

N° 4 - DÉCEMBRE 2022

REFLETS CONJONCTURELS

LA CONJONCTURE GENEVOISE FAIT MONTRE DE RÉSILIENCE

L'économie mondiale est actuellement à la peine sous l'effet de l'invasion de l'Ukraine par la Russie, des pressions inflationnistes qui se poursuivent et d'un ralentissement de l'activité en Chine.

Dans cet environnement difficile, la conjoncture se porte jusqu'ici relativement bien en Suisse par rapport aux autres pays développés. L'inflation demeure par exemple comparativement mesurée. Sous l'effet de la faiblesse de la demande étrangère, le ralentissement de la croissance commence cependant à se faire sentir.

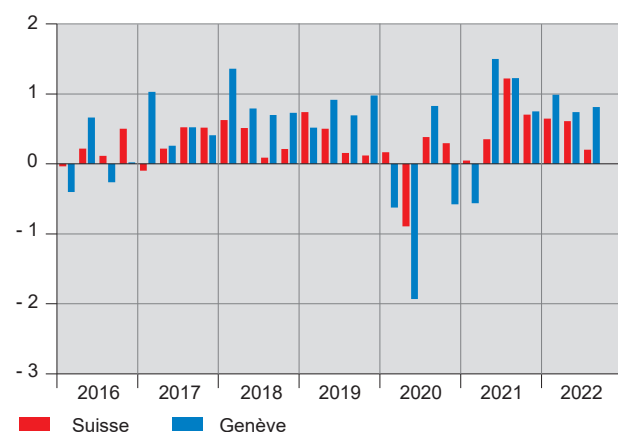
Tant que l'approvisionnement énergétique ne subit pas d'accroc majeur, l'économie suisse devrait échapper à la récession.

Encore plus qu'en Suisse, dans le canton de Genève, l'économie fait montre de résilience. L'emploi reste fermement orienté à la hausse et les entreprises sont globalement satisfaites de la marche de leurs affaires. Elles affichent même un certain optimisme pour les prochains mois.

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

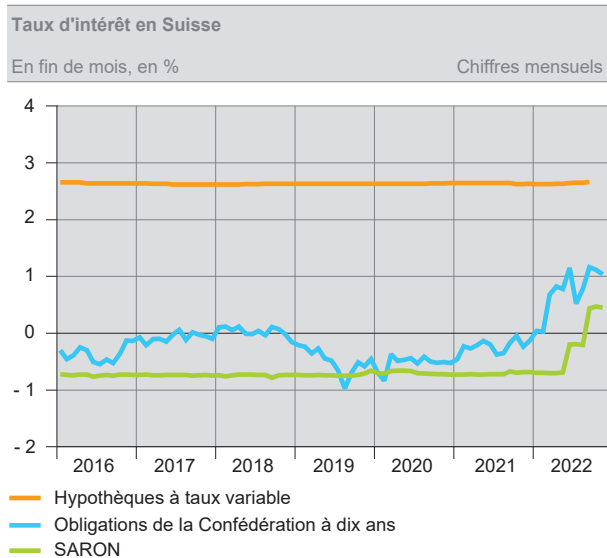


(1) Cet indicateur représente la moyenne des résultats concernant le jugement porté par les entreprises sur la situation actuelle de leurs affaires dans le cadre des enquêtes de conjoncture. La moyenne est pondérée par le nombre d'emplois de chaque branche.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

