

FAIBLE DYNAMIQUE CONJONCTURELLE DANS LE CANTON DE GENÈVE EN 2024

- L'économie ne devrait progresser que faiblement en Suisse comme dans le canton de Genève en 2024.
- Les taux d'intérêt devraient s'orienter à la baisse.
- Le mouvement de hausse des prix devrait rester ferme dans le canton de Genève.
- Le taux de chômage devrait augmenter dans le canton de Genève.

DÉVELOPPEMENTS ÉCONOMIQUES RÉCENTS

Dans le monde

La croissance de l'économie mondiale demeure modérée. Des différences régionales s'observent au troisième trimestre 2023, avec notamment une croissance en berne en Europe et une activité plus soutenue que prévu aux Etats-Unis et en Chine.

Le manque de dynamisme conjoncturel est surtout lié aux politiques monétaires restrictives et à un renchérissement qui reste élevé. La baisse de l'inflation observée au cours des derniers mois est à relativiser. En effet, la principale raison est la diminution de la contribution de la composante des prix de l'énergie à l'inflation totale. L'inflation sous-jacente, c'est-à-dire le renchérissement hors prix volatils de l'énergie et des denrées alimentaires, qui est généralement déterminante pour la politique monétaire, ne s'est guère affaiblie et reste supérieure aux valeurs cibles des banques centrales.

En Suisse

Dans ce contexte défavorable pour une économie tournée vers l'extérieur, l'économie suisse montre de la résilience. Au troisième trimestre, le produit intérieur brut (PIB) continue de croître, même modérément (+ 0,3 % en termes réels par rapport au trimestre précédent). Une stagnation est attendue au quatrième trimestre. Le GPE table sur une hausse du PIB de 1,0 % pour l'ensemble de l'année 2023, ce qui dénote un ralentissement marqué par rapport à 2022 (+ 2,5 %).

Alors que des industries d'exportation affichent un certain allant en deuxième partie d'année, comme la chimie ou la pharmacie, l'industrie des machines subit la faiblesse de la demande émanant d'Europe, en particulier d'Allemagne.

De son côté, la demande intérieure perd de sa vigueur au troisième trimestre : la consommation privée se tasse, tandis que les investissements des entreprises se replient.

Le renchérissement ralentit en seconde partie d'année pour atteindre 2,1 % en moyenne en 2023. Le renforcement du franc a contribué à limiter l'impact des produits et services importés sur l'inflation.

A Genève

Dans le canton de Genève, des signes d'essoufflement apparaissent au troisième trimestre 2023. Ainsi, l'emploi recule après deux ans de croissance ininterrompue et le chômage est orienté à la hausse depuis le mois de juillet.

La dégradation de la situation est toutefois loin d'être généralisée et l'atterrissage se fait plutôt en douceur. Au troisième trimestre 2023, le PIB du canton s'accroît de 0,4 % en termes réels par rapport au trimestre précédent.

Les entreprises restent globalement satisfaites de la marche de leurs affaires en décembre. L'économie genevoise semble bénéficier du dynamisme qui prévaut notamment dans la chimie et l'horlogerie de même que dans la finance.

Le GPE table sur une hausse du PIB de 1,2 % pour l'ensemble de l'année 2023, soit un taux légèrement supérieur à celui de la Suisse.

PERSPECTIVES

Mise à jour des perspectives d'octobre

Par rapport à octobre dernier, le GPE maintient ses prévisions de croissance du PIB pour la Suisse et le canton de Genève. Dans le canton, le renchérissement attendu pour 2024 est légèrement revu à la baisse. Les perspectives de taux de chômage sont quant à elles réhaussées. Enfin, l'ensemble des taux d'intérêt sont abaissés.

Perspectives pour la Suisse

Le GPE est d'avis que la croissance molle observée en Suisse fin 2023 se poursuivra. Il estime la hausse du PIB suisse à 1,2 % en 2024.

Les impulsions provenant de l'étranger seront limitées. En outre, la contribution de la demande intérieure sera plus faible que précédemment. D'une part, la consommation des ménages sera freinée par la stagnation des salaires réels. D'autre part, les entreprises limiteront leurs investissements à cause des conditions de financement restrictives ainsi que des tensions géopolitiques entourant le contexte international.

Le retour à un taux de croissance plus proche du potentiel de long terme devrait intervenir au mieux en 2025, voire plus tard. En l'état, le GPE penche pour la prudence et estime que le PIB suisse augmentera également de 1,2 % en 2025.

