

N° 3 - SEPTEMBRE 2022

REFLETS CONJONCTURELS

LA CONJONCTURE RÉSISTE DANS LE CANTON DE GENÈVE, MAIS POUR COMBIEN DE TEMPS ?

L'essoufflement de la croissance de l'économie mondiale se confirme au deuxième trimestre. Les principales causes sont liées au ralentissement de l'activité en Chine et à l'inflation, en particulier dans les pays développés, qui pèse sur le pouvoir d'achat des ménages et donc sur la consommation. Le climat conjoncturel est en outre plombé par les conséquences de la guerre en Ukraine qui semble partie pour durer.

Après avoir été plutôt épargnée jusqu'ici, la Suisse est à son tour touchée par le ralentissement conjoncturel.

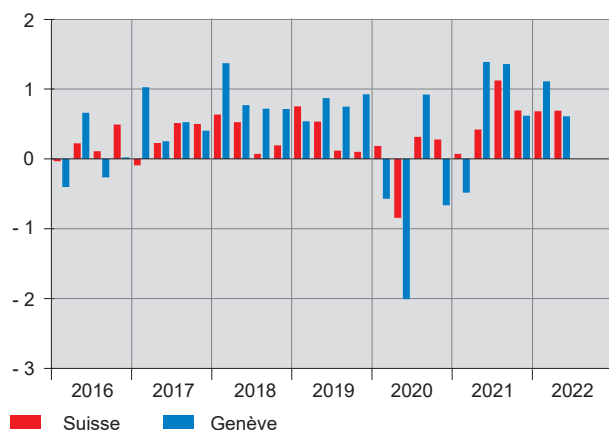
De plus, les indicateurs avancés anticipent un net affaiblissement de la croissance d'ici à la fin de l'année.

Dans le canton de Genève, la situation actuelle demeure pour l'instant encore favorable. L'emploi est toujours orienté à la hausse et les entreprises sont globalement satisfaites de la marche de leurs affaires. Elles demeurent même optimistes pour les prochains mois. Mais l'économie genevoise devrait être inévitablement touchée tôt ou tard par le refroidissement conjoncturel.

Evolution de l'emploi (1) (2)

Variation trimestrielle, en %

Chiffres trimestriels



■ Suisse ■ Genève

(1) Secteurs secondaire et tertiaire (sans le secteur public international ni les services domestiques).

(2) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS

Indicateur de la situation des affaires dans le canton de Genève (1)

Solde mensuel ou trimestriel

Moyennes mensuelles

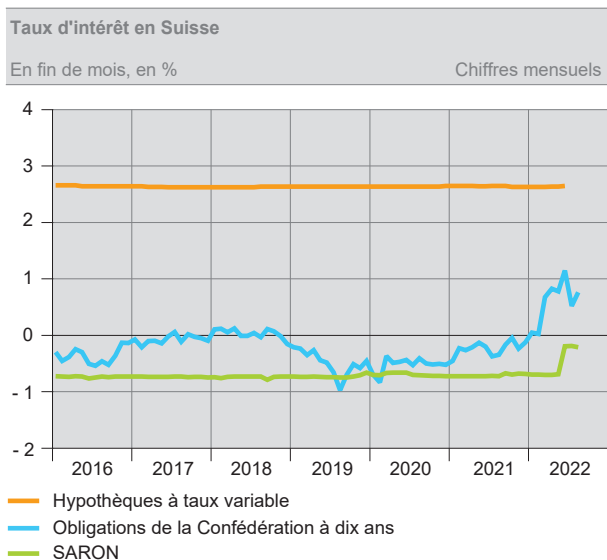


(1) Cet indicateur représente la moyenne des résultats concernant le jugement porté par les entreprises sur la situation actuelle de leurs affaires dans le cadre des enquêtes de conjoncture. La moyenne est pondérée par le nombre d'emplois de chaque branche.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