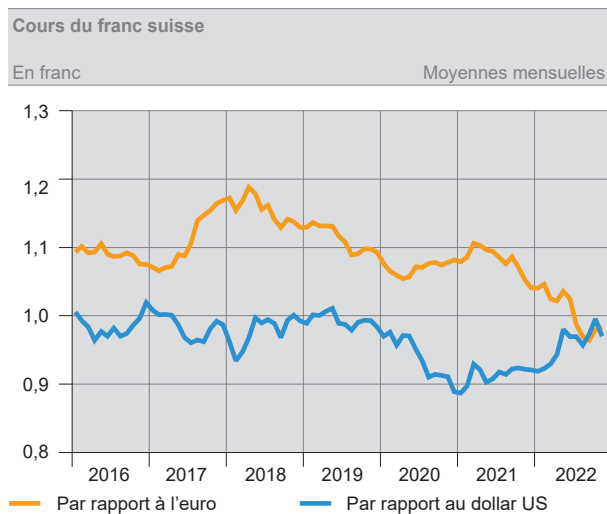
LA HAUSSE DES PRIX RALENTIT

Après un premier relèvement de son principal taux directeur en juin, la Banque nationale suisse (BNS) a poursuivi le resserrement de sa politique monétaire en septembre. Les **taux d'intérêt** à court terme se sont alors une nouvelle fois envolés. Le SARON est ainsi passé de - 0,20 % à fin août à 0,44 % à fin septembre. Depuis lors, il demeure stable (0,46 % à fin novembre). En comparaison, la progression des taux à long terme est plus mesurée au cours des trois derniers mois : le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans s'établit à + 1,1 % à fin novembre, contre + 0,8 % à fin août.



Source : BNS

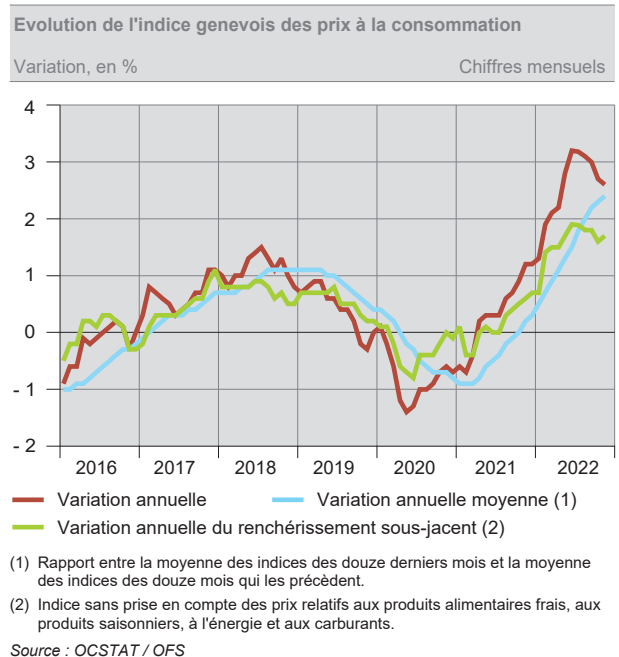
Après s'être fortement apprécié durant la première partie de l'année face à l'euro, le **cours du franc** s'est stabilisé. En moyenne mensuelle, la valeur de l'euro se monte à 0,98 franc en novembre (0,97 franc en août). Peu de changement également par rapport au dollar étasunien, qui passe de 0,96 franc en août à 0,97 franc en novembre.



Source : BNS

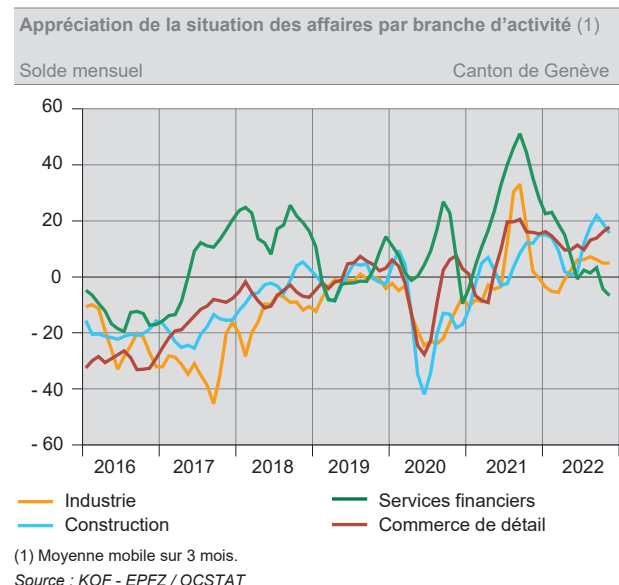
Depuis la baisse observée en septembre, les **marchés boursiers suisses** sont orientés à la hausse. A fin novembre, les niveaux du SPI et du SMI sont supérieurs de respectivement 1 % et 3 % à ceux enregistrés à fin août. Ils sont néanmoins largement inférieurs à ceux de fin 2021 (- 14 % pour les deux indices).

