

MANQUE D'ALLANT POUR LA CONJONCTURE DANS LE CANTON DE GENÈVE EN 2023 ET 2024

- L'économie mondiale ralentit, en particulier dans les pays développés.
- En Suisse comme à Genève, la conjoncture s'essouffle également et la croissance sera modeste en 2023 et en 2024.
- Si le mouvement de hausse des prix perd actuellement un peu de sa vigueur, il restera marqué en 2024.
- Le taux de chômage est actuellement au plus bas dans le canton. Il devrait s'accroître très légèrement en 2024 en raison de la mollesse conjoncturelle.
- La hausse des taux d'intérêt devrait se poursuivre d'ici à la fin de l'année, avant de marquer une pause.

DÉVELOPPEMENTS ÉCONOMIQUES RÉCENTS

Dans le monde

Après un début d'année assez dynamique, la croissance de l'économie mondiale se tasse, en particulier en Europe. Elle subit notamment les effets du fort resserrement des politiques monétaires.

En Suisse

Au premier trimestre, l'économie suisse a fait preuve de résilience. Le produit intérieur brut (PIB) a augmenté de 0,3 % en termes réels par rapport au trimestre précédent (+0,5 % après corrections de l'effet des grands événements sportifs). Le deuxième trimestre est cependant marqué par un ralentissement.

L'inflation recule depuis le mois de mars principalement en raison de la baisse des prix de l'énergie, mais demeure à un niveau élevé. D'ailleurs, le repli est nettement moins marqué pour le renchérissement sous-jacent (sans prise en compte des prix relatifs aux produits alimentaires frais et de saison, à l'énergie, aux carburants et aux autres produits de saison).

Dans ce contexte, la Banque nationale suisse (BNS) a une nouvelle fois relevé son taux directeur en juin. Il s'établit à 1,75 % depuis le 23 juin. Le SARON s'est d'autant apprécié et s'établit à 1,7 % depuis cette date. L'évolution du rendement des obligations de la Confédération à 10 ans continue d'être marquée par une grande volatilité. Il est orienté à la baisse depuis la fin mars.

A Genève

Au premier trimestre 2023, le produit intérieur brut (PIB) du canton s'accroît de 0,4 % en termes réels par rapport au trimestre précédent. Cette accélération fait suite à cinq trimestres de conjoncture plutôt molle : entre le quatrième trimestre 2021 et le quatrième trimestre 2022, la variation trimestrielle a oscillé entre -0,1 % et +0,2 %. Comme en Suisse, des signaux d'essoufflement apparaissent ici et là.

Le marché de l'emploi est cependant toujours solide. L'emploi a poursuivi sa forte croissance au premier trimestre sur la lancée de la progression observée tout au long de l'année 2022. Dans le même temps, la masse salariale versée dans le canton par les employeurs a augmenté de manière notable : +3,6 % par rapport au trimestre précédent en termes nominaux. En outre, en mai, le taux de chômage diminue de 0,1 point de pourcentage et se fixe à 3,6 %. Il faut remonter à décembre 1991 pour trouver un taux inférieur.

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 2023 et 2024. Le renchérissement attendu pour 2023 est légèrement moins élevé qu'en mars et inversement pour 2024. Par ailleurs, les perspectives de taux de chômage restent identiques. Enfin, les taux à court terme sont revus à la hausse, alors qu'aucun changement n'est prévu pour ceux à long terme en fin d'année.

Conformément à son calendrier, le GPE a procédé à des projections pour 2025, qui ne sont pas commentées.

Perspectives pour la Suisse

Malgré un premier trimestre dynamique, la croissance du PIB suisse devrait être modeste pour le reste de l'année. Elle sera à peine supérieure en 2024. Le GPE estime la hausse du PIB suisse à 1,0 % en 2023 et à 1,2 % en 2024.

Le manque de tonus de l'économie est notamment lié à la faiblesse de la demande extérieure. La demande intérieure ne pourra pas contrebalancer le manque d'impulsions en provenance de l'étranger. Les causes principales sont à chercher du côté des pertes de pouvoir d'achat dues au renchérissement et du durcissement des conditions de financement. Au final, consommation privée et investissements des entreprises connaîtront une progression limitée jusqu'en 2024.

