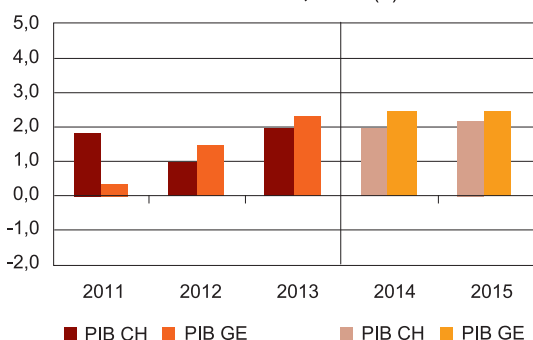


INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2012 (1)	2013 (1)	Prévisions pour 2014			Prévisions pour 2015		
			Déc. 13	Mars 14 (2)		Déc. 13	Mars 14 (2)	
PIB CH, variation annuelle réelle en %	1,0	2,0	2,0	2,0 →	2,2	2,2 →		
PIB GE, variation annuelle réelle en %	1,5	2,3	2,5	2,5 →	2,5	2,5 →		
Renchérissment GE, variation annuelle moyenne en %	-0,4	0,1	0,5	0,2 ↘	0,8	0,5 ↘		
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en %	5,0	5,5	5,3	5,5 ↗	5,2	5,3 ↗		

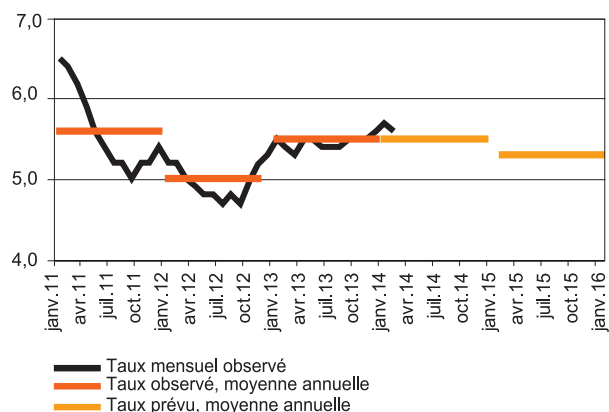
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



(1) 2011, 2012 et 2013 : chiffres provisoires. 2014 et 2015 : valeurs prévues.

Taux de chômage dans le canton de Genève, en %



TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2012	2013	Prévisions pour 2014			Prévisions pour 2015		
			Déc. 13	Mars 14 (1)		Déc. 13	Mars 14 (1)	
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	0,07	0,02	0,1	0,1 →	0,1	0,1 →		
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	0,01	0,02	0,1	0,1 →	0,3	0,1 ↘		
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	0,65	0,95	1,3	1,2 ↘	1,7	1,6 ↘		
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	0,56	1,25	1,5	1,5 →	2,0	1,7 ↘		

(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.

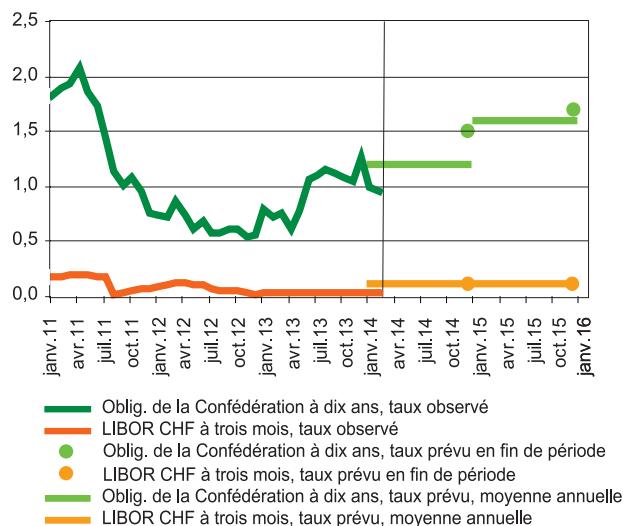
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 %



Synthèse de mars 2014 : commentaires

Lors de sa séance tenue le 17 mars 2014, 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 du trimestre dernier.

Développements économiques récents

Economie mondiale

Dans les pays avancés, l'amélioration de la situation économique se poursuit de manière graduelle. Aux Etats-Unis et au Japon, l'essor conjoncturel prend de l'ampleur au quatrième trimestre. Dans la zone euro, le redressement se confirme en fin d'année, même si cette dernière demeure globalement en récession en 2013. En revanche, les économies des pays émergents manquent d'allant, la Chine ne faisant pas exception.

Economie suisse

L'économie suisse continue son expansion en fin d'année 2013, mais à un rythme mesuré. La progression du produit intérieur brut (PIB) atteint, au quatrième trimestre 2013, 0,2 % en variation trimestrielle en termes réels (+ 0,5 % au troisième trimestre). Ce ralentissement devrait être passager. Au quatrième trimestre, la croissance s'appuie sur la fermeté de la demande intérieure. En revanche, la balance commerciale des biens et services livre des impulsions négatives. Globalement, pour l'année 2013, la hausse du PIB s'établit à 2,0 %.

