



LES PRÉVISIONS CONJONCTURELLES 2018

Décembre 2017



1

- > Croissance mondiale modérée;
- > synchronisation de la croissance à travers les régions;
- > risque politique et d'erreur de politique monétaire.

Prévisions

Macroéconomie	PIB		Inflation		Taux de chômage	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Suisse	1.2%	1.8%	0.6%	0.7%	3.2%	3.2%
Genève	1.1%	1.9%	0.6%	0.7%	5.3%	5.3%
Zone euro	2.2%	2.0%	1.5%	1.8%	8.8%	7.8%
Etats-Unis	2.3%	2.6%	2.1%	2.4%	4.1%	4.1%

Taux directeur	3 mois	12 mois	18 mois
Suisse	-0.75%	-0.75%	-0.75%
Zone euro	0.00%	0.00%	0.00%
Etats-Unis	1.50%	2.00%	2.00%

Taux à 10 ans	3 mois	12 mois	18 mois
Suisse	0.0%	0.1%	0.4%
Zone euro	0.4%	0.7%	1.1%
Etats-Unis	2.5%	2.8%	2.6%

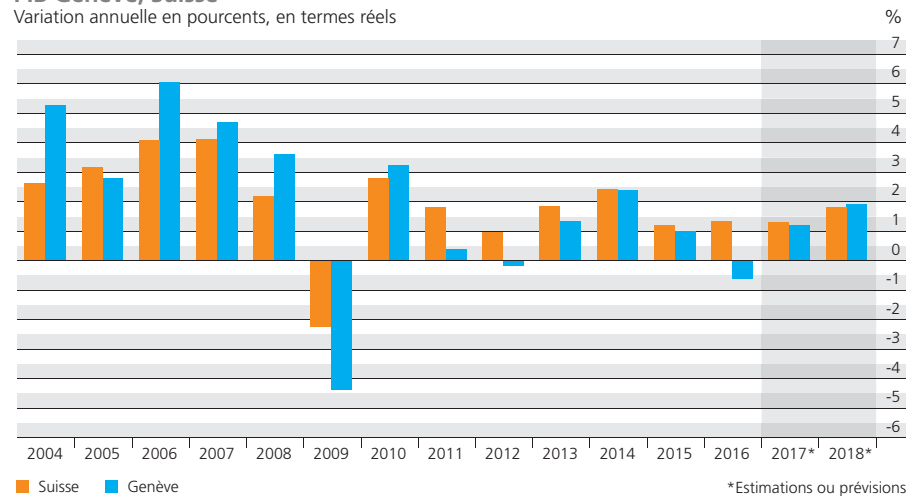
Devises et pétrole	3 mois	12 mois	18 mois
EUR/CHF	1.17	1.17	1.20
USD/CHF	1.00	0.98	0.96
EUR/USD	1.17	1.20	1.25
Pétrole-brent (USD/baril)	60	65	65

Source : Thomson Reuters & BCGE

2

- > Reprise dans l'hôtellerie et les services financiers;
- > redressement temporaire du commerce;
- > rebond des exportations de l'horlogerie et la chimie;
- > croissance saine avec augmentation des marges opérationnelles.

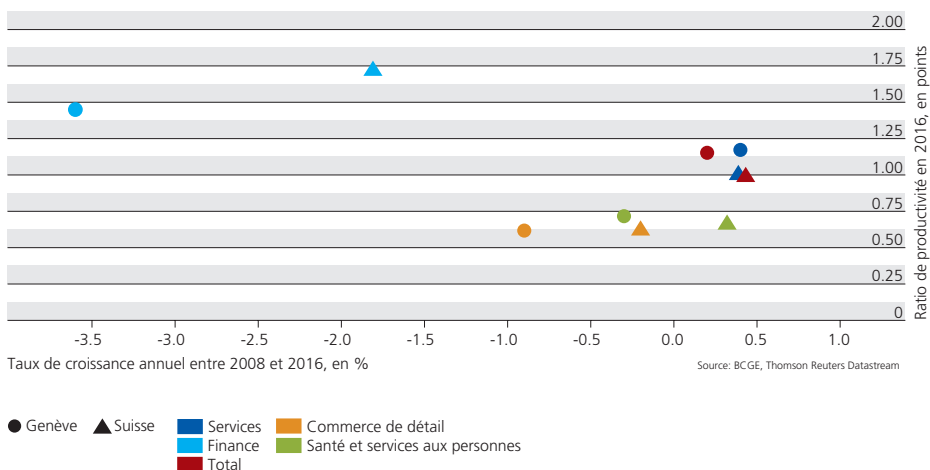
PIB Genève, Suisse



3

- > 48% des investissements en équipements des entreprises suisses sont consacrés aux technologies de l'information et à la recherche et développement;
- > investissements productifs aussi en faveur des services.

