



je connais mon banquier je connais mon banquier

Les prévisions conjoncturelles 2005 de la BCGE

je connais mon banquier je connais mon banquier

Léger refroidissement de l'économie genevoise en vue

je connais mon banquier je connais mon banquier je

Janvier 2005

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

Léger refroidissement de l'économie genevoise en vue

je connais mon banquier je connais mon banquier

Les prévisions conjoncturelles 2005 de la BCGE

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

La Banque Cantonale de Genève livre ses prévisions conjoncturelles pour l'année à venir, sous une nouvelle formule, synthétique, concrète et directement utile aux particuliers et aux entreprises genevoises. Cette démarche, qui se distingue des prévisions issues des instituts spécialisés, reflète l'esprit de dialogue que la BCGE développe avec ses partenaires et clients de la région genevoise.

Ces prévisions sont le fruit de l'analyse économique que la Banque réalise et révisé de façon permanente afin de conduire sa stratégie financière. Les indicateurs de prospective économique qu'elles contiennent sont appliqués de façon systématique à l'ensemble de ses activités, de la gestion de son bilan au calibrage des produits et prestations proposés à la clientèle, en passant par la gestion des risques, la stratégie de placement et l'établissement du plan stratégique à trois ans. Cette procédure assure que les décisions financières de la Banque se prennent dans un cadre de cohérence et de rigueur essentiel à une organisation financière performante, pour ses clients et ses propres affaires.

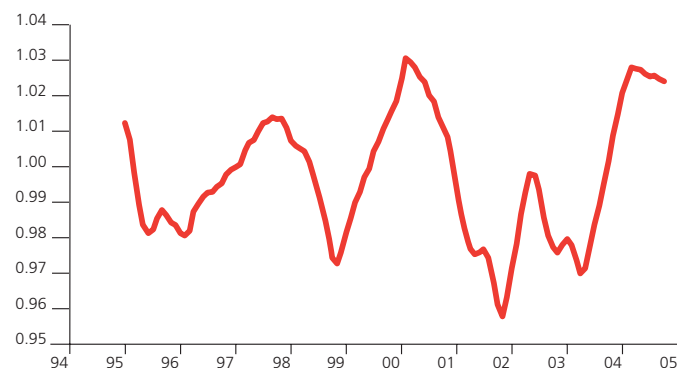
Ne constituant ni une recommandation financière, ni une affirmation péremptoire, cette analyse peut profiter aux dirigeants d'entreprises et aux particuliers qui souhaitent planifier leur gestion et maîtriser leurs risques en s'adaptant au plus près à la conjoncture de 2005.

Croissance économique modérée

Les indicateurs conjoncturels mondiaux, suisses et genevois présentent une tendance à la dégradation, en ligne avec le ralentissement de la croissance observée depuis l'été 2004. Il en découle un risque conjoncturel accru, dont les éléments explicatifs se dénomment hausse du prix de l'énergie, baisse du dollar, épuisement progressif des mesures de relance aux Etats-Unis, faiblesse de la consommation en Europe ou encore risques géopolitiques internationaux.