Economie genevoise

En nette hausse lors des deux premiers trimestres 2013, le PIB genevois voit sa progression freinée en seconde partie d'année : + 0,0 % au troisième trimestre et + 0,3 % au quatrième. Les résultats provisoires portant sur l'ensemble de l'année 2013 indiquent une hausse du PIB cantonal de 2,3 % en termes réels par rapport à 2012.

Signe de l'expansion de l'économie genevoise, l'emploi progresse de 1,3 % au quatrième trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente. En outre, la croissance de la masse salariale versée dans le canton s'accélère en fin d'année. Elle croît de 3,4 % en variation annuelle moyenne. Malgré la hausse de l'emploi, le chômage ne recule pas. Il remonte même en décembre 2013 et en janvier 2014. En février, il s'établit à 5,6 %.

La valeur des exportations du canton s'accroît sensiblement au quatrième trimestre – ainsi qu'en janvier 2014 –, notamment sous l'influence du rebond des exportations horlogères. Dans l'industrie genevoise, la marche des affaires reste mauvaise jusqu'à la fin 2013, mais elle s'améliore en début d'année 2014. Autre secteur d'exportation, dans les hôtels genevois, les nuitées sont en augmentation en 2013 et la dynamique s'accélère en fin d'année. Les financiers de la place considèrent quant à eux leur situation comme plutôt insatisfaisante en 2013 et la demande peine à repartir à la hausse au début 2014.

Sur le marché intérieur, la croissance globale de l'économie genevoise peine à se refléter dans plusieurs branches d'activité. Dans la construction, la marche des affaires se détériore en 2013. Il est vrai que le volume des bâtiments mis en chantier est historiquement bas et que la construction de logements recule. De leur côté, le commerce de détail et la restauration continuent de faire grise mine tout au long de l'année. Dans les autres branches des services (transports, communication, informatique, activités juridiques et comptables, nettoyage, autres services aux entreprises, santé et action sociale, services personnels et activités récréatives), qui groupent un nombre élevé d'entreprises et d'emplois dans le canton, la situation des affaires est satisfaisante au quatrième trimestre, mais elle était meilleure au premier semestre.

En matière de prix, la stabilité prédomine toujours. En février, la variation annuelle moyenne de l'indice genevois des prix à la consommation est de 0,0 %.

Perspectives

Ajustement des précédentes perspectives du GPE

Le GPE a maintenu ses hypothèses de croissance des PIB suisse et genevois pour 2014 et 2015. Les prévisions en matière de renchérissement sont révisées à la baisse. Concernant le chômage dans le canton, les taux estimés pour 2014 et 2015 sont un peu plus élevés qu'il y a trois mois.

Les taux d'intérêt à court terme ne devraient pas repartir à la hausse avant 2016. Pour les taux à 10 ans, les prévisions pour 2015 sont également révisées à la baisse.

Perspectives pour la Suisse

Le GPE estime que le PIB suisse progressera de 2,0 % en 2014. Pour 2015, il prévoit une progression de 2,2 %.

Le renforcement de la croissance se fondera notamment sur l'essor des exportations de biens et services, corollaire de la reprise économique en Europe. Autre facteur positif, les entreprises suisses, rendues plus confiantes par l'amélioration de la conjoncture internationale, investiront davantage en 2014 qu'en 2013. En outre, la consommation privée demeurera ferme, en raison surtout de la hausse de l'emploi et de la poursuite de l'immigration, le vote du 9 février n'ayant vraisemblablement pas d'effet en 2014. Stimulés notamment par la demande en logements, les investissements de construction demeureront également en expansion.

En raison de la croissance démographique relativement forte, la progression du PIB mesurée par habitant sera, comme en 2013, environ moitié moins élevée que celle du PIB total.

La croissance de l'emploi continuera à un rythme proche de celui observé actuellement. Cependant, le chômage ne devrait s'orienter que faiblement à la baisse.

Compte tenu de la situation monétaire internationale, les taux d'intérêt à court terme resteront au plancher tout au long de l'année 2015. En matière de taux à long terme, le mouvement à la hausse initié au cours de l'année 2013 se poursuivra jusqu'en 2015, mais de manière modérée.

Perspectives pour le canton de Genève

Malgré le ralentissement de la croissance observé au deuxième semestre 2013, les conditions demeurent favorables pour l'économie genevoise. Pour 2014, le rythme de croissance du canton (+ 2,5 %) devrait demeurer légèrement supérieur à celui de l'économie suisse. En effet, dans les périodes d'expansion économique, le PIB genevois croît en général plus rapidement que le PIB suisse. Ce différentiel devrait se reproduire en 2015 (+ 2,5 %).

La progression de l'emploi se poursuivra, mais sans effet sur l'évolution du chômage, en raison surtout de l'inadéquation du profil des chômeurs avec les qualifications requises pour les nouveaux postes créés. En moyenne annuelle, le taux de chômage devrait ainsi rester inchangé par rapport à 2013 (5,5 %). Une légère baisse est escomptée en 2015 (5,3 %).

La stabilité continuera à régner en matière de renchérissement en 2014 (+ 0,2 %). Un léger mouvement de hausse est attendu pour 2015 (+ 0,5 %).

Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 20 juin 2014