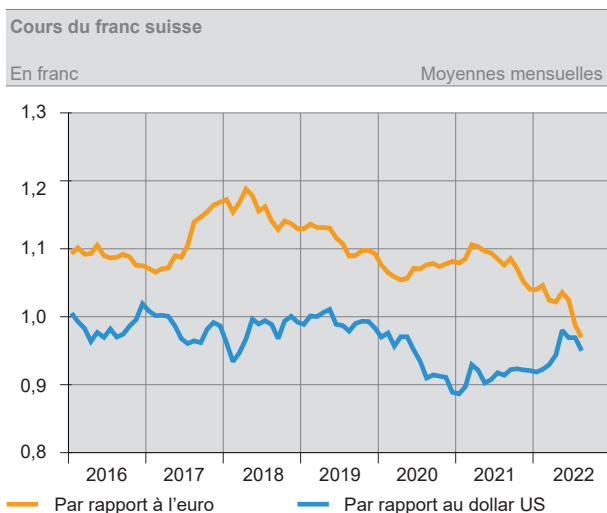
POUSSÉE DU COURS DU FRANC

Le 16 juin dernier, la Banque nationale suisse (BNS) a relevé son principal taux directeur de - 0,75 % à - 0,25 %. Les **taux d'intérêt** à court terme se sont alors envolés. Le SARON est ainsi passé de - 0,7 % à - 0,2 % en deux jours. Depuis lors, il est stable. Les taux à long terme sont plus volatils depuis le début de l'année. Le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans s'établit à +0,8 % à fin août, comme à fin mai.



Source : BNS

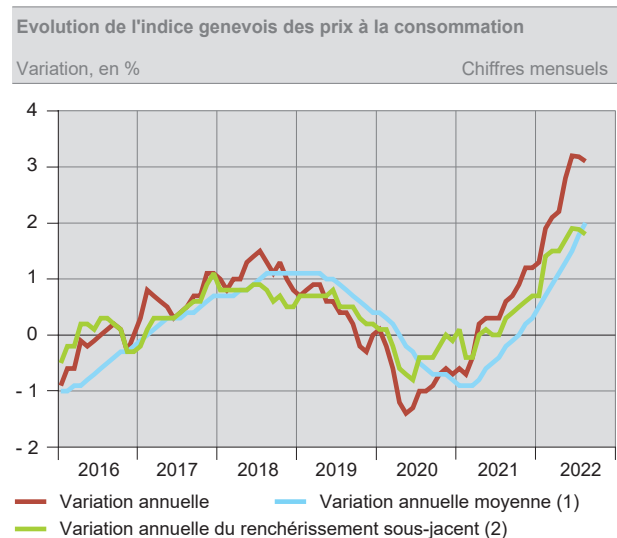
La décision de la BNS a par ailleurs contribué au renforcement du **cours du franc**. Il est désormais supérieur à celui de l'euro. De 1,04 franc en mai, en moyenne mensuelle, la valeur de l'euro se monte à 0,97 franc en août, un niveau historiquement bas. Le franc se renforce également en trois mois par rapport au dollar étasunien, dont la valeur passe de 0,98 franc pour 1 dollar en mai, en moyenne mensuelle, à 0,95 franc en août. Elle était cependant plus faible en début d'année (0,92 franc en janvier et février).



Source : BNS

Depuis la chute observée au cours du mois de juin, les **marchés boursiers suisses** sont stables. A fin août, les niveaux du SPI et du SMI sont inférieurs de respectivement 4,2 % et 4,7 % à ceux d'il y a trois mois.

Les **prix à la consommation** poursuivent leur mouvement de hausse. Dans le canton de Genève, la variation annuelle atteint 3,1 % en août, un chiffre nettement supérieur au seuil de ce qui est considéré par la BNS comme la stabilité des prix, à savoir 2,0 %.