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 1,2 % en 2024.

Le renchérissement perd actuellement de sa vigueur et le GPE s'attend à un renchérissement moyen de 2,0 % en 2023 dans le canton. L'inflation demeurera toutefois à un niveau élevé en 2024 (1,7 %). Des hausses de prix sont par exemple attendues pour l'électricité. En outre, la remontée du taux directeur, qui a débuté en juin 2022, commencera à produire des effets sensibles sur les loyers à partir de 2024. Comme le loyer du logement compte pour 24 % dans l'indice genevois des prix à la consommation, contre 19 % à l'échelon suisse, le résultat sera d'autant plus marqué pour le renchérissement dans le canton.

Un taux de chômage de 3,7 % est anticipé pour 2023 en moyenne annuelle. Avec la persistance d'une croissance molle, il devrait s'accroître quelque peu et passer à 3,9 % en 2024.

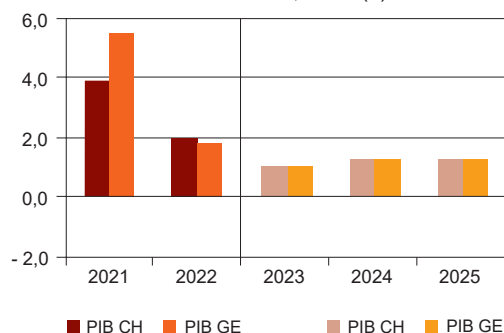
Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 6 octobre 2023

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2021	2022	Prévisions pour 2023			Prévisions pour 2024			Prévisions pour 2025	
			Mars 23	Juin 23	(1)	Mars 23	Juin 23	(1)	Mars 23	Juin 23
PIB suisse, variation annuelle réelle en %	3,9	2,0	1,0	1,0	→	1,2	1,2	→	...	1,2
PIB genevois, variation annuelle réelle en %	5,5	1,8	1,0	1,0	→	1,2	1,2	→	...	1,2
Renchérissement à Genève, variation annuelle moyenne en %	0,3	2,6	2,2	2,0	↘	1,5	1,7	↗	...	1,5
Taux de chômage à Genève, moyenne annuelle en %	5,0	3,9	3,7	3,7	→	3,9	3,9	→	...	3,9

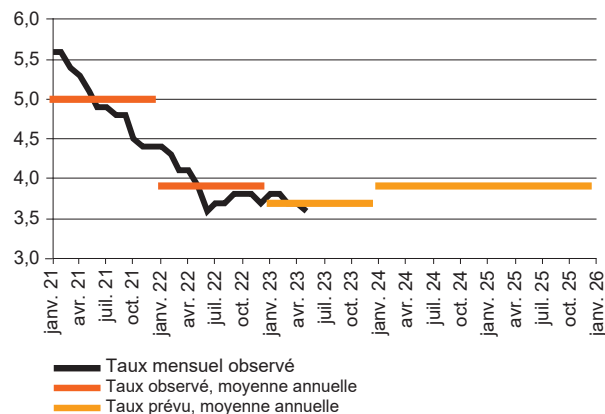
(1) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



(1) 2023, 2024 et 2025 : valeurs prévues.

Taux de chômage dans le canton de Genève, en %



TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2021	2022	Prévisions pour 2023			Prévisions pour 2024			Prévisions pour 2025	
			Mars 23	Juin 23	(1)	Mars 23	Juin 23	(1)	Mars 23	Juin 23
SARON, moyenne annuelle en %	-0,71	-0,15	1,4	1,6	↗	1,5	2,0	↗	...	2,0
SARON, à fin décembre en %	-0,68	0,94	1,5	2,0	↗	1,5	2,0	↗	...	2,0
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	-0,23	0,83	1,4	1,2	↘	1,5	1,5	→	...	1,6
Obligations de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	-0,13	1,57	1,5	1,5	→	1,6	1,6	→	...	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. Pour la Suisse, chiffres corrigés des grands événements sportifs.

Renchérissement 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 %