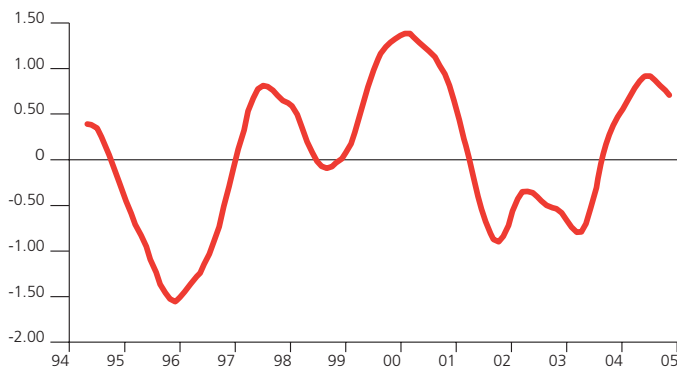
La croissance globale ralentit

Pays industrialisés: indicateurs avancés



Sources: MAIN ECONOMIC INDICATORS, COPYRIGHT OECD, DATASTREAM

Baromètre conjoncturel suisse



Sources: KOF, DATASTREAM

je connais mon banquier je connais mon banquier

Léger refroidissement de l'économie genevoise en vue

je connais mon banquier je connais mon banquier

Les prévisions conjoncturelles 2005 de la BCGE

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

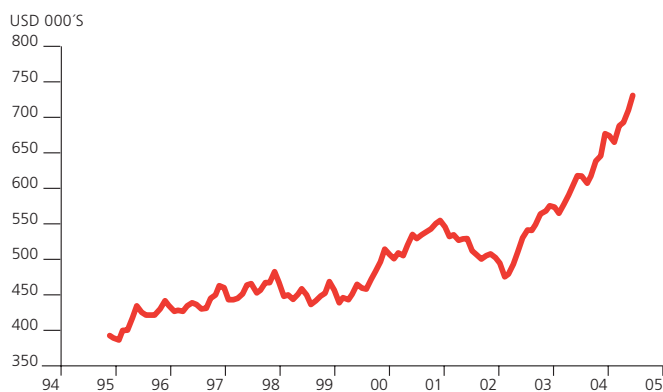
Dans ce contexte global, la BCGE s'attend, pour 2005, à une croissance économique modérée, dans un climat de faible inflation et de remontée modérée des taux d'intérêt. La croissance mondiale ralentit depuis l'été 2004, sous l'effet de la flambée des prix du pétrole et de la baisse du dollar qui pèsent sur le climat de consommation. Le ralentissement conjoncturel devrait durer durant les prochains trimestres, mais l'activité économique pourrait se raffermir à nouveau durant la seconde moitié de l'année 2005, grâce au dynamisme de l'Asie qui entretient une vigoureuse expansion du commerce mondial.

L'économie suisse a besoin de vitamines

La consommation privée progresse modestement en Suisse, car l'emploi ne s'améliore que lentement. En revanche, la Suisse tire son épingle du jeu en 2004, grâce à une accélération du commerce extérieur. Par ailleurs, l'économie suisse profite également d'un effet de rattrapage au niveau des investissements et de la construction de logements. L'inflation restera modérée en 2005, ce qui permettra à la Banque Nationale Suisse de poursuivre une politique monétaire toujours stimulante en dépit d'une remontée graduelle des taux d'intérêt.

Le commerce mondial soutient la croissance

Commerce mondial



Source: DATASTREAM

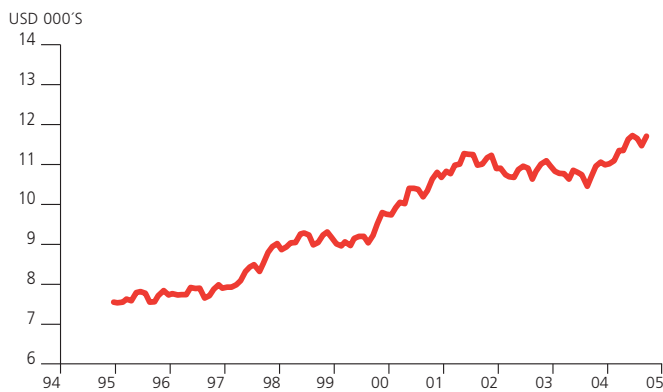
Suisse: l'optimisme peine à s'installer

Sentiment des consommateurs



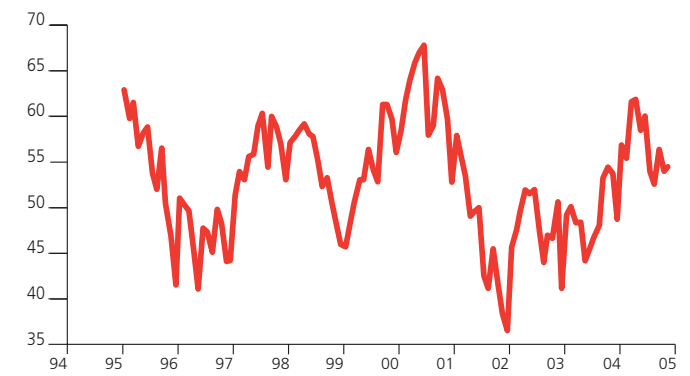
Sources: MAIN ECONOMIC INDICATORS, COPYRIGHT OECD, DATASTREAM

Exportations suisses



Source: DATASTREAM

Climat des affaires en Suisse



Source: DATASTREAM

Léger refroidissement de l'économie genevoise en vue
 Léger refroidissement de l'économie genevoise en vue
 Léger refroidissement de l'économie genevoise en vue
 Léger refroidissement de l'économie genevoise en vue
 Léger refroidissement de l'économie genevoise en vue
 Léger refroidissement de l'économie genevoise en vue

Indicateurs conjoncturels Genève

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 E. | 2005 E. |
|---------------------------------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| Population | +1.3% | +1.4% | +1.5% | +1.3% | +1.0% | ↗ |
| Evolution de la masse salariale | +4.9% | n.s. | n.s. | +0.3% | 0% | → |
| Emploi | ↗ | ↗ | ↗ | -1.1 | -1.5% | → |
| Inflation | +1.5% | +1.0% | +0.8% | +0.9% | +1.5% | ↗ |
| Commerce de détail | ↗ | ↗ | ↘ | ↘ | → | → |
| Commerce extérieur | +14.5% | -3.4% | +5.5% | -4.8% | +4.0% | ↗ |
| Industrie marche des affaires | ↗ | ↘ | ↗ | ↘ | ↗ | ↗ |
| Logements vacants | 0.8% | 0.4% | 0.25% | 0.2% | 0.15% | → |
| Dépenses de construction | +10.0% | +10.9% | +2.3% | -1.0% | -4.0% | → |

