



**LES PRÉVISIONS  
CONJONCTURELLES 2017**  
Décembre 2016



1

- > Croissance mondiale modérée (sous réserve d'un dollar stable);
- > retour de l'inflation;
- > politiques monétaires concentrées sur la stabilité financière;
- > socle de dégradation dépassé à Genève.

Prévisions

Macroéconomie	PIB		Inflation		Taux de chômage	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Genève	0.9%	1.1%	-0.3%	0.4%	5.4%	5.6%
Suisse	1.4%	1.3%	-0.4%	0.4%	3.4%	3.6%
Zone euro	1.6%	1.5%	0.3%	1.5%	9.7%	9.0%
Etats-Unis	1.6%	2.0%	1.3%	2.5%	4.8%	4.9%

Taux directeur	3 mois	12 mois	18 mois
Suisse	-0.75%	-0.75%	-0.75%
Zone euro	-0.40%	-0.40%	-0.40%
Etats-Unis	0.90%	1.25%	1.50%

Taux à 10 ans	3 mois	12 mois	18 mois
Suisse	-0.2%	0.0%	0.2%
Zone euro	0.1%	0.3%	0.7%
Etats-Unis	2.2%	2.3%	2.8%

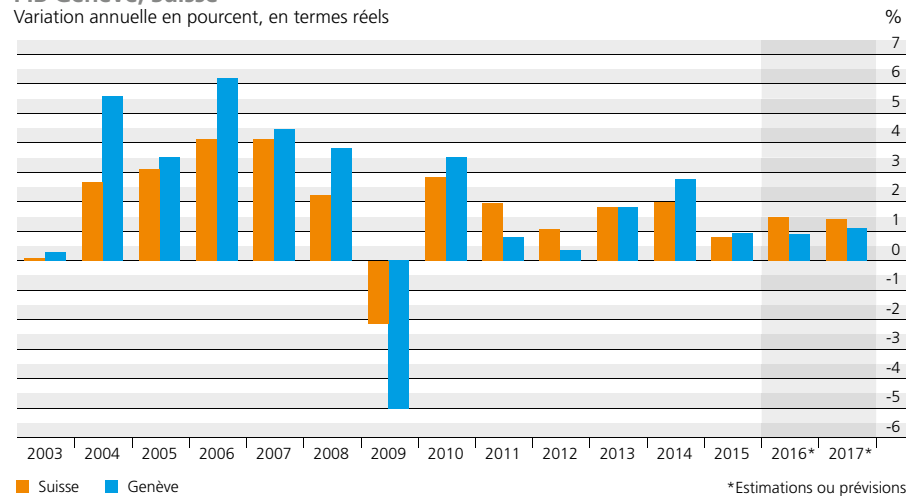
Devises et pétrole	3 mois	12 mois	18 mois
EUR/CHF	1.08	1.08	1.12
USD/CHF	0.98	0.98	0.98
Pétrole-brent (USD/baril)	50	60	60

Source : BCGE, Thomson Reuters

2

- > Les branches du commerce de détail, de l'hôtellerie, restaurants et cafés et de la finance pèsent sur la conjoncture genevoise;
- > bonne tenue de la chimie;
- > amélioration des profits des entreprises suisses.

PIB Genève, Suisse

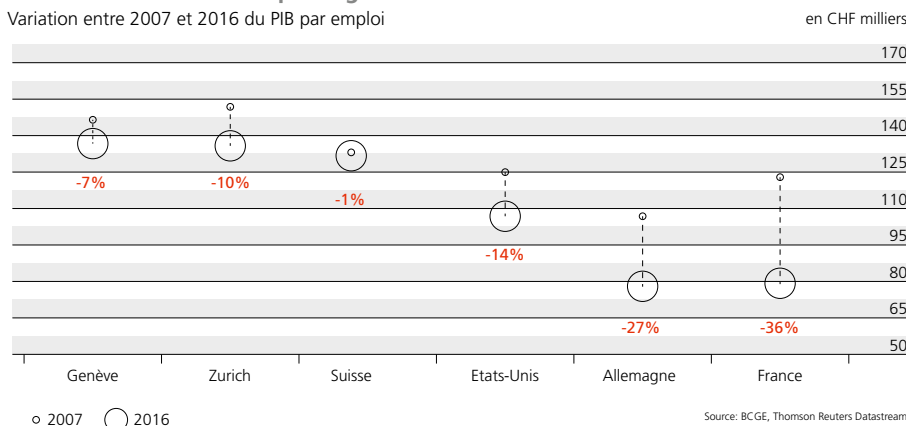


\*Estimations ou prévisions  
Source: BCGE, pour les estimations et prévisions; OCSTAT, OFS, Créa, pour les données historiques

3

- > Genève, très haut niveau en comparaison mondiale;
- > assez stable sur les neuf dernières années, contrairement aux principaux partenaires;
- > productivité, la clé à maintenir.

