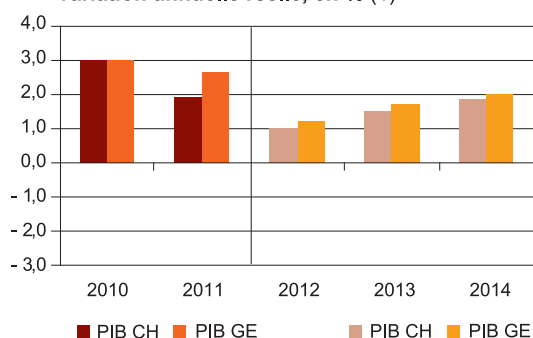


INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

| | Prévisions pour 2012 | | | Prévisions pour 2013 | | Prévisions pour 2014 | |
|--|----------------------|----------|-------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
| | 2011 (1) | Sept. 12 | Déc. 12 (2) | Sept. 12 | Déc. 12 (2) | Sept. 12 | Déc. 12 (2) |
| PIB CH, variation annuelle réelle en % | 1,9 | 1,0 | 1,0 → | 1,5 | 1,5 → | 1,8 | 1,8 → |
| PIB GE, variation annuelle réelle en % | 2,6 | 0,8 | 1,2 ↗ | 1,5 | 1,7 ↗ | 2,0 | 2,0 → |
| Renchérisssement GE, variation annuelle moyenne en % | 0,2 | -0,7 | -0,4 ↗ | 0,4 | 0,1 ↘ | 0,6 | 0,4 ↘ |
| Taux de chômage GE, moyenne annuelle en % | 5,6 | 5,0 | 5,0 → | 5,0 | 5,3 ↗ | 5,0 | 5,3 ↗ |

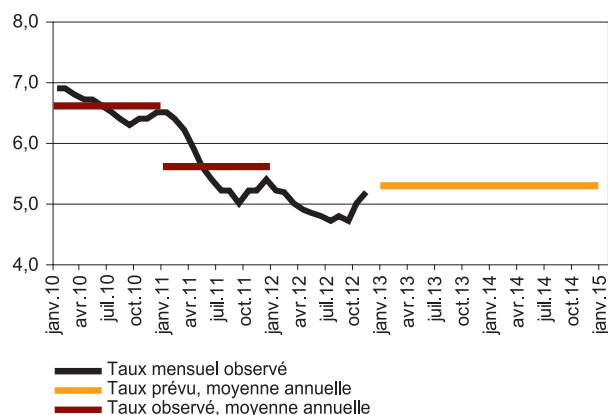
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



(1) 2010 et 2011 : chiffres provisoires. 2012, 2013 et 2014 : valeurs prévues.

Taux de chômage dans le canton de Genève, en %



TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

| | Prévisions pour 2012 | | | Prévisions pour 2013 | | Prévisions pour 2014 | |
|--|----------------------|----------|-------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
| | 2011 | Sept. 12 | Déc. 12 (1) | Sept. 12 | Déc. 12 (1) | Sept. 12 | Déc. 12 (1) |
| LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en % | 0,12 | 0,1 | 0,1 → | 0,1 | 0,1 → | 0,3 | 0,1 ↘ |
| LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en % | 0,05 | 0,1 | 0,0 ↘ | 0,3 | 0,1 ↘ | 0,5 | 0,3 ↘ |
| Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en % | 1,47 | 0,6 | 0,6 → | 0,8 | 0,8 → | 1,1 | 1,1 → |
| Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en % | 0,74 | 0,7 | 0,6 ↘ | 1,0 | 1,0 → | 1,3 | 1,3 → |

(1) Variation par rapport à la précédente prévision.

Définitions

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 selon le relevé structurel de la population 2010. Moyenne des 12 taux mensuels de l'année.

LIBOR en CHF à trois mois, moyenne annuelle

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

LIBOR en CHF à trois mois, situation à la fin décembre

Valeur du taux à la fin de l'année.