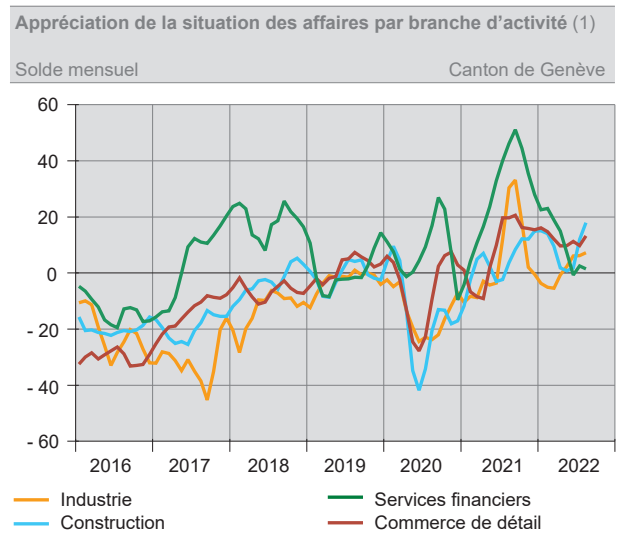
(1) Rapport entre la moyenne des indices des douze derniers mois et la moyenne des indices des douze mois qui les précèdent.

(2) Indice sans prise en compte des prix relatifs aux produits alimentaires frais, aux produits saisonniers, à l'énergie et aux carburants.

Source : OCSTAT / OFS

LES ENTREPRISES RESTENT SATISFAITES

En août, la situation des affaires dans l'**industrie** genevoise demeure bonne. Les chefs d'entreprise sont en outre plutôt optimistes pour les trois prochains mois.

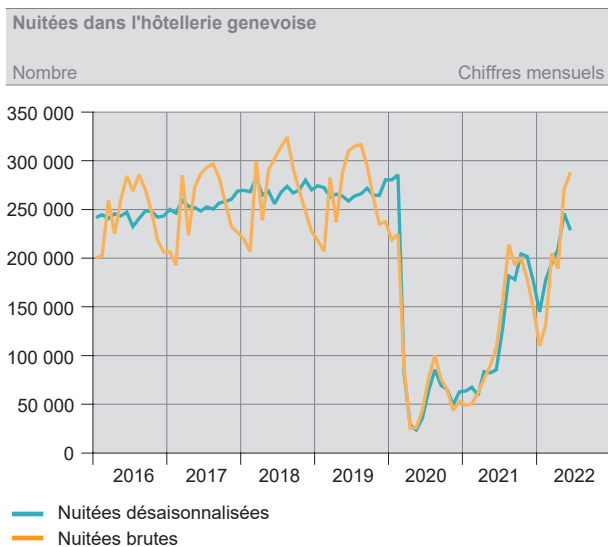


(1) Moyenne mobile sur 3 mois.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Jugée bonne le mois précédent, la situation des affaires dans les **services financiers** n'est plus que satisfaisante en août. Selon les financiers de la place, la marche de leurs affaires devrait se détériorer à plus long terme.

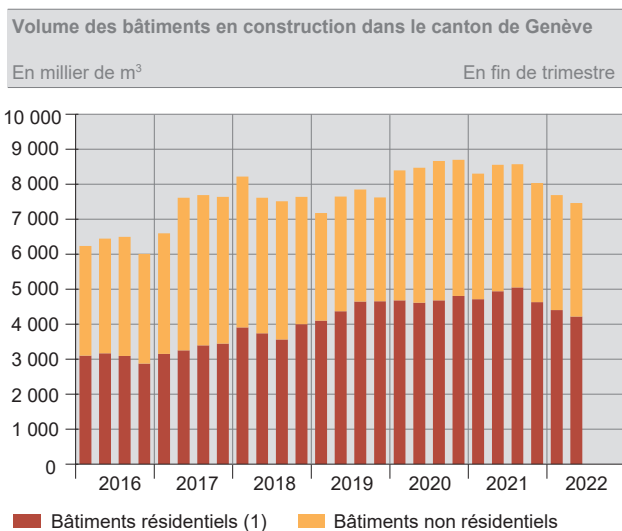
Le mouvement de reprise se poursuit dans les **hôtels** genevois au deuxième trimestre. Ils comptabilisent 475 000 nuitées de plus qu'au trimestre correspondant de 2021. Le total des nuitées reste toutefois inférieur de 10 % à celui observé au deuxième trimestre 2019, avant le début de la pandémie de Covid-19. Les hôteliers s'attendent à une poursuite du redressement au cours des prochains mois.



