

Groupe de perspectives économiques

Synthèse trimestrielle - Septembre 2013

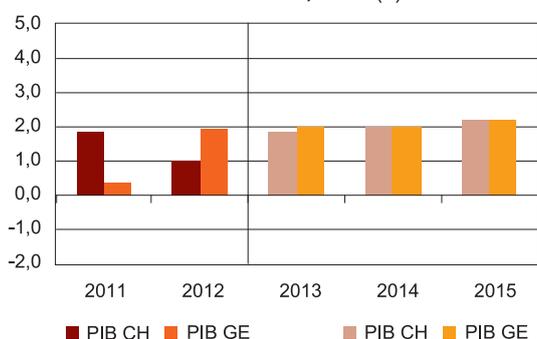


INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2012 (1)	Prévisions pour 2013		Prévisions pour 2014		Prévisions pour 2015	
		Jun 13	Sept. 13 (2)	Jun 13	Sept. 13 (2)	Jun 13	Sept. 13 (2)
PIB CH, variation annuelle réelle en %	1,0	1,5	1,8 ↗	2,0	2,0 →	2,2	2,2 →
PIB GE, variation annuelle réelle en %	1,9	1,7	2,0 ↗	2,0	2,0 →	2,2	2,2 →
Renchérissment GE, variation annuelle moyenne en %	- 0,4	0,0	0,1 ↗	0,4	0,5 ↗	0,6	0,8 ↗
Taux de chômage GE, moyenne annuelle en %	5,0	5,4	5,4 →	5,4	5,4 →	5,2	5,2 →

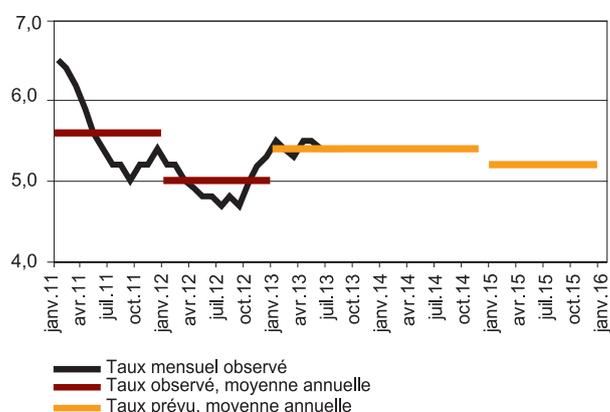
(1) PIB CH et PIB GE : chiffres provisoires. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



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

Taux de chômage dans le canton de Genève, en %



TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2012	Prévisions pour 2013		Prévisions pour 2014		Prévisions pour 2015	
		Jun 13	Sept. 13 (1)	Jun 13	Sept. 13 (1)	Jun 13	Sept. 13 (1)
LIBOR CHF à trois mois, moyenne annuelle en %	0,07	0,1	0,1 →	0,1	0,1 →	0,5	0,1 ↘
LIBOR CHF à trois mois, à la fin décembre en %	0,01	0,1	0,1 →	0,3	0,1 ↘	0,8	0,3 ↘
Oblig. de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle en %	0,65	0,9	0,9 →	1,1	1,3 ↗	1,5	1,7 ↗
Oblig. de la Confédération à dix ans, à la fin décembre en %	0,56	1,0	1,1 ↗	1,3	1,5 ↗	1,7	2,0 ↗

(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.

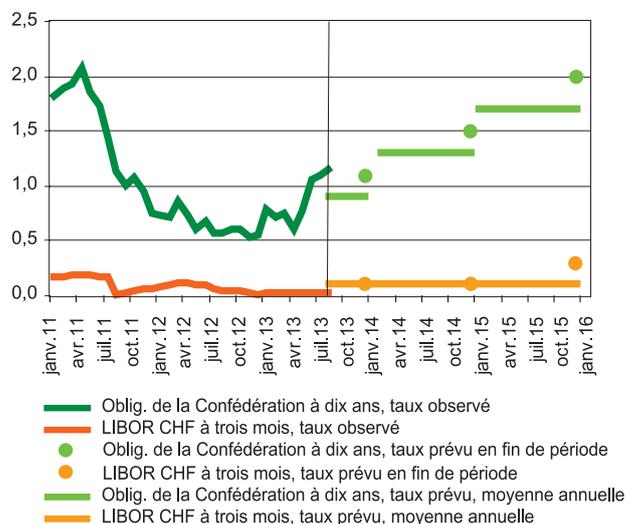
Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

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 %



Composé de représentants des collectivités publiques (Etat et Ville de Genève), du milieu bancaire et des principales caisses de compensation du canton, le Groupe de perspectives économiques a pour mission d'arrêter un choix d'hypothèses économiques pertinentes pour le canton de Genève et de se prononcer sur leur évolution.

Synthèse de septembre 2013 : commentaires

Lors de sa séance tenue le 23 septembre 2013, 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 juin dernier.