Perspectives pour le canton de Genève

Le GPE prévoit une progression du PIB genevois similaire à celle du PIB suisse en 2024 comme en 2025 (+ 1,2 %). Avec le ralentissement de la croissance attendu aux Etats-Unis et en Chine, l'économie du canton ne bénéficiera plus d'impulsions spécifiques par rapport à la Suisse.

Les pressions inflationnistes se sont affaiblies et le GPE projette un renchérissement moyen de 1,8 % en 2024 dans le canton. Le mouvement de hausse des prix gardera un certain tonus début 2024 du fait des hausses de prix de l'électricité et de la légère hausse de la TVA (pour le taux normal, passage de 7,7 % à 8,1 %). En outre, la remontée du taux hypothécaire de référence va commencer à produire des effets de plus en plus sensibles sur les loyers en cours d'année. Le renchérissement devrait s'établir à 1,5 % en 2025.

La hausse du chômage a été plus marquée que prévu au second trimestre 2023. Le taux de chômage devrait encore augmenter légèrement en 2024 puis en 2025, atteignant respectivement 4,2 % et 4,4 % en moyenne annuelle.

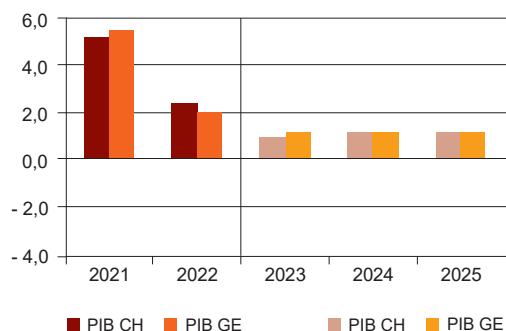
Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 25 mars 2024

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	Prévisions pour 2023			Prévisions pour 2024			Prévisions pour 2025		
	2022	Oct. 23	Janv. 24 (1)	Oct. 23	Janv. 24 (1)	Oct. 23	Janv. 24 (1)		
PIB suisse, variation annuelle réelle en %	2,5	1,0	1,0 →	1,2	1,2 →	1,2	1,2 →		
PIB genevois, variation annuelle réelle en %	2,0	1,2	1,2 →	1,2	1,2 →	1,2	1,2 →		
Renchérisssement à Genève, var. annuelle moyenne en % (2)	2,5	2,0	1,9 ↘	2,0	1,8 ↘	1,5	1,5 →		
Taux de chômage à Genève, moyenne annuelle en % (2)	3,9	3,8	3,8 →	4,0	4,2 ↗	4,0	4,4 ↗		

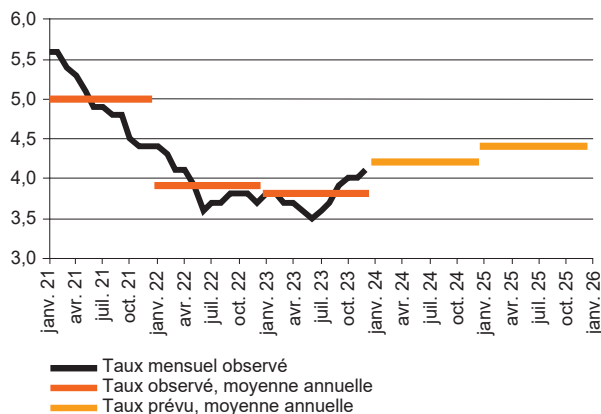
(1) Variation par rapport à la précédente prévision. (2) En janvier 2024, valeurs observées pour 2023.

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

	Prévisions pour 2023			Prévisions pour 2024			Prévisions pour 2025		
	2022	Oct. 23	Janv. 24 (1) (2)	Oct. 23	Janv. 24 (2)	Oct. 23	Janv. 24 (2)		
SARON, moyenne annuelle en %	-0,15	1,5	1,47 ↘	1,7	1,5 ↘	1,7	1,0 ↘		
SARON, à la fin décembre en %	0,94	1,7	1,70 →	1,7	1,2 ↘	1,7	1,0 ↘		
Obligation de la Confédération à 10 ans, moyenne annuelle en %	0,83	1,1	1,05 ↘	1,2	1,0 ↘	1,3	1,0 ↘		
Obligation de la Confédération à 10 ans, à la fin décembre en %	1,57	1,0	0,66 ↘	1,3	1,0 ↘	1,3	1,0 ↘		

(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. Pour la Suisse, chiffres corrigés des effets saisonniers, calendaires et des grands événements sportifs.

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 %