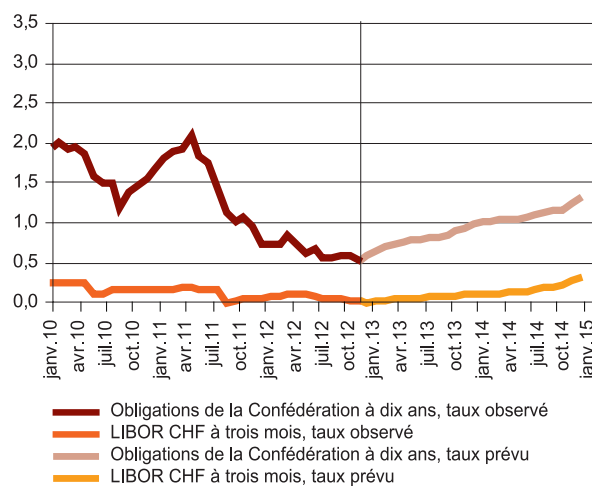
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 fin de mois, en Suisse, en %



Synthèse de décembre 2012 : commentaires

Lors de sa séance d'hiver, tenue le 18 décembre 2012, le Groupe de perspectives économiques (GPE) a passé en revue les prévisions économiques émises récemment par les principaux organismes d'études conjoncturelles de Suisse et pris en considération les résultats statistiques pertinents à l'échelon cantonal, national et international. Sur cette base, il a procédé à un réexamen des perspectives publiées dans sa synthèse de septembre dernier.

A. Développements économiques récents

Economie mondiale

La conjoncture mondiale demeure fragile et tarde à retrouver son dynamisme. Dans la zone euro, le climat conjoncturel reste morose au cours du troisième trimestre (- 0,1 % en glissement trimestriel et - 0,6 % en glissement annuel). Les pays méridionaux sont les plus touchés, tandis que, notamment, l'Allemagne et la France – encore – échappent à la récession. Aux Etats-Unis, la croissance parvient en revanche à maintenir son rythme depuis le début de l'année.

La faiblesse de la croissance et l'incertitude dans les pays avancés ont des répercussions négatives sur la plupart des économies des pays émergents, où une baisse des exportations explique la majeure partie du ralentissement de la croissance.

Economie suisse

L'essoufflement de la conjoncture mondiale a fini par toucher l'économie suisse en 2012, sans en arrêter toutefois la croissance : après le très faible repli enregistré au deuxième trimestre (- 0,1 %, en glissement trimestriel), le PIB retrouve la croissance au troisième (+ 0,6 %).

La robustesse de la demande intérieure continue de soutenir l'économie suisse. Ainsi, la construction, de même que les services privés et publics, profitent de la poursuite de l'immigration et du bas niveau des taux d'intérêt.

Les impulsions négatives proviennent essentiellement des secteurs tournés vers l'étranger. Si l'industrie pharmaceutique et l'horlogerie demeurent en croissance, l'industrie des machines et le tourisme souffrent quant à eux passablement du contexte économique et monétaire mondial.

Economie genevoise

Comme à l'échelon national, l'affaiblissement de la conjoncture a frappé l'économie genevoise. En glissement trimestriel, le PIB n'a ainsi progressé que de 0,2 % au deuxième trimestre 2012. Au troisième trimestre, le PIB a retrouvé un certain tonus (+ 0,6 %).

Dans les secteurs d'exportation, la situation demeure plutôt morose, mais tend à s'améliorer. Depuis juillet, la situation des affaires est certes mauvaise dans l'industrie genevoise, mais des signes d'amélioration apparaissent en novembre. Dans les services financiers, l'insatisfaction prédomine depuis plusieurs trimestres, mais, là aussi, la situation s'améliore quelque peu et la demande tend à progresser. Au troisième trimestre 2012, le nombre de nuitées enregistrées dans l'hôtellerie genevoise est en baisse de 3,4 % par rapport au trimestre correspondant de 2011, mais il reste à un niveau élevé. A noter que si la valeur des exportations, mesurée en rythme annuel, continue de progresser jusqu'en octobre, c'est essentiellement grâce à la bijouterie, une branche qui brasse des sommes considérables, sans lien avec la valeur ajoutée qu'elle crée pour l'économie genevoise.

Sur le marché intérieur, la situation est contrastée. Dans la construction, la marche des affaires n'est pas vraiment satisfaisante en octobre. Cependant, selon l'enquête annuelle sur les dépenses de construction effectuées dans le canton, l'année 2012 devrait enregistrer une forte croissance, encore plus marquée que celle observée en 2011.

Dans la restauration, les affaires sont mauvaises, comme précédemment, et une nouvelle dégradation est attendue pour les prochains mois. En novembre, la situation dans le commerce de détail reste morose, mais les commerçants misent toutefois sur une prochaine augmentation de leur chiffre d'affaires. Enfin, dans les branches des services (hors services financiers), le climat des affaires est favorable au mois d'octobre.

