



**LES PRÉVISIONS  
CONJONCTURELLES 2012  
DE LA BCGE**

**Prévisions**

	2011		2012
PIB Genève	+ 2.0%	↘	+ 1.0%
PIB Suisse	+ 1.5%	↘	+ 0.5%
PIB OCDE	+ 1.9%	↘	+ 1.6%
Pétrole ( <i>brent</i> en USD)	110	↘	100
Taux d'intérêt CHF à court terme (Libor 3 mois)	0.00%	↗	0.15% <sup>1</sup>
Taux d'intérêt CHF à long terme (Confédération à 10 ans)	0.90%	↗	1.50% <sup>1</sup>
Inflation Suisse	0.4% <sup>2</sup>	→	0.5% <sup>2</sup>
EUR-CHF	1.23	→	1.25 <sup>1</sup>
USD-CHF	0.92	↘	0.86 <sup>1</sup>

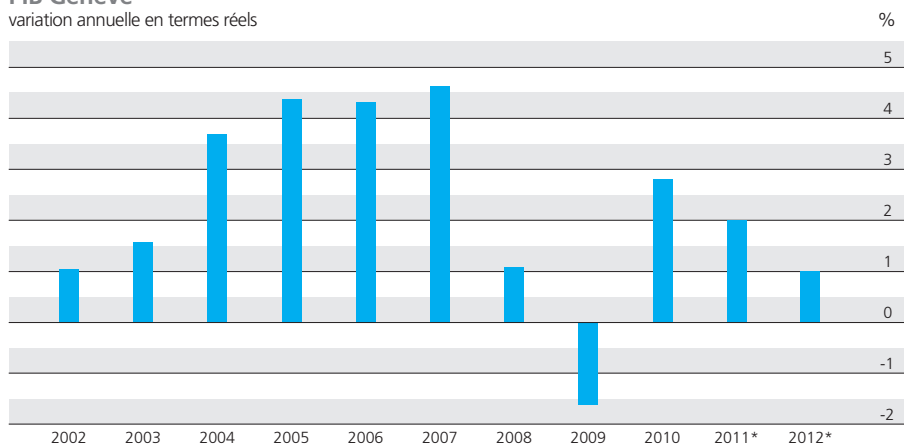
<sup>1</sup> En fin d'année    <sup>2</sup> Moyenne annuelle

1

- > 2012 sera affectée par le niveau élevé persistant du franc et le ralentissement des exportations vers l'Asie;
- > en 2011, la croissance du canton a de nouveau dépassé la progression suisse.

**PIB Genève**

variation annuelle en termes réels



\*estimations

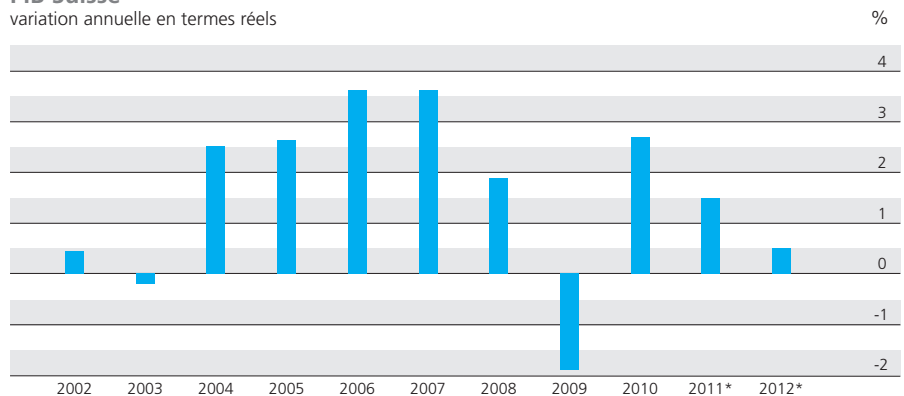
Source: BCGE, pour les prévisions; OCSTAT, Créa, pour les données historiques

2

- > La croissance sera fortement ralentie en Suisse en 2012 en raison de l'affaiblissement mondial et de la fermeté du CHF;
- > les pressions inflationnistes sont absentes.