Source : OFS

Dans la **construction**, la situation des affaires reste bonne dans le gros œuvre en août. Si aucun changement n'est prévu à trois mois, les entrepreneurs entrevoient une dégradation à six mois. Dans le second œuvre, la situation est favorable et une amélioration des affaires est attendue tant à court qu'à plus long terme.

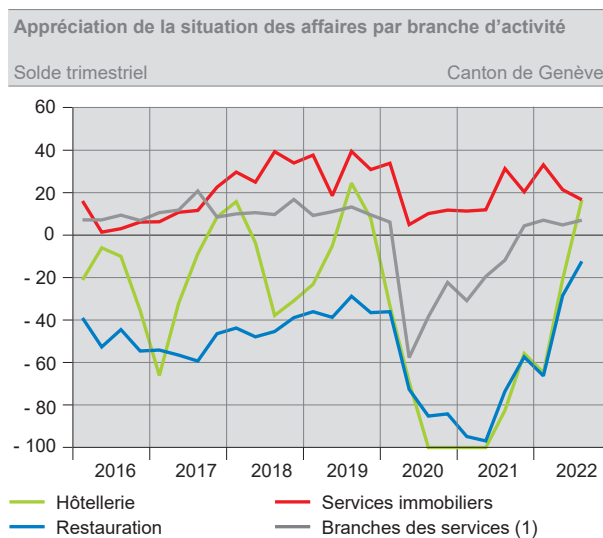
Le volume des bâtiments en cours de construction demeure important à la fin juin, bien qu'il s'effrite depuis la fin septembre 2021. L'évolution est similaire en ce qui concerne le nombre de logements neufs en construction.



(1) Y compris les bâtiments mixtes.

Sur le **marché immobilier**, la situation demeure bonne au deuxième trimestre. Les perspectives à trois mois sont néanmoins prudentes.

Au cours du deuxième trimestre, près de 600 transactions immobilières ont été réalisées dans le canton. Leur valeur totale, qui dépasse les 2 milliards de francs, progresse de 25 % par rapport au trimestre correspondant de 2021.



(1) Hors services immobiliers et services financiers.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

En mai, la situation des affaires dans le **commerce de détail** demeure bonne dans l'alimentaire. Dans le non-alimentaire, elle est satisfaisante. Pour les trois prochains mois, les perspectives sont favorables dans l'ensemble de la branche et les détaillants anticipent une croissance de leur chiffre d'affaires.

Dans la **restauration**, la situation des affaires demeure morose, mais de manière moins marquée que lors des trimestres précédents. A un horizon de trois mois, les restaurateurs s'attendent à une hausse du volume des ventes.

Après avoir été considérée comme satisfaisante en avril, la situation des affaires redevient bonne en juillet dans les **autres branches des services**, qui groupent un grand nombre d'entreprises et d'emplois dans le canton. Les perspectives sont en outre favorables pour les trois à six prochains mois.

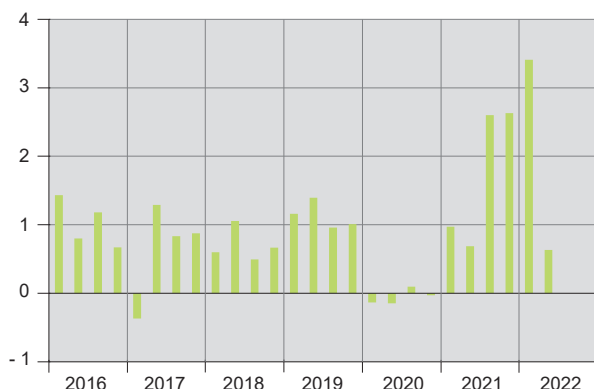
HAUSSE DE L'EMPLOI MAIS REPLI DE LA MASSE SALARIALE

Au deuxième trimestre, l'**emploi** progresse de 0,6 % par rapport au trimestre précédent. Cela fait ainsi cinq trimestres consécutifs que l'emploi augmente. Selon l'indicateur avancé de l'emploi, l'expansion devrait se poursuivre au cours des prochains mois.

Parallèlement, le nombre de **frontaliers étrangers actifs** dans le canton de Genève augmente également de 0,6 % par rapport au premier trimestre. Cette progression est nettement moins élevée que celles observées entre

le troisième trimestre 2021 et le premier trimestre 2022. A noter qu'à fin juin, le nombre de frontaliers étrangers actifs dans le canton franchit la barre des 100 000.

