le fort degré d'incertitude pèsera partiellement sur les investissements des entreprises. Une hausse du cours du franc est également possible, ce qui freinerait les exportations. En outre, avec la hausse des prix de l'énergie et la crainte d'une escalade du conflit, les ménages pourraient rechigner à consommer.

### Perspectives pour le canton de Genève en 2022

Dans le canton, la dynamique conjoncturelle sera semblable à celle qui prévaut à l'échelon suisse en 2022 et le GPE prévoit également une progression du PIB de 2,7 %.

Les entreprises demeurent confiantes, selon les enquêtes conjoncturelles datant d'après l'invasion de l'Ukraine.

A noter que cet événement bouleverse profondément les activités de négoce de matières premières, qui représentent une part importante de l'économie genevoise. Entre la flambée des prix et les restrictions de commerce imposées à la Russie, l'impact risque d'être plutôt négatif pour les entreprises basées à Genève.

Malgré les effets négatifs de la guerre, le chômage poursuivra son mouvement de repli. Le taux devrait atteindre 4,1 % en moyenne pour 2022.

Les pressions sur les prix, qui ont pris récemment une nouvelle ampleur, continueront à produire leurs effets tout au long de l'année. Le GPE s'attend à un renchérissement moyen de 2,0 % en 2022.

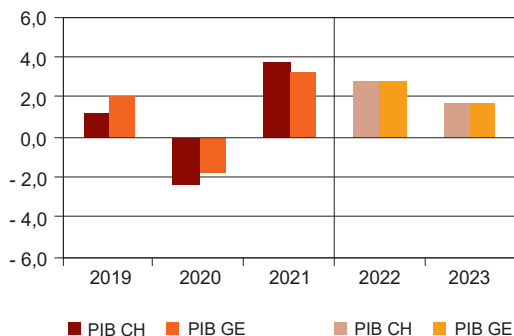
*Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 1<sup>er</sup> juillet 2022*

## INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2020	2021	Prévisions pour 2022			Prévisions pour 2023		
			Janv. 22	Mars 22	(1)	Janv. 22	Mars 22	(1)
PIB suisse, variation annuelle réelle en %	- 2,4	3,7	3,0	2,7	↘	1,7	1,7	→
PIB genevois, variation annuelle réelle en %	- 1,8	3,3	3,5	2,7	↘	1,7	1,7	→
Renchérisssement à Genève, variation annuelle moyenne en %	- 0,8	0,3	1,0	2,0	↗	0,5	1,0	↗
Taux de chômage à Genève, moyenne annuelle en %	4,9	5,0	4,4	4,1	↘	4,3	4,0	↘

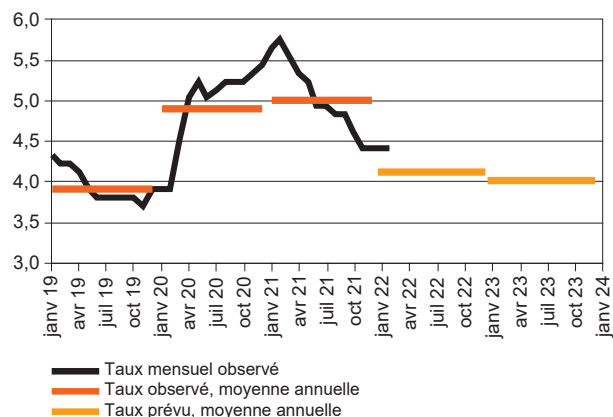
(1) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



(1) 2022 et 2023 : valeurs prévues.

**Taux de chômage dans le canton de Genève, en %**



## TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2020	2021	Prévisions pour 2022			Prévisions pour 2023		
			Janv. 22	Mars 22	(1)	Janv. 22	Mars 22	(1)
SARON, moyenne annuelle en %	- 0,70	- 0,71	- 0,7	- 0,7	→	- 0,7	- 0,7	→
SARON, à fin décembre en %	- 0,73	- 0,68	- 0,7	- 0,7	→	- 0,5	- 0,5	→
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	- 0,52	- 0,23	0,1	0,3	↗	0,2	0,4	↗
Obligations de la Confédération à dix ans, à fin décembre en %	- 0,53	- 0,13	0,1	0,3	↗	0,3	0,5	↗

(1) Variation par rapport à la précédente prévision.

### Définitions

#### Produit intérieur brut (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.

#### SARON en fin de journée de négoce, moyenne annuelle

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

#### SARON en fin de journée de négoce, 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 %**