**PIB Suisse**

variation annuelle en termes réels



\*estimations

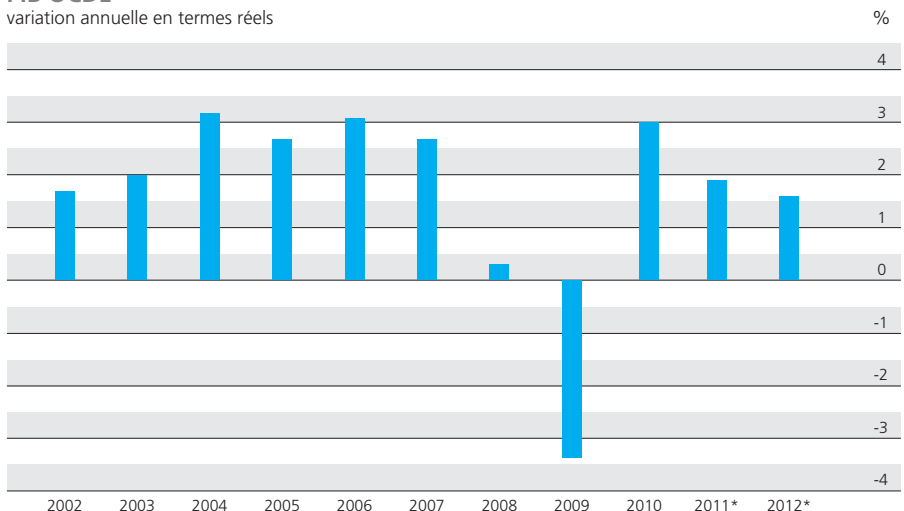
Source: BCGE, pour les prévisions; OFS, pour les données historiques

3

- > Faible croissance, mais pas de retour de l'économie mondiale en récession;
- > les zones géographiques évolueront de manière différenciée en 2012;
- > modeste reprise économique aux Etats-Unis;
- > forte croissance dans les économies émergentes d'Asie, mais à un rythme ralenti;
- > contraction temporaire de l'activité économique en zone euro;
- > secteur bancaire européen affaibli.

**PIB OCDE**

variation annuelle en termes réels



\*estimations

Source: OCDE

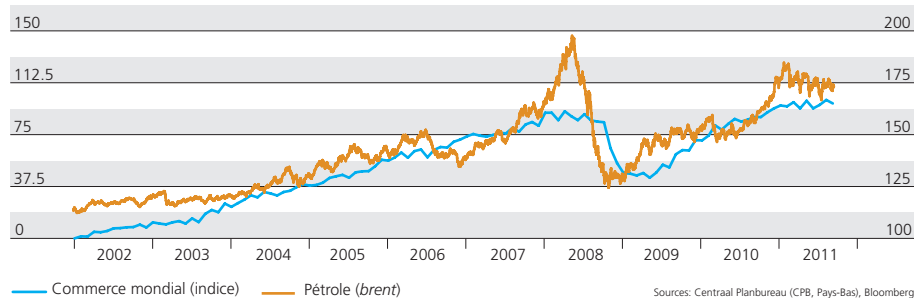
4

> Le commerce mondial stagne à un niveau élevé.

### Commerce mondial - pétrole

en USD

en points

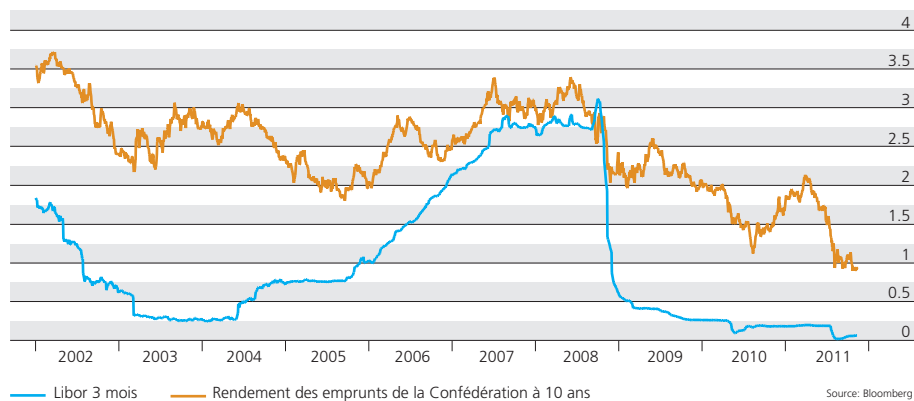


5

> Maintien d'une politique monétaire extraordinairement stimulante;  
 > les taux courts sont durablement bas;  
 > le rendement des emprunts de la Confédération est influencé par leur statut de valeur refuge mondiale.

### Taux d'intérêt en CHF

%

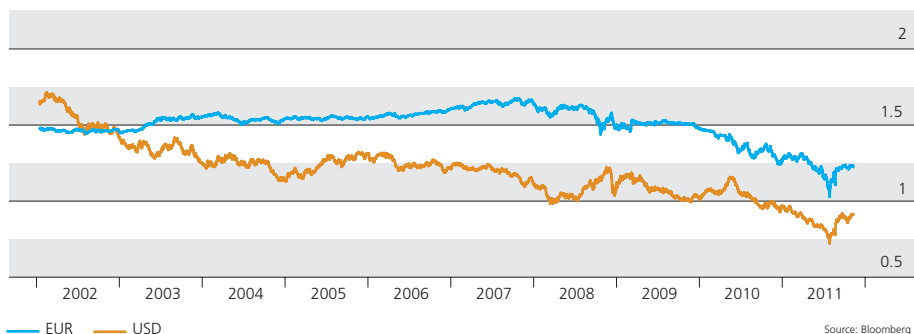


6

> La Banque nationale suisse a démontré jusqu'ici sa capacité à maintenir le cours plancher de CHF 1.2 face à l'EUR;  
 > face au CHF, l'USD a perdu presque la moitié de sa valeur depuis début 2002;  
 > pendant cette période, l'EUR a perdu 17%.