Evolution du nombre de frontaliers étrangers actifs dans le canton de Genève (1)
Variation trimestrielle, en % En fin de trimestre

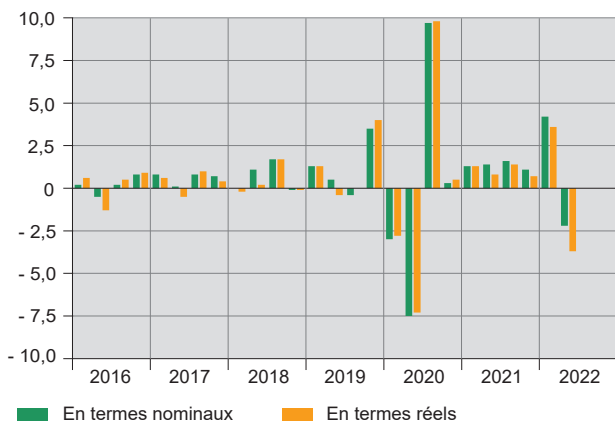


(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS - Statistique des frontaliers

Au deuxième trimestre, la **masse salariale** versée dans le canton par les employeurs recule de 2,2 % par rapport au trimestre précédent. Cette baisse intervient après une hausse marquée lors du premier trimestre (+ 4,2 %). Compte tenu du renchérissement, la masse salariale se replie de 3,7 % au deuxième trimestre en termes réels.

Masse salariale versée dans le canton de Genève (1)
Variation trimestrielle, en % Chiffres trimestriels



(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

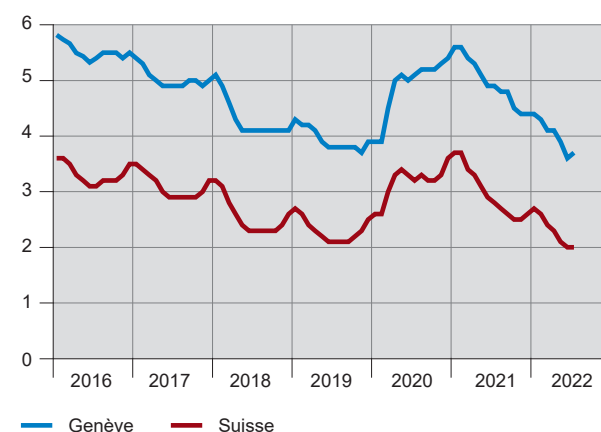
Source : OCSTAT

Pour la première fois depuis mars 2021, le taux de **chômage** s'oriente à la hausse en juillet : en augmentation de 0,1 point, il se fixe à 3,7 % à la fin du mois. Il reste cependant inférieur au niveau observé juste avant le début de la pandémie, en février 2020 (3,9 %). En une année, le nombre de chômeurs recule de 24 % et celui de demandeurs d'emploi de 21 %.

Taux de chômage

En %

En fin de mois



Source : SECO / OCE

LE DYNAMISME DE LA CONJONCTURE DEVRAIT PERDRE DE SA VIGUEUR

Dans la foulée de la conjoncture mondiale, l'**économie suisse** commence à s'essouffler. La chute du baromètre conjoncturel du KOF, qui anticipe l'évolution du PIB suisse, indique que le mouvement devrait s'accélérer au cours des prochains mois. De même, l'indicateur du SECO qui anticipe également la croissance en Suisse affiche un fort repli en juillet.

