

CROISSANCE ÉCONOMIQUE AU RALENTI DANS LE CANTON DE GENÈVE EN 2023

- L'économie mondiale poursuit son affaiblissement, mais les risques de récession sont réduits par rapport à la synthèse de septembre.
- En Suisse comme à Genève, dans la foulée du ralentissement observé en fin d'année 2022, l'économie devrait croître de manière modeste en 2023.
- Le mouvement de hausse des prix a atteint un pic durant l'année 2022 et devrait perdre de la vigueur en 2023.
- Malgré une conjoncture au ralenti, la hausse du taux de chômage restera sans doute contenue dans le canton de Genève.
- Par rapport aux niveaux observés à fin 2022, les taux d'intérêt à court terme devraient s'accroître en 2023, tandis que ceux à long terme devraient demeurer plutôt stables.

DÉVELOPPEMENTS ÉCONOMIQUES RÉCENTS

Dans le monde

Sous l'effet notamment de la forte inflation, de la crise énergétique ainsi que de la guerre en Ukraine, la croissance de l'économie mondiale continue de s'affaiblir. Les attermolements de l'économie chinoise contribuent à assombrir le climat conjoncturel. L'Europe est en première ligne et la récession menace dans les plus importantes économies de l'Union européenne (Allemagne, France et Italie).

En Suisse

Comme attendu, l'économie suisse n'échappe pas au ralentissement de la conjoncture, mais elle fait preuve d'une certaine résilience. Au troisième trimestre 2022, le produit intérieur brut (PIB) progresse de 0,2 % en termes réels par rapport au trimestre précédent. Le GPE table sur une hausse du PIB de 2,2 % pour l'ensemble de l'année 2022.

L'inflation est loin d'atteindre les sommets observés dans les autres pays développés. La perte de pouvoir d'achat étant limitée, la consommation intérieure continue ainsi à stimuler la croissance, d'autant plus que des effets de rattrapage se font encore sentir, en particulier dans le tourisme et les activités de loisirs.

Depuis l'été, le cours du franc s'est stabilisé par rapport à l'euro. Il s'était fortement apprécié durant le premier semestre.

En revanche, les mouvements sont marqués en matière de taux d'intérêt. Après juin et septembre, la Banque nationale suisse (BNS) a relevé une troisième fois son taux directeur en décembre. Le SARON s'est d'autant apprécié. Il s'établit à 0,9 % à fin 2022, contre encore - 0,7 % à mi-juin, juste avant le premier relèvement. En comparaison, l'évolution du rendement des obligations de la Confédération à 10 ans est plus mesurée. Il passe de 1,3 % à 1,6 % durant la même période.

A Genève

Dans le canton de Genève, au troisième trimestre 2022, le PIB du canton recule de 0,6 % en termes réels par rapport au trimestre précédent. La croissance connaît ainsi un coup d'arrêt. Pour 2022, la progression devrait être similaire à celle de la Suisse (+ 2,2 %).

Cependant, comme à l'échelon suisse, l'économie genevoise fait montre de résilience. L'emploi reste fermement orienté à la hausse au troisième trimestre. Le chômage est stable, oscillant entre 3,7 % et 3,8 % tout au long du second semestre. En outre, en fin d'année, les entreprises actives dans le canton demeurent globalement satisfaites de la marche de leurs affaires.

Le renchérissement semble avoir atteint son pic en septembre, quand la variation annuelle de l'indice des prix s'est fixée à 3,0 % ; en décembre, elle est de 2,5 %. Au final, la variation annuelle moyenne se fixe également à 2,5 % en 2022.

PERSPECTIVES

Mise à jour des perspectives de septembre

Par rapport à septembre 2022, le GPE maintient ses prévisions de PIB en Suisse et dans le canton de Genève. Il en va de même pour le renchérissement et le taux de chômage. Les taux à court terme sont légèrement revus à la hausse, tandis que les rendements à long terme restent inchangés.

Perspectives pour la Suisse

Dans la foulée du ralentissement observé en fin d'année 2022, l'économie suisse devrait croître de manière modeste en 2023, puis retrouver de la vigueur en 2024. Le GPE estime la hausse du PIB suisse à 1,0 % en 2023 et à 1,7 % en 2024.

Si les perspectives économiques pour 2023 demeurent soumises à une grande incertitude, les facteurs de risque sont réduits en comparaison d'il y a quelques mois. L'hypothèse que l'économie suisse soit frappée par une récession s'éloigne de plus en plus.