Evolution de la création de richesse individuelle par région

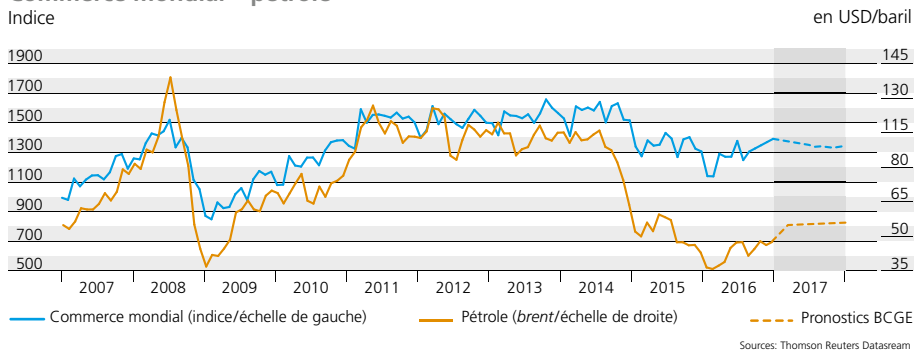


Source: BCGE, Thomson Reuters Datastream

4

- > Ralentissement du commerce mondial;
- > prolongé par le protectionnisme des Etats-Unis;
- > pétrole en hausse.

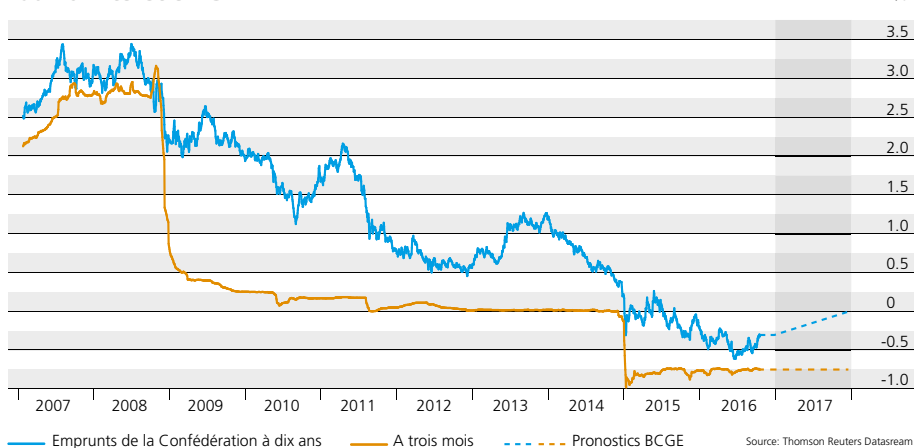
Commerce mondial – pétrole



5

- > Taux longs oscillant sans nouvelle tendance;
- > mais persistant très bas;
- > plancher de l'inflation vraisemblablement derrière nous;
- > politique de la BNS de taux stables.

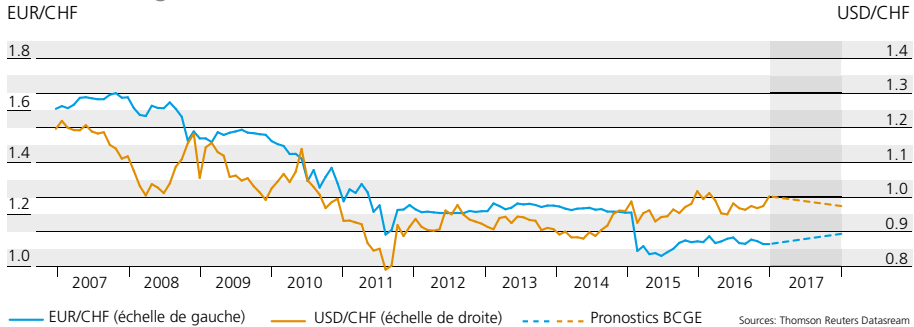
Taux d'intérêt en CHF



6

- > CHF proche de ses niveaux actuels tant que la BCE garde ses taux négatifs.