Baromètre conjoncturel de l'économie suisse du KOF (1)

Moyenne 2000-2019 = 100

Chiffres mensuels



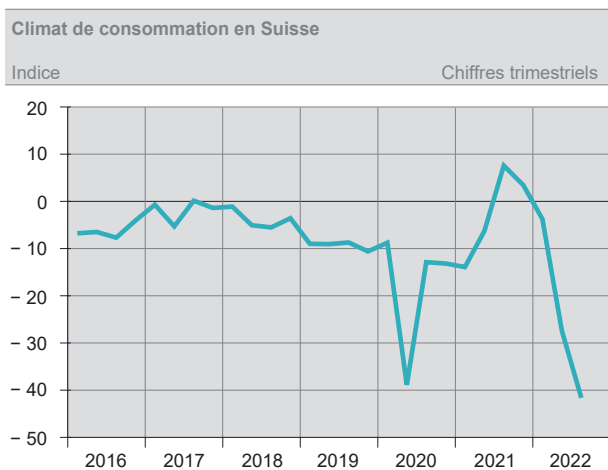
(1) Le baromètre conjoncturel du KOF fournit des informations sur l'évolution prochaine de l'économie suisse en s'appuyant sur une base de données qui comprend plus de 500 indicateurs.

Source : KOF - EPFZ

L'indicateur de la situation des affaires du KOF, qui synthétise l'opinion des chefs d'entreprise, est en nette baisse depuis plusieurs mois. Les perspectives des entreprises se sont nettement dégradées au cours de l'été.

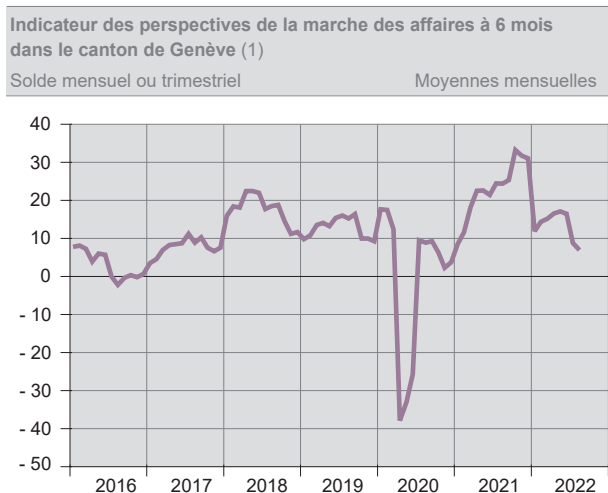
Du côté des ménages suisses, la situation s'assombrit également. Déjà malmené en avril, le climat de consommation en Suisse s'est de nouveau nettement détérioré

en juillet. Les ménages jugent notamment très négativement leur situation financière actuelle et sont inquiets à ce sujet pour les douze prochains mois.



Source : SECO

Dans le **canton de Genève**, selon les résultats des enquêtes de conjoncture, la dynamique devrait rester positive. En effet, les entreprises demeurent dans l'ensemble optimistes.



(1) Cet indicateur représente la moyenne des résultats concernant le jugement porté par les entreprises sur les perspectives de la marche de leurs affaires dans le cadre des enquêtes de conjoncture. La moyenne est pondérée par le nombre d'emplois de chaque branche.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Comme elle ne repose que sur une seule source, l'appréciation sur les perspectives conjoncturelles à l'échelon du canton doit être appréhendée avec recul. Rappelons que l'indicateur avancé de l'économie genevoise (ICO), qui anticipe de quelques mois la conjoncture dans le canton, est toujours en révision et que la diffusion des résultats est de ce fait suspendue.

Publication trimestrielle : commentaires arrêtés le 01.09.2022.

SÉLECTION D'INDICATEURS CONJONCTURELS POUR LE CANTON DE GENÈVE, EN % (1)

