

N° 4 – DÉCEMBRE 2011

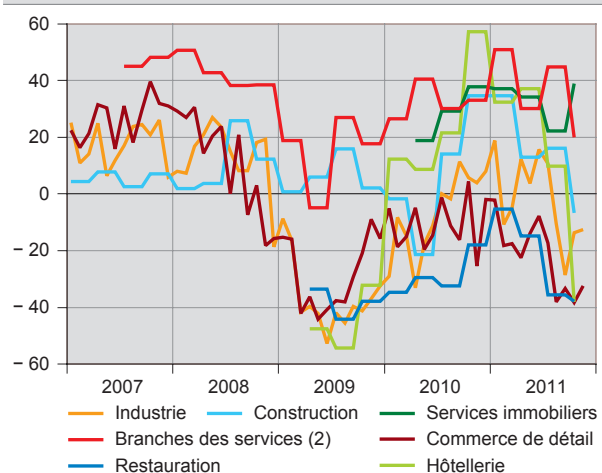
## REFLETS CONJONCTURELS

### L'ÉCONOMIE CANTONALE : LE RALENTISSEMENT SE CONFIRME

En essor depuis le printemps 2009, l'économie genevoise ralentit depuis le début de l'année 2011, suivant en cela le mouvement observé à l'échelon national. Après avoir longtemps résisté, la plupart des indicateurs disponibles pour le canton ont viré au rouge durant l'été.

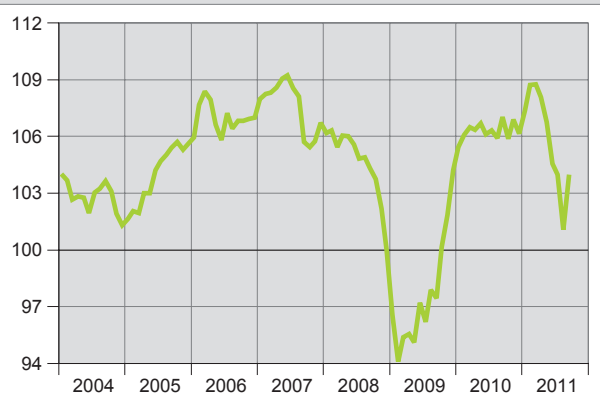
Cependant, à l'aune des dernières données disponibles, si l'affaiblissement de la conjoncture est incontestable, la situation est loin d'être totalement sombre. Ainsi, au cours du troisième trimestre, et même en octobre, les exportations de marchandises continuent de croître. Faut-il vraiment s'attendre à une récession pour les prochains mois ?

Appréciation de la situation des affaires par secteur d'activité  
Solde mensuel ou trimestriel (1) Canton de Genève



- (1) Industrie, commerce de détail : résultats mensuels.  
Hôtellerie, restauration, branches des services, construction, services immobiliers : résultats trimestriels.  
(2) Hors services immobiliers et services financiers.

Indicateur avancé LEA-PICTET-OCSTAT de l'économie genevoise  
Indice (décembre 1983 = 100) En fin de mois