Si les **prix à la consommation** restent à la hausse, le rythme de progression ralentit quelque peu au cours des derniers mois. Ainsi, dans le canton de Genève, la variation annuelle atteint 2,6 % en novembre, contre 3,1 % en août.



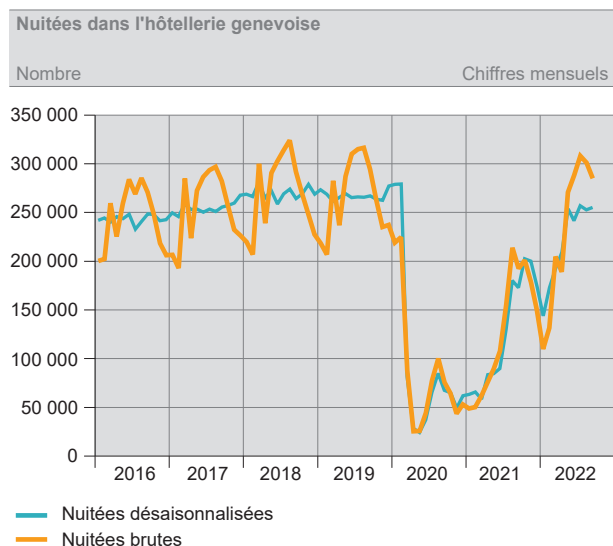
LES ENTREPRISES RESTENT PLUTÔT SATISFAITES

En novembre, la situation des affaires dans l'**industrie** est bonne. Les chefs d'entreprise sont en revanche plus réservés quant à l'évolution pour les trois prochains mois.



En revanche, la situation des affaires dans les **services financiers** est maussade en novembre, comme c'était déjà le cas en octobre. Les financiers de la place s'attendent à ce que le mouvement de détérioration s'arrête lors des prochains mois.

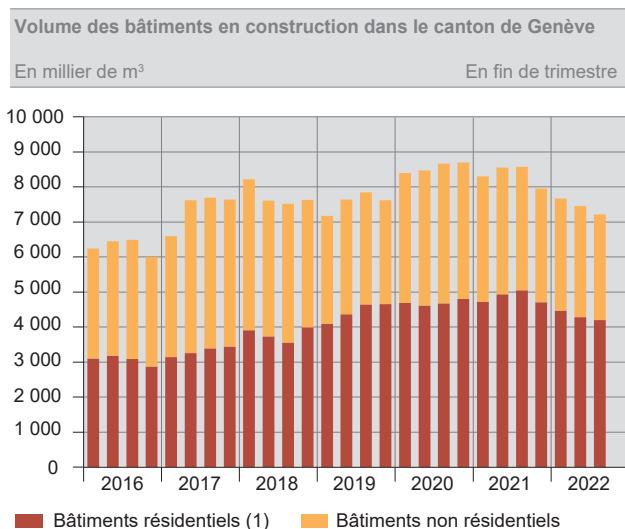
Le redressement se poursuit dans les **hôtels** genevois au troisième trimestre. Le nombre de nuitées équivalait presque à son niveau d'avant la pandémie de Covid-19. Les hôteliers s'attendent à une poursuite de la croissance au cours des prochains mois.



Source : OFS

Dans la **construction**, la situation des affaires reste favorable en novembre, en particulier dans le second œuvre. Les entrepreneurs entrevoient toutefois une dégradation tant à trois qu'à six mois.

