

LA CONJONCTURE DEMEURE DYNAMIQUE DANS LE CANTON DE GENÈVE

- Malgré un contexte international dégradé, la conjoncture demeure dynamique en Suisse comme à Genève au cours de la première partie de l'année 2022.
- La situation demeure cependant fragile et les facteurs de risques sont importants, en particulier, la survenance d'une crise énergétique en Europe en lien avec la guerre en Ukraine ou une hausse incontrôlée de l'inflation.
- Selon le scénario le plus probable, le Groupe de perspectives économiques estime que le PIB croîtra de 2,7 % en 2022, puis de 1,7 % en 2023, tant en Suisse que dans le canton de Genève.
- Le mouvement de hausse des prix a récemment pris de l'ampleur dans le canton. Le renchérissement devrait atteindre 2,7 % en 2022, avant de s'amenuiser quelque peu en 2023 (+ 1,5 %).
- Dans le canton de Genève, le taux de chômage est proche de son socle incompressible et la tendance à la baisse enregistrée jusqu'en mai devrait prendre fin.
- Les taux d'intérêt se sont orientés à la hausse au cours des derniers mois. Les taux d'intérêt à court terme se retrouveront selon toute vraisemblance en territoire positif d'ici à la fin de l'année.

DÉVELOPPEMENTS ÉCONOMIQUES RÉCENTS

Dans le monde

Le contexte international s'est détérioré depuis le début de l'année et l'économie mondiale a connu un net ralentissement. Parmi les facteurs qui y contribuent, citons pêle-mêle la guerre en Ukraine, le retour généralisé de l'inflation, les politiques monétaires plus restrictives, les mesures anti-Covid en Chine de même que la persistance des goulets d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement.

En Suisse

L'économie suisse ne donne pour l'instant aucun signe d'affaiblissement. Le produit intérieur brut (PIB) a ainsi progressé de 0,5 % au premier trimestre 2022 (variation trimestrielle corrigée des effets saisonniers). Les derniers secteurs encore affectés par les mesures anti-Covid en début d'année ont retrouvé ou sont en passe de retrouver leur niveau d'avant la pandémie : commerce de détail, hôtellerie, restauration, événementiel et transports.

Si les prix sont actuellement en progression, la hausse est loin d'atteindre les sommets observés dans les autres pays développés, notamment parce que les prix indigènes ne sont que partiellement touchés. Le pouvoir d'achat est ainsi épargné et la consommation intérieure peut stimuler la croissance, d'autant plus que les ménages peuvent puiser dans l'épargne accumulée durant la période de Covid-19, occasionnant ici et là des effets de rattrapage en matière de consommation.

Alors que la guerre en Ukraine n'affecte de manière directe qu'un nombre restreint d'entreprises, leurs préoccupations actuelles sont plus liées à l'offre (approvisionnement difficile, hausse des prix des intrants, manque de main-d'œuvre qualifiée) qu'à la demande.

Par ailleurs, le cours du franc n'est plus jugé surévalué. Le secteur d'exportation bénéficie ainsi de taux de change réels plus favorables que dans un passé récent.

A Genève

La dynamique conjoncturelle demeure pour l'instant positive dans le canton de Genève. Le PIB progresse ainsi de 1,4 % au premier trimestre 2022 (variation trimestrielle corrigée des effets saisonniers).

Tandis que l'emploi et la masse salariale sont en forte croissance au premier trimestre, le chômage poursuit sa décrue depuis le début de l'année. Le taux s'établit à 3,9 % à fin mai, retrouvant ainsi le niveau de février 2020, juste avant le début de la pandémie de Covid-19.

En mai et en juin, les entreprises sont globalement satisfaites de la marche de leurs affaires.

PERSPECTIVES

Mise à jour des perspectives de mars

Par rapport à mars dernier, le GPE maintient ses prévisions de PIB en Suisse et dans le canton de Genève pour 2022 et 2023. Le renchérissement prévu est en revanche rehaussé, tandis que le taux de chômage demeure identique. Les perspectives en matière de taux d'intérêt sont revues à la hausse.

Conformément à son calendrier, le GPE a procédé à des projections pour 2024, qui ne sont pas commentées.

Perspectives pour la Suisse

L'essor de l'économie suisse devrait se poursuivre en 2022 à un rythme relativement soutenu. Un ralentissement est attendu en 2023, quand le PIB retrouvera son taux de croissance de long terme. Le GPE table sur une hausse du PIB de 2,7 % en 2022 et de 1,7 % en 2023.

Ces perspectives font notamment l'hypothèse que ni l'Union européenne ni les Etats-Unis ne tombent prochainement en récession. Entre l'éclatement d'une crise énergétique en Europe et une inflation devenant hors de contrôle, les facteurs de risques sont nombreux et plus importants qu'en mars. Fortement dépendante de l'étranger, l'économie suisse serait forcément affectée par un recul de l'activité parmi ses principaux partenaires commerciaux.