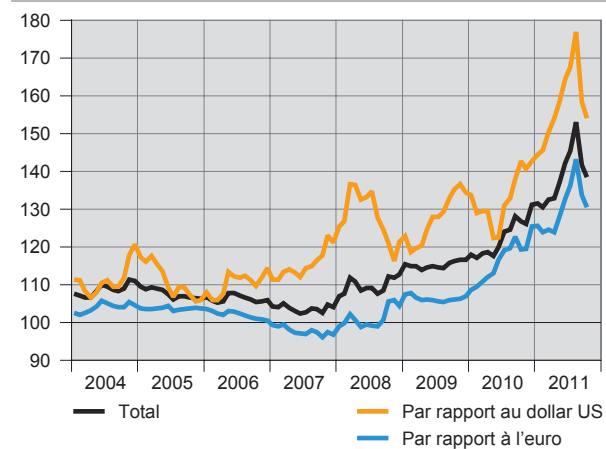


## LE RÉPIT GRÂCE À LA STABILISATION DU FRANC

La décision de la Banque nationale suisse (BNS), au début septembre, de ne pas accepter un cours inférieur à 1,20 franc pour 1 euro a provoqué une baisse immédiate du franc, qui avait atteint, en août 2011, un sommet historique face à la monnaie européenne. Depuis cette annonce, le **cours du franc** n'a pas franchi cette limite. Par rapport aux autres monnaies, le franc a également fléchi : supérieur, en août 2011, de 40 % au niveau moyen de 2008, l'indice du cours nominal du franc ne le surpasse, en octobre, plus « que » de 26 %.

Encore globalement bonne pendant la première partie de l'année, la situation des affaires dans l'**industrie** genevoise s'est nettement dégradée à partir du mois d'août. La situation reste insatisfaisante en novembre, même si, en glissement annuel, la production et les entrées de commandes progressent. Les carnets de commandes sont toujours jugés insuffisamment remplis. La décision de la BNS a soulagé l'industrie exportatrice : malgré une position concurrentielle plus difficile qu'avant l'été, la marche des affaires n'est pas pire parmi les exportateurs que parmi les industriels tournés vers le marché intérieur.

Indice du cours nominal du franc suisse  
Indice (janvier 1999 = 100) Moyennes mensuelles

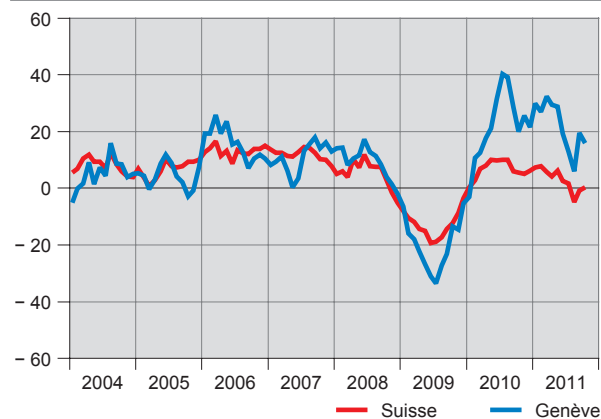


L'étonnante vigueur des principales branches exportatrices ne faiblit d'ailleurs pas au troisième trimestre : en glissement annuel, les **exportations** genevoises enregistrent une croissance identique à celle du trimestre précédent (+ 19 %). Même si son rythme ralentit, la hausse se poursuit en octobre. A l'échelon national, les exportations, dont la croissance était déjà plus modérée qu'à Genève au cours du premier semestre, ne progressent plus à partir du mois d'août.

La dynamique des exportations genevoises s'appuie sur l'horlogerie et la chimie, deux branches qui ont représenté à elles seules deux tiers des exportations du canton en 2010 (sans les métaux précieux). En glissement annuel, la valeur du total des exportations à destination de l'Europe augmente de 27 % au troisième trimestre 2011. La hausse est également prononcée pour les autres partenaires principaux du canton : Chine (y compris Hong-

Kong) : + 26 %; Etats-Unis : + 21 %; Singapour : + 16 % et Japon : + 7 %. Avec un recul de 10 %, les Emirats Arabes Unis font exception.

Evolution des exportations, en valeur  
Variation annuelle, en % Chiffres mensuels (1)



(1) Moyenne mobile sur 3 mois.

En tant que branche exportatrice de services pénalisée par le franc fort, l'**hôtellerie** genevoise a passé un été maussade. La baisse des nuitées, observée en glissement annuel à partir du mois de juin 2011, s'est poursuivie tout au long du troisième trimestre. Le recul de 3 % par rapport au troisième trimestre 2010 demeure malgré tout mesuré. Il est principalement dû à un mois d'août fort déprimé, marqué par une baisse de 8 %. La tendance se confirme en octobre (- 2 %). De juillet à septembre 2011, ce sont surtout les hôtes de la Suisse qui ont boudé les hôtels du canton : les nuitées des hôtes indigènes baissent de 8 %, contre - 2 % pour les hôtes de l'étranger.