A. Développements économiques récents

Economie mondiale

Une reprise de l'économie mondiale est en train de se dessiner. Dans la zone euro, des signes d'embellie sont récemment apparus et le creux de la vague conjoncturelle semble avoir été franchi, y compris dans les pays du Sud de l'Europe. Aux Etats-Unis, la reprise se consolide franchement. Dans les pays émergents, la situation est plus contrastée. Si certaines économies peinent toujours à retrouver de la vigueur (Brésil et Inde en particulier), le ralentissement conjoncturel semble avoir pris fin en Chine.

Economie suisse

En Suisse, la croissance du produit intérieur brut (PIB) s'est poursuivie au deuxième trimestre 2013, atteignant + 0,5 % en glissement trimestriel (+ 0,6 % au premier trimestre). La demande intérieure demeure le moteur de la croissance. Elle s'appuie sur la progression de l'emploi, la poursuite de l'immigration, des taux d'intérêt faibles et l'absence d'inflation. La demande extérieure reste frêle en comparaison, même si le tourisme retrouve quelque peu des couleurs.

Economie genevoise

La hausse du PIB cantonal est plus marquée qu'à l'échelon national, avec + 1,1 % en glissement trimestriel au deuxième trimestre 2013 (+ 1,0 % au premier trimestre). Signe que l'économie genevoise est en expansion, l'emploi progresse de 1,4 % au deuxième trimestre en glissement annuel. La masse salariale versée dans le canton croît de 2,3 % en variation annuelle moyenne. Le taux de chômage reste quant à lui stable depuis le mois d'avril, oscillant entre 5,4 % et 5,5 %.

Si globalement la conjoncture est satisfaisante dans le canton, la situation est contrastée entre les différentes branches. Parmi celles tournées vers le marché intérieur, la marche des affaires est bonne dans la construction. Toutefois, la construction de bâtiments – notamment de logements – se replie depuis le début de l'année. Les affaires demeurent mauvaises dans la restauration et le commerce de détail. En revanche, la situation dans les branches des services (sans la finance, ni l'immobilier) – qui regroupent un nombre élevé d'entreprises et d'emplois dans le canton – reste clairement positive au deuxième trimestre.

Du côté des secteurs tournés vers l'étranger, l'hôtellerie est l'une des rares en expansion. Les exportations de marchandises du canton s'orientent à la baisse depuis le mois de juillet et la situation des affaires est mauvaise dans l'industrie. L'appréciation de la marche des affaires dans les services financiers est mitigée depuis le début de l'année.

Le renchérissement demeure atone. En août 2013, la variation annuelle moyenne de l'indice des prix à la consommation atteint 0,1 %.

B. Perspectives

Ajustement des précédentes perspectives du GPE

Etant donné les signes de reprise de la croissance mondiale, le GPE a revu à la hausse ses perspectives 2013 pour les PIB suisse et genevois. En outre, il prévoit un renchérissement légèrement plus marqué pour les années 2013 à 2015. Concernant le taux de chômage dans le canton, les prévisions d'il y a trois mois sont reconduites.

Au sujet des taux d'intérêt à court terme, la hausse attendue précédemment à fin 2014 est décalée d'une année. Les pronostics sur les taux à 10 ans sont au contraire revus un peu à la hausse.

Perspectives pour la Suisse

Pour les trimestres à venir, l'économie suisse croîtra sous l'effet de la progression des exportations de biens et de marchandises consécutive à la reprise graduelle de l'économie mondiale, notamment dans la zone euro et aux Etats-Unis. En contrepartie, le dynamisme de la demande intérieure devrait marquer le pas et modérer la croissance du PIB en 2014. Le GPE estime que le PIB suisse progressera de 1,8 % en 2013 et de 2,0 % en 2014.

Dans ce contexte, la croissance de l'emploi continuera, à un rythme proche de celui observé actuellement. Le chômage devrait se stabiliser d'ici à la fin de l'année puis s'orienter modérément à la baisse en 2014.

Compte tenu de la situation monétaire internationale, les taux d'intérêt à court terme resteront au plancher en 2013 et en 2014. La hausse n'interviendra vraisemblablement pas avant la fin 2015. Les taux à long terme ont en revanche entamé un mouvement à la hausse, qui se poursuivra progressivement jusqu'en 2015.

Perspectives pour le canton de Genève

Pour 2013, le rythme de croissance du canton (+ 2,0 %) demeurera légèrement supérieur à celui de l'économie suisse, grâce notamment au renforcement de la demande provenant d'Extrême-Orient et des Etats-Unis. En 2014, la conjoncture genevoise devrait évoluer au même rythme qu'à l'échelon national (+ 2,0 %).

La progression de l'emploi se poursuivra, comme c'est le cas en Suisse, mais le taux de chômage ne diminuera sans doute pas d'ici la fin 2014. Pour 2013 et 2014, il devrait se monter à 5,4 % en moyenne annuelle.

Après un très faible renchérissement enregistré en 2013 (+ 0,1 %), une tendance à la hausse des prix est attendue en 2014 et en 2015.

Risques

Les risques qui pèsent sur l'économie mondiale ont diminué au cours des derniers mois. Le principal facteur de risque provient toujours de la zone euro, où la crise de la dette publique n'est pas résolue, malgré l'évolution positive enregistrée au cours des derniers mois.

Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 20 décembre 2013