	Mesure	Situation ou période	Année	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Produit intérieur brut (PIB)	Variation trim. réelle	Corrigée des effets saisonniers	2020	///	///	- 1,0	///	///	- 6,3	///	///	6,2	///	///	0,5
			2021	///	///	0,2	///	///	1,2	///	///	1,0	///	///	0,2
			2022	///	///	1,4									
Indicateur de la situation des affaires	Solde mensuel ou trimestriel	Moyenne mensuelle	2020	4	3	- 2	- 45	- 44	- 43	- 30	- 27	- 25	- 20	- 22	- 21
			2021	- 24	- 23	- 23	- 14	- 14	- 13	2	1	- 3	5	3	4
			2022	3	3	2	3	3	3	8	8				
Perspectives de la marche des affaires à 6 mois	Solde mensuel ou trimestriel	Moyenne trimestrielle	2020	18	17	12	- 38	- 33	- 26	9	9	9	6	2	4
			2021	8	12	18	22	23	21	24	24	25	33	32	31
			2022	12	14	15	17	17	16	9	7				
Masse salariale	Variation trim. nominale	Corrigée des effets saisonniers	2020	///	///	- 3,0	///	///	- 7,5	///	///	9,7	///	///	0,3
			2021	///	///	1,3	///	///	1,4	///	///	1,6	///	///	1,1
			2022	///	///	4,2	///	///	- 2,2						
Prix à la consommation	Variation annuelle moyenne	Fin de mois	2020	0,4	0,3	0,2	0,0	- 0,2	- 0,3	- 0,5	- 0,6	- 0,7	- 0,7	- 0,7	- 0,8
			2021	- 0,9	- 0,9	- 0,9	- 0,8	- 0,6	- 0,5	- 0,4	- 0,2	- 0,1	0,0	0,2	0,3
			2022	0,5	0,7	0,9	1,1	1,3	1,5	1,8	2,0				
Emploi	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2020	///	///	- 0,6	///	///	- 2,0	///	///	0,9	///	///	- 0,7
			2021	///	///	- 0,5	///	///	1,4	///	///	1,4	///	///	0,6
			2022	///	///	1,1	///	///	0,6						
Frontaliers étrangers actifs	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2020	///	///	- 0,1	///	///	- 0,1	///	///	0,1	///	///	0,0
			2021	///	///	1,0	///	///	0,7	///	///	2,6	///	///	2,6
			2022	///	///	3,4	///	///	0,6						
Chômage	Taux	Fin de mois	2020	3,9	3,9	4,5	5,0	5,2	5,0	5,1	5,2	5,2	5,2	5,3	5,4
			2021	5,6	5,7	5,5	5,3	5,2	4,9	4,9	4,8	4,8	4,6	4,4	4,4
			2022	4,4	4,3	4,1	4,1	3,9	3,6	3,7					
Nuitées	Variation mensuelle	Corrigée des effets saisonniers	2020	0,1	1,8	- 71,1	- 65,3	- 17,2	51,7	79,9	32,2	- 18,6	- 5,9	- 24,4	26,6
			2021	1,8	5,8	- 12,4	41,0	- 1,6	4,1	49,9	41,8	- 2,0	14,8	- 1,2	- 12,6
			2022	- 17,9	22,9	9,6	7,3	17,5	- 7,0						

(1) Sauf pour l'indicateur de la situation des affaires et celui des perspectives de la marche des affaires à 6 mois.

Sources : KOF - EPFZ, CREA, OCSTAT, OFS, SECO

MIEUX SUIVRE LA CONJONCTURE GENEVOISE EN CONTINU

- **Choix de graphiques**
Sélection des 26 graphiques représentant les indicateurs conjoncturels les plus pertinents et qui sont repris dans les Reflets conjoncturels. Ils sont mis à jour en continu.
- **Crises depuis 1970**
Page interactive présentant des graphiques qui mettent en parallèle l'évolution du PIB avec certains indicateurs de référence. On peut ainsi comparer l'ampleur de la crise due au Covid-19 avec les cinq autres qui ont marqué l'économie genevoise depuis 1970.

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Bulletin statistique mensuel : <https://statistique.ge.ch/publications/welcome.asp?collec=collection#2>

Groupe de perspectives économiques : <https://www.ge.ch/dossier/perspectives-economiques>

Les principales dates de mise à jour des données figurent dans l'agenda de l'OCSTAT : <https://statistique.ge.ch/agenda.asp>

Département des finances et des ressources humaines

Office cantonal de la statistique (OCSTAT) • Case postale 1735 • 1211 Genève 26

Tél. +41 22 388 75 00 • statistique@etat.ge.ch • <https://statistique.ge.ch>

Responsable de la publication : Hervé Montfort

Dans la conduite de ses activités, l'OCSTAT s'est engagé

à respecter la Charte de la statistique publique de la Suisse.

© OCSTAT, Genève 2022. Utilisation des résultats autorisée avec mention de la source.

REFLETS CONJONCTURELS
N° 3 – SEPTEMBRE 2022
02.09.2022