Ralentissement conjoncturel ou pas, le nombre de passagers à **Genève Aéroport** continue de croître mois après mois. En glissement annuel, la hausse se fixe à 9 % pour le troisième trimestre 2011 et à 6 % pour le mois d'octobre. Sauf cataclysme, le nombre de passagers 2011 devrait donc dépasser celui de 2010, année pourtant record.

## MARCHÉ INTÉRIEUR : LA DÉGRADATION SE GÉNÉRALISE

Dans la **construction**, la marche des affaires s'est dégradée durant le troisième trimestre. En novembre, elle est maussade tant dans le gros œuvre que dans le second œuvre. Elle est en revanche clairement bonne à l'échelon national.

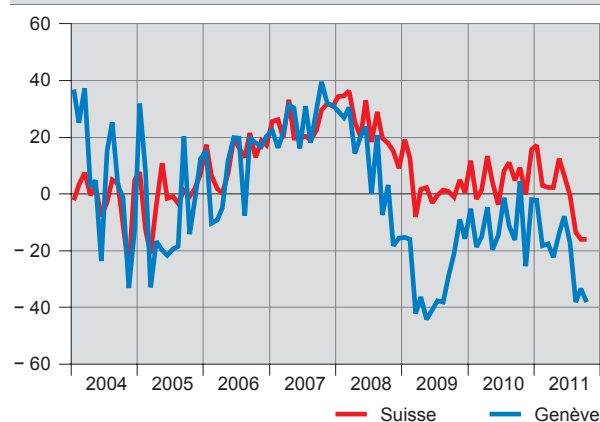
Entre octobre 2010 et septembre 2011, la valeur et le volume des **bâtiments nouvellement construits** se replient par rapport au niveau observé lors des douze mois précédents. En revanche, les mises en chantier de bâtiments ainsi que les constructions en cours progressent.

Après un deuxième trimestre soutenu, l'activité du **marché immobilier** est également en recul au troisième trimestre 2011 (par rapport à la période correspondante de

l'année précédente). La valeur cumulée de l'ensemble des transactions est juste inférieure au milliard de francs, un montant en retrait par rapport aux troisièmes trimestres des années précédentes.

De leur côté, les professionnels des **services immobiliers** continuent toutefois à juger bonne la marche de leurs affaires en octobre 2011, quel que soit le type de services offerts (gérance, courtage, promotion). Leur constat s'améliore même par rapport à juillet. La situation est également positive dans les **autres branches des services**, bien que de manière moins marquée qu'en juillet.

Appréciation de la situation des affaires dans le commerce de détail  
Solde Chiffres mensuels



Déjà mauvaise, la marche des affaires se dégrade dans le **commerce de détail** genevois depuis août 2011. En novembre 2011, par rapport à novembre 2010, la fréquentation et le chiffre d'affaires sont en baisse, entraînant une détérioration de la situation bénéficiaire. La situation n'étant guère meilleure à l'échelon suisse, la faiblesse de l'euro n'est pas seule en cause.

Dans la **restauration**, les affaires, déjà maussades avant l'été, se sont encore détériorées entre juillet et octobre 2011. A la suite du recul du volume des ventes et de celui du chiffre d'affaires – mesurés en glissement annuel –, la situation bénéficiaire des restaurateurs s'est dégradée encore plus.

En novembre, la baisse gagne aussi les prix : en glissement annuel, le **renchérissement** est légèrement négatif, pour la première fois de l'année (-0,4%).

