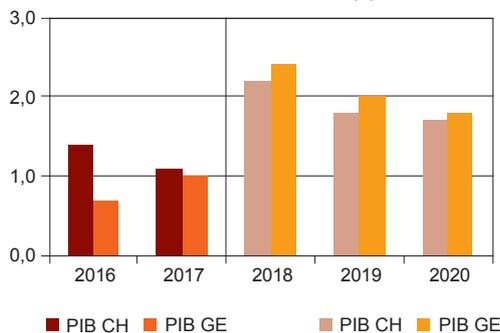


### INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2016 (1)	2017 (1)	Prévisions pour 2018			Prévisions pour 2019			Prévisions pour 2020	
			Mars 18	Juin 18 (2)	(2)	Mars 18	Juin 18 (2)	(2)	Mars 18	Juin 18
PIB CH, variation annuelle réelle en %	1,4	1,1	2,0	2,2 ↗		1,8	1,8 →	...	1,7	
PIB GE, variation annuelle réelle en %	0,7	1,0	2,2	2,4 ↗		2,0	2,0 →	...	1,8	
Renchérissment GE, variation annuelle moyenne en %	-0,2	0,6	0,9	1,0 ↗		1,0	1,0 →	...	1,2	
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en %	5,5	5,3	5,3	4,5 ↘		5,2	4,4 ↘	...	4,4	

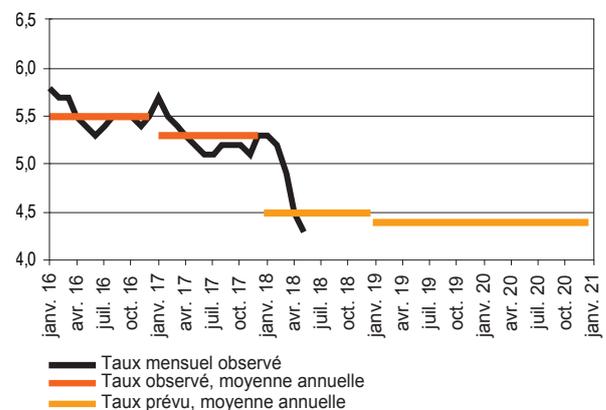
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



(1) 2016 et 2017 : chiffres provisoires. 2018, 2019 et 2020 : valeurs prévues.

**Taux de chômage dans le canton de Genève, en %**



### TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2016	2017	Prévisions pour 2018			Prévisions pour 2019			Prévisions pour 2020	
			Mars 18	Juin 18 (1)	(1)	Mars 18	Juin 18 (1)	(1)	Mars 18	Juin 18
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	-0,75	-0,73	-0,7	-0,7 →		-0,5	-0,5 →	...	0,0	
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	-0,73	-0,75	-0,7	-0,7 →		-0,2	-0,2 →	...	0,2	
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	-0,36	-0,07	0,2	0,1 ↘		0,6	0,4 ↘	...	0,8	
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	-0,14	-0,10	0,4	0,2 ↘		0,7	0,5 ↘	...	1,0	

(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.

#### Renchérissment 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.

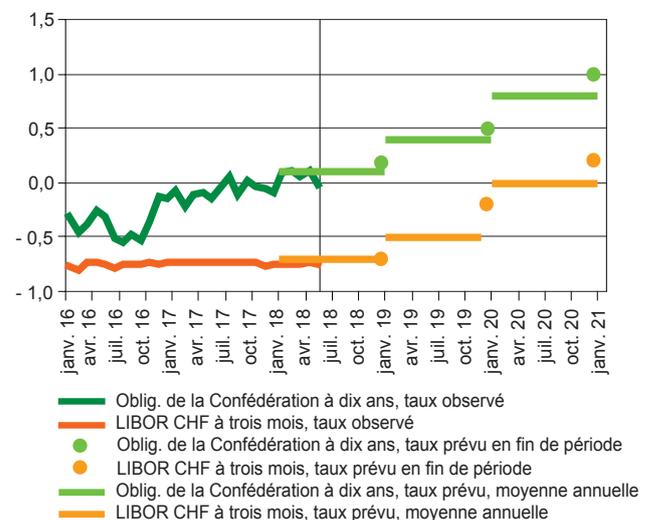
#### Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 Suisse, en %**



Lors de sa séance tenue le 26 juin 2018, 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 mars 2018.

## Développements économiques récents

### *Dans le monde*

L'essor de l'économie mondiale demeure vigoureux depuis le début 2018, tant dans les pays développés que dans les pays émergents. Il est notamment stimulé par l'accélération de l'investissement et des échanges. En outre, les risques sur la conjoncture sont plutôt faibles à court terme en comparaison des années précédentes.

### *En Suisse*

A l'échelon national, l'économie est dans une phase de pleine croissance. Le dynamisme de la conjoncture suisse s'est confirmé au premier trimestre 2018 : le produit intérieur brut (PIB) a progressé de 0,6 % en termes réels par rapport au trimestre précédent.