Genève: miser sur les exportations

L'économie genevoise offre les mêmes contrastes que ceux qu'on observe au niveau helvétique, avec un dynamisme du commerce extérieur et une certaine atonie de la demande intérieure. La stagnation des revenus et du pouvoir d'achat, cumulée au niveau du chômage élevé, en comparaison suisse, ne contribuent pas à réjouir le consommateur. A cela s'ajoutent des entreprises multinationales et des organisations internationales dont les budgets en dollars souffrent de la faiblesse du billet vert. Le revers encourageant de cette médaille concerne toutefois les exportations dans les secteurs porteurs de Genève que sont l'horlogerie, la bijouterie et la chimie. A la différence du reste de la

Suisse, Genève ne bénéficie pas d'une reprise du secteur de la construction, alors que le canton subit la pénurie de logement la plus aiguë des cinquante dernières années.

La hausse des coûts de la santé, de l'énergie et du logement, ainsi que la pression fiscale, contribuent encore à plomber une activité économique déjà soumise à rude épreuve dans un contexte d'ouverture des marchés et de pression concurrentielle forte.

Par ailleurs, on peut craindre que la pénurie de logements ne freine l'installation de nouvelles entreprises, limitant l'attrait international de Genève.

Léger refroidissement de l'économie genevoise en vue

Léger refroidissement de l'économie genevoise en vue

Léger refroidissement de l'économie genevoise en vue

Recommandations aux entreprises genevoises

Léger refroidissement de l'économie genevoise en vue

Léger refroidissement de l'économie genevoise en vue

Des chances pour les entreprises genevoises

La demande intérieure ne devrait pas exploser en 2005. Toutefois, la population en hausse, couplée au nombre croissant de pendulaires vaudois et de frontaliers – estimés respectivement à environ 35'000 et 44'000 – devraient soutenir l'activité. A l'exportation, les chances de succès sont également importantes, tant dans la zone euro que sur les économies asiatiques dans lesquelles Genève dispose d'une place enviable, notamment dans le secteur de l'horlogerie et d'autres produits de luxe. A terme, la libre circulation des personnes dynamisera assurément le marché de l'emploi, attirant des compétences élevées et favorisant les échanges.

Genève: risques et opportunités-croissance et marchés

Risques

Croissance modérée

Stagnation

- de la demande intérieure
- de l'emploi

Ouverture des marchés et pressions concurrentielles

Augmentation de l'incivilité et allongement de la durée de paiements des clients

Opportunités

Démographie en hausse

Secteurs porteurs: horlogerie, chimie, banque

Nouvelles implantations d'entreprises

Marchés publics

Boom du commerce mondial (Asie)

Entreprises: affiner sa planification et sa gestion

Dans ce contexte, les entreprises genevoises ont intérêt à planifier une croissance modeste et à éviter tout sur-stockage ou investissement à retour long. Les entreprises devraient également incorporer le risque de rallongement des délais de paiement à leurs prévisions, notamment en gardant un bon volant de liquidités et en limitant l'effet de levier pour faire face aux variations passagères. Enfin, elles bénéficieraient d'une adaptation et d'une innovation de leur offre pour s'adapter aux technologies en développement, qui sont nombreuses dans l'arc lémanique, aux nouvelles entreprises et aux marchés qu'elles génèrent, ainsi qu'aux marchés publics qui s'ouvrent et dont les volumes persistent en dépit du ralentissement global de l'économie.

Genève: risques et opportunités-prix, taux d'intérêt, indicateurs spécifiques

Risques

Inflation plus forte que prévu

Volatilité élevée des devises

Hausse des coûts de l'énergie

Pression fiscale

Guerre des prix et pression sur les marges

Opportunités

Accès au marché international du travail par la libre circulation des personnes

Charges financières modérées, prévisibles et relativement stables

Options diverses et sophistiquées disponibles pour réduire les coûts du passif

Hypothèques à taux fixes attrayantes

Solidité du CHF réduit l'inflation importée

Offre bancaire multiple et à bon compte

Suggestions aux entreprises

- Gérer l'entreprise dans l'optique d'une croissance modeste (éviter le sur-stockage et les investissements à pay back long)
- Garder un bon volant de liquidités
- Optimiser sa gestion financière: limiter l'effet de levier et surveiller les délais de paiements
- Profiter des opportunités en Asie
- Adapter son offre aux technologies en développement, aux entreprises récemment ou prochainement implantées à Genève, ainsi qu'aux marchés publics
- Investir dans la formation