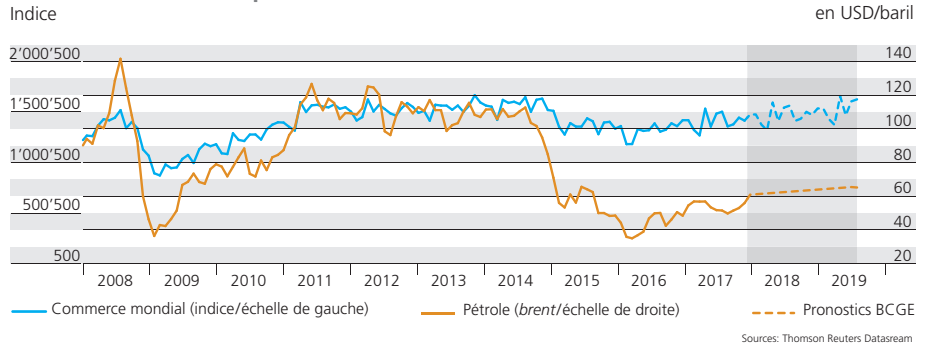
Innovation et investissement



4

- > Reprise du cycle des exportations grâce à la stabilisation des prix et de l'USD ;
- > le cycle économique des marchés émergents dépend des exportations de matières premières et de produits manufacturés ;
- > prix du pétrole près de leur point d'équilibre.

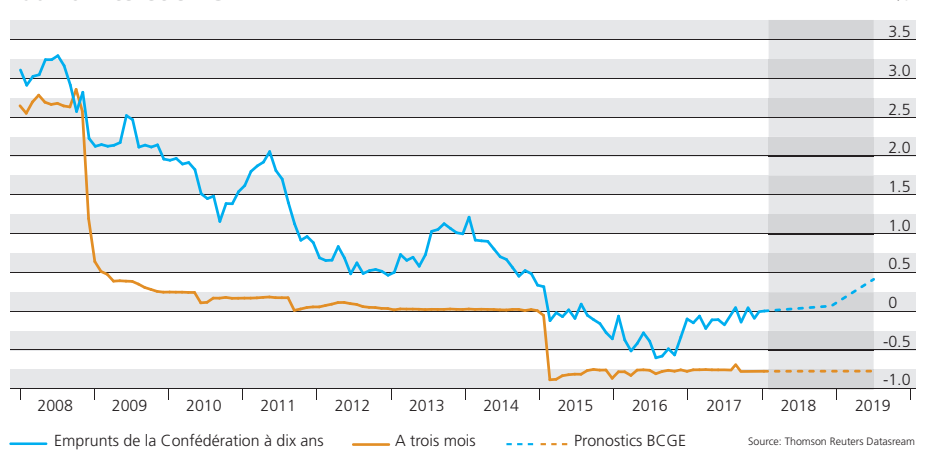
Commerce mondial – pétrole



5

- > Normalisation graduelle des politiques monétaires ;
- > poursuite par la Banque nationale suisse d'une politique monétaire expansionniste avec une inflation en hausse, mais lente ;
- > dépendance à la politique monétaire de la Banque centrale européenne.

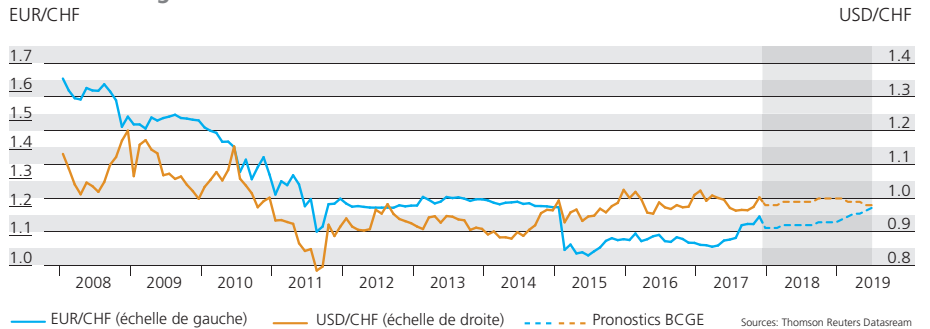
Taux d'intérêt en CHF



6

- > Dépréciation du CHF inscrite dans la logique des fondamentaux en Europe ;
- > retour des oscillations dans une marge de fluctuations.