Les investissements des entreprises sont en nette progression. Ils sont stimulés par la forte demande étrangère et le climat propice aux affaires. Le franc ayant perdu de sa force par rapport aux deux dernières années, certaines branches d'exportation sensibles à la conjoncture internationale et au taux de change, comme l'industrie des machines ou le tourisme, connaissent un essor marqué.

De son côté, la consommation privée progresse en début d'année, portée par l'embellie observée sur le marché de l'emploi.

### *A Genève*

Au premier trimestre 2018, le PIB du canton de Genève progresse de 1,2 % en termes réels par rapport au trimestre précédent, confirmant le regain de dynamisme affiché par l'économie genevoise à la fin de l'année 2017. Il faut remonter à début 2010 pour observer une croissance plus élevée en un trimestre.

La valeur des exportations de marchandises du canton à destination de l'étranger est en nette croissance : + 6,1 % pour les cinq premiers mois de 2018 par rapport à la période correspondante de l'année précédente (sans l'or en barres, les monnaies, les métaux précieux, les pierres gemmes, les objets d'art et les antiquités).

Au cours des premiers mois de 2018, la situation des affaires est globalement satisfaisante, même si certaines branches d'activité portent une appréciation négative.

L'emploi a continué de progresser à un rythme élevé au premier trimestre 2018. Exprimé en équivalents plein temps, le nombre total d'emplois augmente de 2,9 % en un an (sans le secteur primaire, le secteur public international ni les services domestiques). Ainsi, la croissance de l'emploi ne cesse de s'accélérer depuis une année.

En mai, le taux de chômage se situe à 4,3 %. La nette baisse observée en trois mois (5,2 % en février) est pour partie liée à des causes techniques : le Secrétariat d'Etat à l'économie (SECO) a modifié le mode de répartition des demandeurs d'emploi en chômeurs et non-chômeurs.

Le mouvement de croissance des prix à la consommation se poursuit à un rythme mesuré. La variation annuelle moyenne s'établit à + 0,8 % en mai (+ 0,7 % il y a trois mois).

## Perspectives 2018 et 2019

### *Ajustement des perspectives précédentes*

Par rapport à mars, le GPE relève sa prévision de PIB pour la Suisse et Genève en 2018. Pour 2019, les estimations sont inchangées. Les prévisions de renchérissement sont également un peu plus élevées qu'il y a trois mois. Le taux de chômage est abaissé tant pour 2018 que pour 2019.

En matière de taux d'intérêt à court terme, le GPE maintient son pronostic pour 2018 et 2019. Quant aux taux à long terme, ils sont abaissés en comparaison des prévisions émises en mars dernier, tant pour 2018 que pour 2019.

Conformément à son calendrier, le GPE a procédé à une première estimation des évolutions pour 2020. Eu égard à la forte incertitude qui les entoure, ces chiffres ne sont pas commentés.

### *Perspectives pour la Suisse*

Le GPE estime que le PIB suisse progressera de 2,2 % en 2018 et de 1,8 % en 2019.

L'essor actuel de l'économie suisse devrait se poursuivre au cours des prochains mois, en continuant de s'appuyer sur la demande extérieure et la demande intérieure. Les exportations demeureront ainsi en croissance. Les entreprises poursuivront leur dynamique d'investissements. De son côté, l'évolution favorable sur le marché du travail stimulera la consommation privée.

Ces conditions positives devraient peu à peu s'atténuer en 2019, le rythme de croissance de l'économie mondiale devant se tasser.

Compte tenu de la situation monétaire internationale, les taux d'intérêt à court terme ne devraient pas remonter avant 2019. Pour les taux à long terme, le mouvement de hausse s'est déjà enclenché, mais il reste ténu. Il s'accéléra en 2019.

### *Perspectives pour le canton de Genève*

Selon le GPE, le PIB genevois progressera de 2,4 % en 2018, soit un taux légèrement supérieur à celui prévu pour la Suisse, le rebond de la croissance y étant plus marquée au premier trimestre 2018.

Pour 2019, le même phénomène de décélération de la croissance qu'en Suisse est attendu. Un accroissement de 2,0 % est anticipé.

L'économie genevoise en 2018 bénéficie de la bonne santé de la finance et de la vigueur retrouvée de la demande asiatique, dont dépendent grandement les exportations genevoises.

Le mouvement actuel de hausse de l'emploi devrait se maintenir lors des prochains trimestres selon l'indicateur avancé de l'emploi. La baisse observée du chômage en 2018 se poursuivra selon toute vraisemblance en 2019. Selon les prévisions du GPE, le taux devrait passer de 4,5 % à 4,4 %.

Malgré la croissance de l'activité, les pressions inflationnistes demeurent mesurées. En 2018, la hausse des prix à la consommation devrait atteindre 1,0 %, tant en 2018 qu'en 2019.

*Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 8 octobre 2018*