Léger refroidissement de l'économie genevoise en vue

Léger refroidissement de l'économie genevoise en vue

Léger refroidissement de l'économie genevoise en vue

Recommandations aux particuliers

Léger refroidissement de l'économie genevoise en vue

Léger refroidissement de l'économie genevoise en vue

Particuliers: opportunités à saisir

Genève dispose toutefois de plusieurs raisons d'espérer quelques trouées de ciel bleu. Le nombre de nouvelles entreprises qui s'implantent sur son territoire continue de croître, générant de nouveaux emplois ainsi que de nouvelles activités et opportunités d'affaires. La libre circulation des personnes avec l'Union Européenne profite particulièrement à l'économie genevoise, en raison de sa forte ouverture vers l'extérieur et de sa spécialisation dans les activités de gestion de fortunes et de services aux entreprises. Le dynamisme du commerce international favorise le secteur du négoce pour lequel Genève est un des principaux centres mondiaux. Par ailleurs, les taux d'intérêts très bas maintiennent les charges financières à des niveaux avantageux dans le long et le court terme. Les hypothèques, par exemple, s'offrent à des taux longs attractifs. Enfin, la force du franc suisse réduit l'inflation et les prix des produits importés.

La prudence est de mise

Dans ce contexte, la BCGE formule plusieurs suggestions "conservatrices" aux particuliers. En matière d'épargne, tout d'abord, il convient de structurer ses avoirs en fonction de ses besoins à court, moyen et long termes, sans miser sur de fortes hausses de revenus pour les compléter ces prochaines années. Il est également prudent de s'assurer de disposer d'un "cœur de prévoyance" solide. La bourse ne produira vraisemblablement pas de résultats fulgurants, ce qui amène la Banque à conseiller à chacun de bien identifier sa capacité à absorber les risques et de diversifier son portefeuille en conséquence. En matière d'hypothèques, c'est le moment de se prémunir contre de vraisemblables hausses des taux en fixant son emprunt sur des durées longues, particulièrement attractives. Enfin, à long terme, investir dans la formation constitue incontestablement une chance de succès pour se démarquer sur le marché de l'emploi.

Genève: risques et opportunités - croissance, emploi, revenus

Risques

Stagnation

- des revenus
- de l'emploi
- du pouvoir d'achat

Croissance modérée
USD faible augmente le risque sur l'emploi

Opportunités

Nouveaux emplois grâce aux nouvelles entreprises implantées à GE

Nouvelles activités découlant de l'innovation technologique et des nouveaux habitants

Genève: risques et opportunités - prix, taux d'intérêt, indicateurs spécifiques

Risques

Haussés des taux

Inflation modérée

Haussés

- des coûts de la santé
- du prix de l'énergie

Climat boursier modérément porteur

Pas d'érosion des dettes (% inflation)

Pression fiscale

Opportunités

Charges financières modérées, prévisibles et relativement stables

Hypothèques à taux fixes très attractives

Baisse du USD atténue le renchérissement (essence, mazout)

Solidité du CHF réduit l'inflation et les prix à l'importation

Suggestions aux particuliers

- **Gestion de fortune:** adapter son portefeuille à sa capacité à absorber les risques
- **Structurer son épargne** en fonction de ses besoins à court, moyen et long termes
- **Prévoyance:** assurer un minimum très solide
- **Hypothèques:** se protéger et profiter des taux longs
- **Ne pas miser sur des fortes hausses de revenus**
- **Investir dans la formation et la santé**



Membres du Groupe Banque Cantonale de Genève:

Banque Cantonale de Genève SA

Quai de l'Île 17
CP 2251, CH - 1211 Genève 2
Téléphone: +41 (0)22 317 27 27
www.bcge.ch

Synchrony Asset Management SA

Rue du Mont-Blanc 7
CP 2196, CH - 1201 Genève
Téléphone: +41 (0)22 909 75 75
www.synchrony.ch

Anker Bank SA

Lintheschergasse 19
Postfach, CH - 8001 Zürich
Téléphone: +41 (0)44 224 65 65
www.ankerbank.ch

Avenue de la Gare 50
CP 159, CH - 1001 Lausanne
Téléphone: +41 (0)21 321 07 07

Quai de l'Île 17
CP 3017, CH - 1211 Genève 3
Téléphone: +41 (0)22 312 03 12

Piazza Rezzonico 6
CP 5833, CH - 6900 Lugano
Téléphone: +41 (0)91 985 90 50

Banque Cantonale de Genève (France) SA

Place Louis-Pradel 20
F - 69001 Lyon
Téléphone: +33 (0)4 72 07 31 50
www.bcgef.fr

Avenue d'Albigny 11
F - 74000 Annecy
Téléphone: +33 (0)4 50 66 03 06