Enfin, même si ce risque a passé au second plan depuis quelques mois, une résurgence du Covid-19 fait également partie des risques planant sur l'économie suisse à moyen terme.

Perspectives pour le canton de Genève

Dans le canton, la dynamique conjoncturelle sera semblable à celle qui prévaut à l'échelon suisse et le GPE prévoit également une progression du PIB de 2,7 % en 2022 et de 1,7 % en 2023.

Comme à l'échelon suisse, les entreprises sont confiantes quant à l'évolution pour les prochains mois, malgré le fort degré d'incertitude.

Dans le canton de Genève, le taux de chômage est désormais proche de son socle incompressible, qui s'apparente au plein-emploi théorique. Par conséquent, le reflux du chômage enregistré jusqu'en mai devrait prendre fin. Le taux devrait s'établir à 4,1 % en moyenne en 2022 et à 4,0 % en 2023.

La hausse des prix devrait demeurer relativement contenue dans le canton et le GPE s'attend à un renchérissement moyen de 2,7 % en 2022 et de 1,5 % en 2023. L'économie suisse semble en effet plutôt bien parée pour lutter contre une flambée des prix. Outre le relèvement des taux directeurs, au cas où le cours du franc s'affaiblirait, la Banque nationale suisse (BNS) pourrait désormais vendre des devises afin de contrer l'inflation importée.

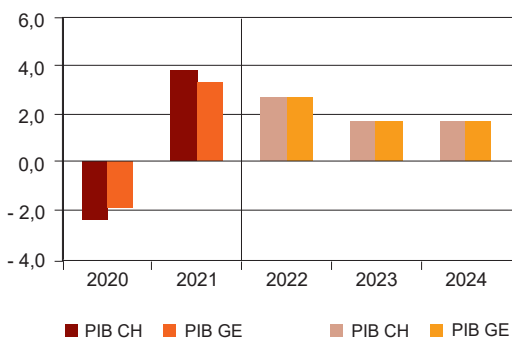
Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 30 septembre 2022

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2020	2021	Prévisions pour 2022			Prévisions pour 2023			Prévisions pour 2024	
			Mars 22	Juin 22	(1)	Mars 22	Juin 22	(1)	Mars 22	Juin 22
PIB suisse, variation annuelle réelle en %	- 2,4	3,8	2,7	2,7	→	1,7	1,7	→	...	1,7
PIB genevois, variation annuelle réelle en %	- 1,9	3,3	2,7	2,7	→	1,7	1,7	→	...	1,7
Renchérisssement à Genève, variation annuelle moyenne en %	- 0,8	0,3	2,0	2,7	↗	1,0	1,5	↗	...	1,0
Taux de chômage à Genève, moyenne annuelle en %	4,9	5,0	4,1	4,1	→	4,0	4,0	→	...	4,0

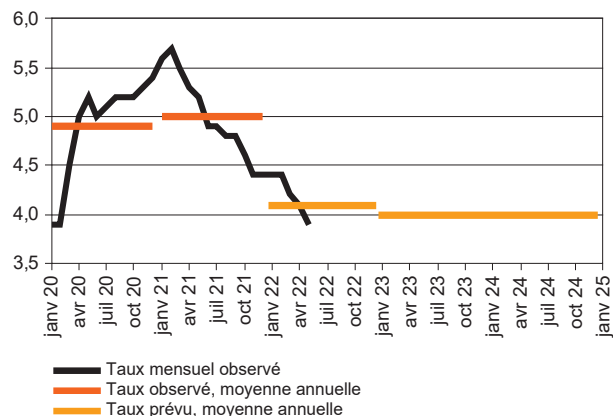
(1) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



(1) 2022, 2023 et 2024 : valeurs prévues.

Taux de chômage dans le canton de Genève, en %



TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2020	2021	Prévisions pour 2022			Prévisions pour 2023			Prévisions pour 2024	
			Mars 22	Juin 22	(1)	Mars 22	Juin 22	(1)	Mars 22	Juin 22
SARON, moyenne annuelle en %	- 0,70	- 0,71	- 0,75	- 0,45	↗	- 0,75	0,25	↗	...	0,40
SARON, à fin décembre en %	- 0,73	- 0,68	- 0,75	0,25	↗	- 0,50	0,25	↗	...	0,50
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	- 0,52	- 0,23	0,3	1,0	↗	0,4	1,4	↗	...	1,5
Obligations de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	- 0,53	- 0,13	0,3	1,4	↗	0,5	1,4	↗	...	1,6

(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 %