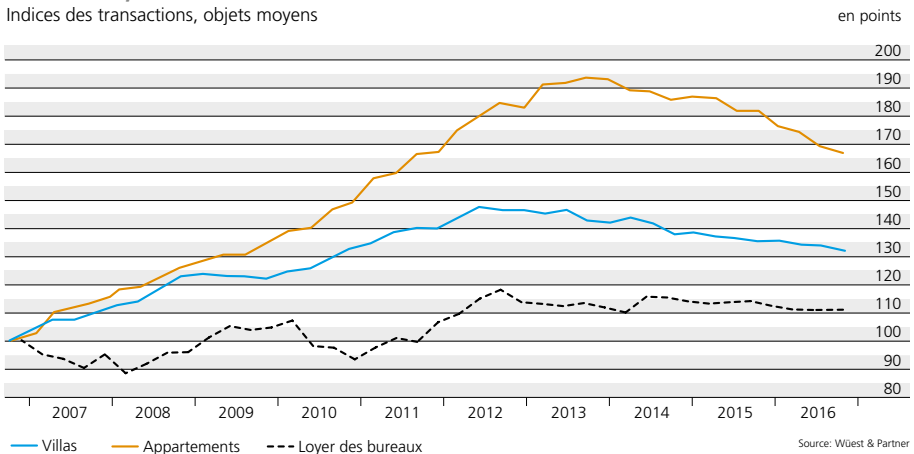
Taux de change en CHF



7

- > Recul des prix;
- > valeur des villas au niveau de celle de 2010, celle des appartements en PPE comparable à 2011;
- > vigoureuse croissance démographique;
- > absence de catalyseur de choc.

Immobilier, canton de Genève



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

En fin de chaque année, la BCGE fait part de son appréciation de la situation économique dans le monde et à Genève. Elle le fait sur la base des données en sa possession, tout en émettant les réserves habituelles liées à cet exercice difficile. Sur la base du scénario conjoncturel esquissé, la banque indique sur cette page, à ses clients et partenaires, des pistes de réflexion pour exploiter certaines évolutions ou, au contraire, se protéger de l'émergence de nouveaux risques.



### OPPORTUNITÉS

- > Environnement mondial de croissance modérée;
- > repli modéré des prix de l'immobilier;
- > conditions de financement très attractives;
- > stabilisation du CHF;
- > maintien des prix bas de l'énergie;
- > stabilité de l'USD.



### RECOMMANDATIONS AUX ENTREPRISES

- > Améliorer la compétitivité des entreprises par des investissements en innovation et capital;
- > tirer profit des opportunités de croissance à l'exportation et diversifier le plus possible les marchés pour réduire la dépendance à l'EUR, par exemple;
- > analyser son portefeuille de dettes, refinancer sur le long terme;
- > gérer au mieux sa liquidité, notamment par le suivi de ses débiteurs et une optimisation visant à neutraliser l'impact des taux négatifs;
- > évaluer le risque de change et utiliser des couvertures adéquates;
- > rechercher des solutions de financement supplémentaires comme le *leasing* de biens d'équipement;
- > renforcer la solidité financière en gérant activement ses fonds propres (par exemple en les renforçant par du *private equity*);
- > exploiter les opportunités d'acquisitions d'entreprises;
- > s'entretenir régulièrement avec son banquier et procéder avec lui à un *check-up* systématique des opportunités financières.



### CONTRAINTES ET RISQUES

- > Climat des affaires encore fragile à Genève;
- > incertitudes liées aux conditions-cadres, dont la fiscalité;
- > environnement durable de taux négatifs;
- > faiblesse des investissements en équipements.



### RECOMMANDATIONS AUX PARTICULIERS

- > Examiner attentivement, avec l'aide d'experts en évaluation, les prix en cas d'achat immobilier;
- > profiter des taux extraordinairement bas pour financer des travaux de rénovation ou pour ajuster son plan d'amortissement;
- > bien identifier son profil de risque avec son conseiller et adapter ses investissements en conséquence;
- > faire une analyse de son portefeuille de titres en privilégiant les investissements diversifiés en actions de qualité;
- > investir périodiquement pour augmenter sa capacité d'épargne et éviter les aléas des marchés financiers;
- > anticiper et préparer sa retraite par une analyse de sa prévoyance privée;
- > diversifier ses actifs de prévoyance avec des fonds de placement.

## BANQUE CANTONALE DE GENÈVE

### Département communication et relations investisseurs

Quai de l'Île 17

CP 2251

1211 Genève 2

Téléphone: +41 (0)58 211 21 00

E-mail: [communication@bcge.ch](mailto:communication@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.