### Taux de change en CHF

CHF

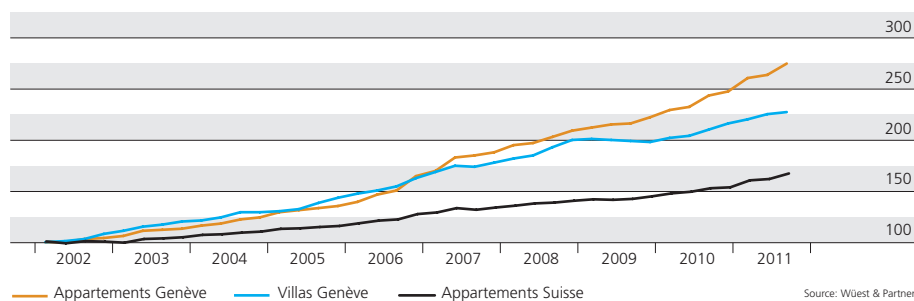


7

> Les prix des appartements ont doublé en six ans;  
 > ceux des villas ont doublé en moins de neuf ans;  
 > le taux de vacance reste infime (0.25%).

### Immobilier, canton de Genève, Suisse

Indices des transactions, objets moyens



## QUELQUES RECOMMANDATIONS<sup>1</sup> À NOS CLIENTS ENTREPRISES ET PARTICULIERS



### OPPORTUNITÉS

- > Niveau des taux historiquement au plus bas ;
- > croissance restant modeste à Genève (récession écartée) ;
- > pas de perturbation sur l'acheminement de crédit bancaire au marché en Suisse (pas de *credit crunch*) ;
- > vers une stabilisation des prix de l'immobilier.



### RISQUES ET CONTRAINTES

- > Récession qui, contrairement à notre pronostic principal, se manifesterait tout de même ;
- > niveau élevé du CHF, pouvant encore progresser ;
- > délocalisation d'activités de production ;
- > hausse rapide du chômage.



### RECOMMANDATIONS AUX ENTREPRISES

- > Etre prêt à affronter une croissance faible ;
- > faire une analyse de son portefeuille de dettes ;
- > gérer une partie de son risque de change en utilisant des couvertures de type *swaps* ;
- > simuler ses besoins financiers et demander des lignes de trésorerie supplémentaires ;
- > rechercher des solutions de financement supplémentaires comme le leasing de biens d'équipement, le prêt professionnel ou, afin de limiter également son exposition à l'immobilier, le *sales and lease back* ;
- > augmenter la proportion de financements à long terme en faisant entrer de nouveaux investisseurs, en ajoutant des fonds propres, en sollicitant des prêts bancaires à long terme ou des prêts fournis par les actionnaires ;
- > gérer son risque de taux en couvrant une partie de celui-ci.



### RECOMMANDATIONS AUX PARTICULIERS

- > Privilégier les investissements en actions de grande qualité, de manière hautement diversifiée, notamment dans des titres de sociétés européennes réagissant à une stabilisation de la conjoncture économique, maintenir les investissements dans les pays émergents (ceci à condition que votre horizon d'investissement dépasse 12 mois au moins) ;
- > acheter des obligations d'Etat des pays émergents soigneusement sélectionnées ;
- > acheter des obligations d'entreprises de très bonne qualité ;
- > lors d'un achat immobilier, rester attentif aux prix, ne pas hésiter à se faire conseiller, mieux vaut renoncer à un achat que de payer manifestement trop cher, éviter de mobiliser l'entier de son avoir de prévoyance (nantir et ne pas décaisser) ;
- > profiter des taux bas en fixant ses taux hypothécaires à long terme, en contractant, si nécessaire, des taux *forwards* pour les prêts échéant dans les 12 prochains mois ; adapter la durée de son emprunt à son projet de vie.

### Banque Cantonale de Genève

Quai de l'Île 17  
CP 2251  
1211 Genève 2  
Téléphone: +41(0)58 211 21 00  
E-mail: [info@bcge.ch](mailto:info@bcge.ch)  
[www.bcge.ch](http://www.bcge.ch)

Genève, Lausanne, Zurich, Lyon, Annecy, Paris, Dubaï, Hong Kong



<sup>1</sup> La BCGE, se fondant sur son appréciation de la situation économique et son pronostic sur les développements à venir, propose à ses clients quelques recommandations générales visant à se prémunir des risques ou au contraire de mettre à profit certaines évolutions. Ces recommandations sont formulées à bien plaisir et ne sauraient engager la responsabilité de la banque.