

Prévisions conjoncturelles 2024/2025

## BCGE – Perspectives économiques : surprises

Genève, le 11 juin 2024 – L’inflation sous contrôle a ouvert la voie à la normalisation des politiques monétaires en Suisse et dans la zone euro. Les Etats-Unis tardent encore mais pourraient abaisser leur taux à l’automne. La croissance économique demeure dynamique et sera soutenue en 2025 par la consommation des ménages qui ne faiblit pas et par les investissements des entreprises qui visent des gains de productivité. La transition technologique prend ici tout son sens avec le développement de l’intelligence artificielle qui ouvre un nouveau champ de possibilités. La croissance et l’inflation annuelle sont attendues en Suisse à 1.4%, et respectivement à 1.4% et 1.0% à Genève.

Macroéconomie	PIB		Inflation		Taux de chômage	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Suisse	1.4	2.0	1.4	1.6	3.1	3.0
Genève	1.4	2.3	1.0	1.6	4.9	4.8
Zone euro	0.9	1.9	2.7	2.7	6.5	6.2
Etats-Unis	2.5	2.8	3.4	3.1	4.1	4.0

Taux directeurs	07.06.24	3M	12M	18M
Suisse	1.50	1.25	1.00	1.00
Zone euro	4.50	4.25	3.00	2.75
Etats-Unis	5.50	5.25	4.50	4.25

Taux à 10 ans	07.06.24	3M	12M	18M
Suisse	0.84	0.80	1.20	1.30
Zone euro	2.50	2.50	2.60	2.90
Etats-Unis	4.28	4.60	4.50	5.00

Devises et pétrole	07.06.24	3M	12M	18M
EUR/CHF	0.97	0.97	1.00	0.96
USD/CHF	0.89	0.90	0.89	0.86
EUR/USD	1.09	1.08	1.12	1.12
Pétrole-Brent (USD/baril)	77	95	105	105

Source : Refinitiv Datastream & BCGE

Note: les données ci-dessus s'appuient sur des statistiques et des informations dignes de foi: elles ne sauraient toutefois engager la responsabilité de la Banque Cantonale de Genève

## La normalisation des politiques monétaires en marche

2024 est bien l'année de la normalisation. Après la BNS en mars, la BCE a également baissé son taux directeur la semaine dernière, devançant, le fait est suffisamment rare pour être souligné, la Fed qui pourrait lui emboîter le pas cet automne. L'ajustement des politiques monétaires vient souligner le retour à la normale sur le front des attentes de croissance et également des attentes d'inflation qui devraient s'ancrer proches des objectifs en Suisse et en zone euro. J. Powell, le grand patron de la Fed patiente encore, les yeux rivés sur l'inflation dont l'ancrage vers la cible de 2% semble plus lent à obtenir. En parallèle, les chiffres de l'emploi n'offrent à ce stade pas suffisamment de garantie, stimulés par un marché du travail dynamique en pleine transition, porté par le départ en retraite de la génération des babyboomers.

## L'entreprise, moteur de la croissance en 2025

Le relâchement des politiques monétaires est favorable à l'activité économique. Pour autant, certains éléments peuvent encore avoir une influence déterminante, à l'image de l'évolution des prix des matières premières, sensibles aux risques géopolitiques avec les conflits en Ukraine et au Proche-Orient. Si pour l'heure, ceux-ci ne semblent plus avoir d'impact négatif sur la croissance, la prudence reste pourtant de mise. En 2025, la croissance sera portée par les investissements des entreprises qui visent des gains de productivité, la meilleure réponse pour faire face aux grandes transitions en cours (démographique, technologique et énergétique). Les développements liés à l'évolution de l'intelligence artificielle offrent des perspectives radieuses qui se reflètent déjà dans les valorisations des sociétés actives dans ces secteurs.

## Les prix immobiliers demeurent élevés

L'impact de la baisse des taux sur l'évolution des prix immobiliers demeure faible, particulièrement en Suisse et à Genève. D'autres tendances sont à l'œuvre notamment la dynamique démographique qui reste forte et influe sur la demande, excédentaire à l'offre. Cet état ne devrait pas subir de modification profonde et les prix de l'immobilier demeureront élevés, soutenus également par les coûts de construction et la nécessité d'investissements liés à la transition énergétique. En parallèle, la requalification de l'immobilier commercial en immobilier résidentiel prend du temps et ne fournit pas d'alternative au problème de l'offre insuffisante, d'autres pistes doivent être explorées.

### Pour tout renseignement complémentaire, merci de contacter :

Christophe Weber, chef Corporate affairs & Communication : +41 (0)22 809 20 02 – [christophe.weber@bcge.ch](mailto:christophe.weber@bcge.ch)  
Grégory Jaquet, porte-parole adjoint BCGE : +41 (0)22 809 32 39 – [gregory.jaquet@bcge.ch](mailto:gregory.jaquet@bcge.ch)

Banque Cantonale de Genève [www.bcge.ch](http://www.bcge.ch)  
Case Postale 2251 Tél. +41 (0) 58 211 21 00  
1211 Genève 2

*Seule la version française de ce document fait foi.*

### **BCGE : des solutions bancaires made in Geneva**

*Banque universelle depuis 1816, la BCGE propose aux particuliers, aux entreprises et aux institutions de Genève et de la région des prestations bancaires de grande qualité. La BCGE développe les métiers suivants : les services bancaires quotidiens, le private banking, l'asset management, les fonds de placement, le conseil en prévoyance, les financements hypothécaires et les crédits aux entreprises et collectivités publiques. Elle exploite une salle des marchés et offre des services d'ingénierie financière, d'évaluation et de transmission d'entreprises, de private equity et de trade finance. Le groupe BCGE comprend 21 agences à Genève et exerce certains de ses métiers à Zurich, Lausanne, Bâle, Paris, Lyon et Annecy. Il dispose de Bureaux de représentation à Dubaï et Hong Kong. Il occupe actuellement 917 personnes (en équivalent plein temps au 31 décembre 2023). La BCGE est cotée à la bourse suisse, SIX Swiss Exchange (N° de valeur 35 049 471) et est notée AA-/A-1+/Stable par l'agence de notation Standard & Poor's (S&P).*