Fortement dépendante de l'étranger, l'économie suisse sera affectée par le ralentissement conjoncturel qui frappera ses principaux partenaires commerciaux. La progression des investissements des entreprises sera par ailleurs ralentie par les conditions plus restrictives de financement. La consommation privée sera de son côté mise à mal par la baisse du pouvoir d'achat des ménages.

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 1,0 % en 2023 et de 1,7 % en 2024.

Malgré le ralentissement de la conjoncture, le marché de l'emploi devrait être épargné. Une des causes est le maintien de la pénurie de main-d'œuvre qualifiée, alimentée principalement par le départ à la retraite des « boomers ». Un taux de chômage de 4,0 % en 2023 et en 2024 est anticipé.

La flambée des prix perdant de sa vigueur, le GPE s'attend à un renchérissement moyen de 2,0 % en 2023 et de 1,5 % en 2024.

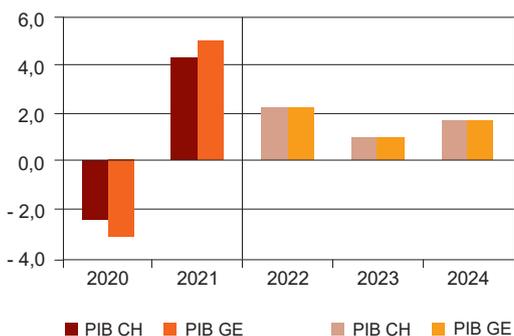
Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 31 mars 2023

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

| | 2021 | Prévisions pour 2022 | | Prévisions pour 2023 | | Prévisions pour 2024 | |
|---|------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|
| | | Sept. 22 | Janv. 23 (1) | Sept. 22 | Janv. 23 (1) | Sept. 22 | Janv. 23 (1) |
| PIB suisse, variation annuelle réelle en % | 4,2 | 2,2 | 2,2 → | 1,0 | 1,0 → | 1,7 | 1,7 → |
| PIB genevois, variation annuelle réelle en % | 4,9 | 2,2 | 2,2 → | 1,0 | 1,0 → | 1,7 | 1,7 → |
| Renchérisssement à Genève, var. annuelle moyenne en % (2) | 0,3 | 3,0 | 2,5 ↘ | 2,0 | 2,0 → | 1,5 | 1,5 → |
| Taux de chômage à Genève, moyenne annuelle en % (2) | 5,0 | 3,9 | 3,9 → | 4,0 | 4,0 → | 4,0 | 4,0 → |

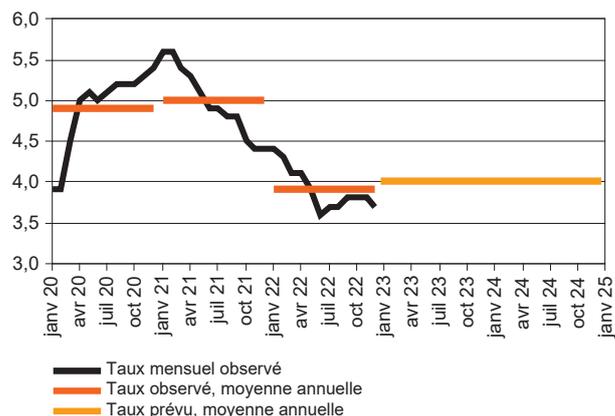
(1) Variation par rapport à la précédente prévision. (2) En janvier 2023, valeurs observées pour 2022.

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

| | 2021 | Prévisions pour 2022 | | Prévisions pour 2023 | | Prévisions pour 2024 | |
|--|-------|----------------------|------------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|
| | | Sept. 22 | Janv. 23 (1) (2) | Sept. 22 | Janv. 23 (2) | Sept. 22 | Janv. 23 (2) |
| SARON, moyenne annuelle en % | -0,71 | -0,15 | -0,15 → | 1,00 | 1,40 ↗ | 1,00 | 1,50 ↗ |
| SARON, à la fin décembre en % | -0,68 | 1,00 | 0,94 ↘ | 1,00 | 1,50 ↗ | 1,00 | 1,50 ↗ |
| Obligation de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en % | -0,23 | 1,0 | 0,83 ↘ | 1,4 | 1,4 → | 1,5 | 1,5 → |
| Obligation de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en % | -0,13 | 1,4 | 1,57 ↗ | 1,5 | 1,5 → | 1,6 | 1,6 → |

(1) Valeurs observées. (2) 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 %