Malgré le net ralentissement de la conjoncture observé depuis le début de l'année, la croissance de l'emploi ne faiblit pas dans le canton au cours du troisième trimestre : + 1,5 %, en glissement annuel. Le chômage est cependant à la hausse depuis l'été.

Après avoir été négatif pendant douze mois consécutifs, le renchérissement est nul en octobre et en novembre, en glissement annuel, marquant ainsi la fin de la plus longue période de recul du niveau général des prix à Genève depuis 1966, date de création de l'indice des prix à la consommation.

B. Perspectives fin 2012, 2013 et 2014

Ajustement des précédentes perspectives du GPE

Le GPE reconduit ses pronostics pour le PIB suisse émis en septembre dernier. La croissance du PIB genevois a été en revanche revue à la hausse pour 2012 et 2013. De son côté, le renchérissement attendu pour 2013 et 2014 est plus bas que celui prévu trois mois plus tôt, tandis que c'est l'inverse pour le taux de chômage cantonal.

Les taux d'intérêt à court terme en Suisse prévus il y a un trimestre sont dans l'ensemble revus à la baisse. Pour les rendements à 10 ans, c'est la stabilité qui prédomine dans les prévisions.

Perspectives pour la Suisse

Dans un contexte de redressement progressif de l'économie mondiale, l'économie suisse devrait rester sur le chemin de la croissance. Le PIB devrait progresser de 1,0 % en 2012, soit un taux élevé par rapport aux autres pays européens, mais qui reste loin du taux enregistré en 2011 (+ 1,9 %). Pour 2013, l'amélioration escomptée pour le secteur d'exportation devrait permettre au PIB de se redresser légèrement (+ 1,5 %). L'accélération reste modeste par rapport à 2012 car la demande intérieure, après avoir constitué le pilier de la croissance durant les derniers trimestres, s'essouffera quelque peu ; en cause, les perspectives mitigées en termes d'emploi et de revenu, qui freineront la consommation des ménages, et un recul des investissements des entreprises. En revanche, selon toute vraisemblance, la construction, notamment le bâtiment, seront en expansion.

La hausse de l'emploi devrait prochainement marquer le pas et le chômage poursuivra en 2013 le mouvement à la hausse observé depuis l'été. Il se stabilisera en 2014.

Compte tenu de la situation monétaire internationale et en l'absence persistante de tout signe de hausse, les taux d'intérêt à court terme resteront au plancher tout au long de l'année 2013.

Les taux à long terme, qui affichent actuellement des niveaux historiquement bas, devraient quant à eux progresser modérément en cours d'année.

Perspectives pour le canton de Genève

Avec + 1,2 %, la progression du PIB du canton en 2012 sera un peu supérieure à celle du PIB suisse, grâce notamment au regain de forme de la finance et au dynamisme des services privés. Pour 2013, le rythme de croissance du canton (+ 1,7 %) devrait demeurer légèrement supérieur à celui de l'économie suisse, grâce notamment au renforcement de la demande asiatique et étasunienne. Sur le plan intérieur, l'optimisme à Genève est renforcé par les perspectives favorables dans la construction (CEVA, ouvertures de gros chantiers en matière de logements).

Concernant l'emploi, l'évolution est similaire à celle prévue en Suisse, à savoir une hausse réduite durant les prochains mois et, dans le même temps, une progression du chômage, qui devrait se stabiliser en 2014.

Risques

Si les perspectives conjoncturelles sont globalement favorables pour la Suisse et le canton de Genève, elles sont évidemment tributaires de l'évolution du contexte international. Trois facteurs importants de risque sont à mentionner :

- Dans la zone euro, même si la situation semble actuellement évoluer favorablement dans la crise de la dette publique, l'économie reste fragile et la mise en œuvre de certaines réformes pourrait être retardée, ce qui raviverait l'inquiétude des marchés financiers.
- Aux Etats-Unis, l'éventuel échec d'une solution de compromis par rapport au « mur budgétaire » pourrait entraîner un ralentissement marqué de l'économie étasunienne, qui rejaillirait sur le reste du monde.
- Dans les pays émergents, le redressement escompté de la croissance à court terme n'est pas assuré. En cas de scénario négatif, le secteur d'exportation suisse – mais plus encore genevois – serait affecté, ce qui plomberait la croissance escomptée en 2013.

Dans la situation actuelle, le GPE écarte ces scénarios de crises, les risques de prévision n'en demeurant pas moins importants.

Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 22 mars 2013