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

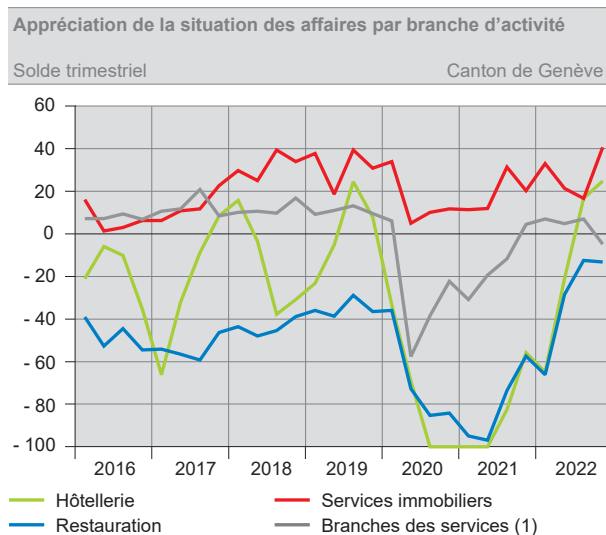


(1) Y compris les bâtiments mixtes.

Source : OCSTAT

Sur le **marché immobilier**, la situation reste bonne au troisième trimestre. Elle devrait être stable au cours des trois prochains mois selon les professionnels de la branche.

Au cours du troisième trimestre, plus de 500 transactions immobilières ont été réalisées dans le canton, atteignant une valeur totale de 1,5 milliard de francs. Si ces chiffres sont en nette baisse par rapport au troisième trimestre 2021, ils demeurent supérieurs à la moyenne des dix dernières années.



(1) Hors services immobiliers et services financiers.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

En novembre, la situation des affaires dans le **commerce de détail** est clairement bonne dans l'alimentaire et satisfaisante dans le non-alimentaire. Pour les trois à six prochains mois, les perspectives sont favorables dans l'ensemble de la branche.

Dans la **restauration**, la situation des affaires est toujours maussade. A un horizon de trois mois, les restaurateurs ne s'attendent pas à de grands changements.

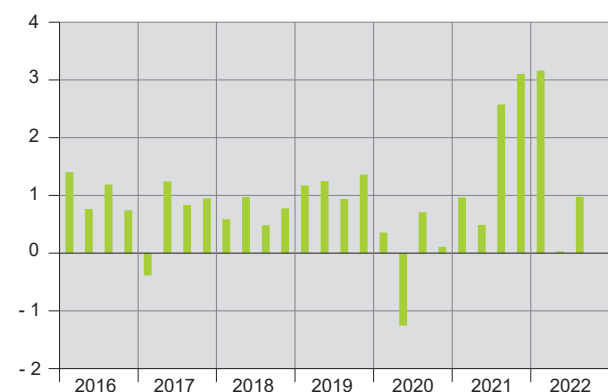
Jugée bonne au trimestre précédent, la situation des affaires devient juste satisfaisante en octobre dans les **autres branches des services**, qui groupent un grand nombre d'entreprises et d'emplois dans le canton. Pour les trois à six prochains mois, les perspectives sont néanmoins favorables.

NETTE HAUSSE DE L'EMPLOI

Au troisième trimestre, l'**emploi** augmente de 0,8 % dans le canton de Genève par rapport au trimestre précédent. Il s'agit du sixième trimestre de hausse consécutive. 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 de 1,0 % par rapport au deuxième trimestre. A fin septembre, leur nombre s'établit à 101 400 personnes.

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

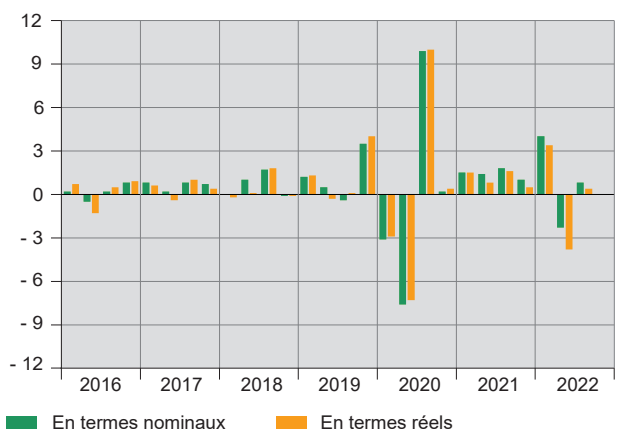


(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS - Statistique des frontaliers

Au troisième trimestre, la **masse salariale** versée dans le canton par les employeurs s'accroît de 0,8 % par rapport au trimestre précédent en termes nominaux. En tenant compte du renchérissement, la progression s'établit à 0,4 %.