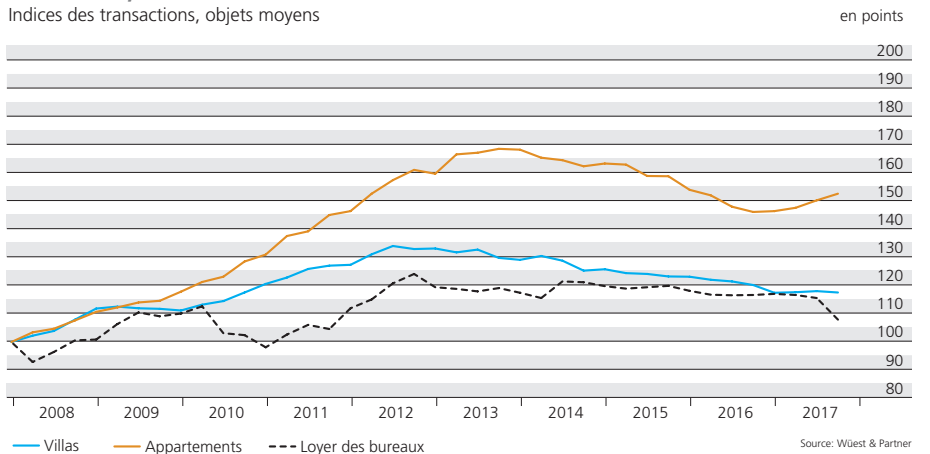
Taux de change en CHF



7

- > Valeur des villas au niveau de celle de 2010, celle des appartements en PPE comparable à 2012 ;
- > conditions toujours attrayantes, mais avec quelques incertitudes sur le plan fiscal et de l'immigration ;
- > absence de catalyseur de choc (envolée des taux de chômage et d'intérêt).

Immobilier, canton de Genève



QUELQUES RECOMMANDATIONS¹ 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 synchronisée;
- > conditions de financement très attractives;
- > affaiblissement structurel du CHF;
- > vague d'innovations de nombreuses provenances;
- > demande immobilière toujours forte.



CONTRAINTES ET RISQUES

- > Incertitudes liées aux conditions-cadres, dont la fiscalité;
- > environnement durable de taux négatifs;
- > disruptions digitales.



RECOMMANDATIONS AUX ENTREPRISES

- > Améliorer la compétitivité des entreprises par des investissements productifs (innovation, recherche, développement et *digitalisation*);
- > tirer profit des opportunités de croissance à l'exportation et diversifier le plus possible les marchés;
- > analyser son portefeuille de dettes, refinancer les immobilisations sur le long terme;
- > gérer au mieux sa liquidité, notamment par le suivi de ses débiteurs;
- > optimiser l'excès de liquidités en neutralisant l'impact des taux négatifs;
- > évaluer le risque de change et utiliser des couvertures adéquates pour le contre;
- > rechercher des solutions de financement supplémentaires comme le *leasing* de biens d'équipement;
- > renforcer la solidité financière en gérant activement les fonds propres (par exemple en les renforçant par du *private equity*);
- > exploiter les opportunités d'acquisitions d'entreprises;
- > utiliser la prévoyance professionnelle comme une alliée;
- > s'entretenir régulièrement avec son banquier et procéder avec lui à un *check-up* systématique des options financières disponibles;
- > éviter de s'exposer aux cryptomonnaies.



RECOMMANDATIONS AUX PARTICULIERS

- > Examiner attentivement, avec l'aide d'experts en évaluation, les prix en cas d'achat immobilier;
- > éventuellement, vendre les immeubles faiblement rentables;
- > 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 et en *private equity*;
- > 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;
- > renoncer à spéculer sur les cryptomonnaies.

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

www.bcge.ch

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



PRIX DE L'ÉCONOMIE
GENEVOISE
2017



¹ 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.
Impressum : Analyse et rédaction BCGE: Investment office, Communication et relations investisseurs. Création et réalisation graphiques www.alternative.ch. Impression NBmedia.