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

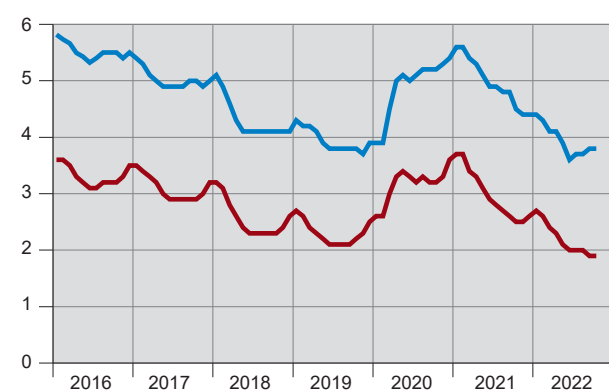


(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OCSTAT

Au cours des trois derniers mois, le taux de **chômage** n'a guère changé. Il se fixe à 3,8 % en octobre, contre 3,7 % en juillet dans le canton. Pour rappel, le taux s'établissait à 3,9 % en février 2020, juste avant le début de la pandémie.

Taux de chômage
En %



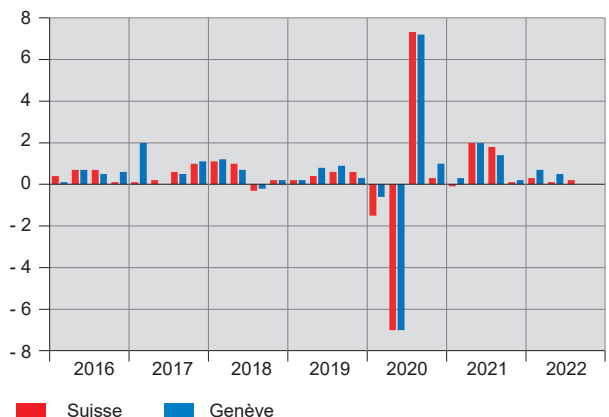
— Genève — Suisse

Source : SECO / OCE

LE DYNAMISME CONJONCTUREL NE FAIBLIT PAS DANS LE CANTON

Malgré un contexte international difficile, l'**économie suisse** croît à un rythme modéré. Au troisième trimestre, le PIB augmente de 0,2 % en termes réels par rapport au trimestre précédent. Fortement dépendante des échanges avec l'étranger, l'économie suisse souffre de plus en plus de la mollesse de la demande extérieure.

Evolution du produit intérieur brut (PIB) (1)
Variation trimestrielle réelle, en %



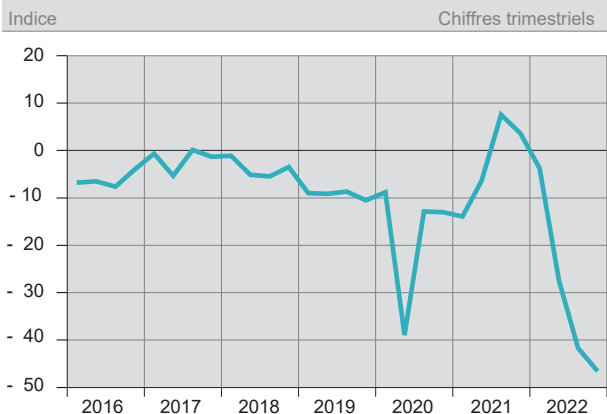
(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : SECO / CREA / OCSTAT

L'indicateur de la situation des affaires du KOF, qui synthétise l'opinion des chefs d'entreprise en Suisse, est d'ailleurs en baisse depuis le pic atteint en juin. La situation des entreprises reste toutefois dans l'ensemble satisfaisante.

Du côté des ménages suisses, la situation s'assombrit nettement plus. Déjà négatif en juillet, le climat de consommation en Suisse s'est de nouveau détérioré en octobre. Les appréciations concernant la situation financière personnelle atteignent un niveau historiquement bas. Cette inquiétude va inévitablement peser de plus en plus sur le niveau de consommation.

Climat de consommation en Suisse



Source : SECO

La baisse du baromètre conjoncturel du KOF, qui anticipe l'évolution du PIB suisse, indique que le ralentissement devrait se poursuivre au cours des prochains mois. De son côté, l'indicateur avancé du SECO, qui anticipe aussi la croissance en Suisse, est également en recul depuis le printemps.

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

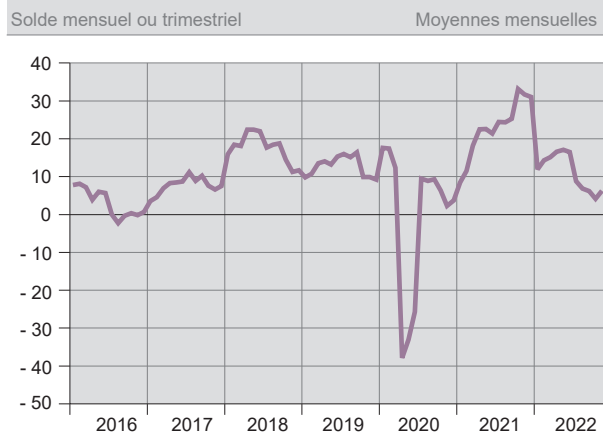


(1) Le baromètre conjoncturel du KOF fournit des informations sur l'évolution prochaine de l'économie suisse en s'appuyant sur une base de données qui comprend plus de 500 indicateurs.

Source : KOF - EPFZ

Selon les dernières estimations disponibles, dans le **canton de Genève**, le PIB croît de 0,5 % en termes réels au deuxième trimestre par rapport au trimestre précédent. Depuis lors, la dynamique est encore favorable. A ce titre, en novembre, les entreprises sont satisfaites de la marche de leurs affaires et elles sont dans l'ensemble plutôt optimistes.

Indicateur des perspectives de la marche des affaires à 6 mois dans le canton de Genève (1)



(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 01.12.2022.

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	///	///	- 0,6	///	///	- 7,0	///	///	7,2	///	///	1,0
			2021	///	///	0,3	///	///	2,0	///	///	1,4	///	///	0,2
			2022	///	///	0,7	///	///	0,5						
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	7	- 1	0	
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	6	4	6	
Masse salariale	Variation trim. nominale	Corrigée des effets saisonniers	2020	///	///	- 3,1	///	///	- 7,6	///	///	9,9	///	///	0,2
			2021	///	///	1,5	///	///	1,4	///	///	1,8	///	///	1,0
			2022	///	///	4,0	///	///	- 2,3	///	///	0,8			
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	2,2	2,3	2,4	
Emploi	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2020	///	///	- 0,6	///	///	- 1,9	///	///	0,8	///	///	- 0,6
			2021	///	///	- 0,6	///	///	1,5	///	///	1,2	///	///	0,8
			2022	///	///	1,0	///	///	0,7	///	///	0,8			
Frontaliers étrangers actifs	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2020	///	///	0,4	///	///	- 1,2	///	///	0,7	///	///	0,1
			2021	///	///	1,0	///	///	0,5	///	///	2,6	///	///	3,1
			2022	///	///	3,2	///	///	0,0	///	///	1,0			
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	3,7	3,8	3,8		
Nuitées	Variation mensuelle	Corrigée des effets saisonniers	2020	0,6	0,2	- 70,7	- 65,0	- 15,2	53,6	75,2	30,2	- 20,5	- 3,9	- 24,3	25,7
			2021	2,4	3,7	- 11,1	43,1	1,2	6,2	44,2	39,0	- 4,1	17,3	- 1,1	- 13,1
			2022	- 17,3	20,1	11,7	8,4	21,5	- 4,8	6,3	- 1,6	1,0			

(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>