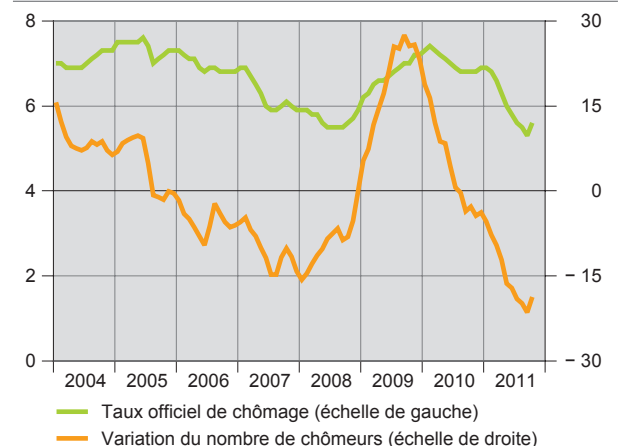
### LE MARCHÉ DU TRAVAIL TOUCHÉ À SON TOUR

Au cours du troisième trimestre 2011, la **masse salariale** cesse de progresser par rapport à la période correspondante de l'année précédente. Cependant, en raison du fort accroissement enregistré au premier semestre, pour les trois premiers trimestres 2011, la progression est de 4 % en termes réels.

En repli continu dans le canton depuis le début de l'année, le **chômage** s'inscrit à la hausse en octobre 2011. Le taux de chômage officiel s'établit à 5,6 % et le taux effectif – qui a pour dénominateur la population active

mise à jour annuellement – s'élève, quant à lui, à 5,0 %. Cette inflexion s'observe également à l'échelon suisse. Juste avant celle-ci, à Genève, le taux officiel avait atteint en septembre son niveau le plus bas depuis neuf ans (5,3 %).

Evolution du chômage dans le canton de Genève, en fin de mois  
Taux, en % Variation annuelle, en %



### L'INQUIÉTUDE PRÉDOMINE POUR LES PROCHAINS MOIS

La détérioration graduelle du **climat de consommation** entre janvier et octobre 2011 reflète le pessimisme croissant des ménages suisses. Plus qu'en Suisse, les causes de leurs craintes sont à chercher dans l'instabilité du contexte macro-économique international, comme en témoigne la fragilité des marchés financiers.

Pour l'économie suisse et genevoise en particulier, la menace la plus sérieuse à court terme est l'évolution de la zone euro. Entre des taux d'intérêt croissants qui frappent des dettes publiques abyssales et le spectre de la faillite d'un de ses membres, la récession se profile dans la zone euro. Il n'est pas sûr que l'économie genevoise, moins dépendante de ses partenaires européens que celle de la Suisse, puisse alors compter sur les pays émergents pour éviter un repli conjoncturel.

A Genève, à un horizon de six mois, les **perspectives** émises par les entreprises confirment ce climat d'inquiétude. Mis à part dans de rares secteurs comme les branches des services voire l'industrie, le pessimisme prédomine. Pour l'instant, la situation n'a toutefois rien d'alarmant. A ce titre, la progression, en septembre après six mois de baisse continue, de l'**indicateur avancé LEA-PICTET-OCSTAT** signifierait la fin du ralentissement de l'économie genevoise au printemps 2012. Eu égard au contexte international, la prudence empêche toute interprétation aussi positive d'une inflexion qui reste à confirmer.

## PRINCIPAUX INDICATEURS CONJONCTURELS POUR L'ÉCONOMIE DU CANTON DE GENÈVE (1)

	Mesure	Unité	Situation ou période	Année	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
				2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Produit intérieur brut (PIB)</b>	Variation trim. réelle	%	Total trimestriel	2010	///	///	1,1	///	///	0,3	///	///	0,5	///	///	0,8
				2011	///	///	0,9	///	///	0,8	///	///	///	///	///	///
<b>Indicateur avancé LPO</b>	Indice (déc. 1983 = 100)	Point	Fin de mois	2010	105,4	106,1	106,5	106,4	106,7	106,1	106,3	105,9	107,0	105,9	106,9	106,2
				2011	107,4	108,7	108,8	108,1	106,8	104,6	104,0	101,1	104,0			
<b>Masse salariale</b>	Variation ann. nominale	%	Moyenne annuelle	2010	///	///	5,9	///	///	2,8	///	///	3,6	///	///	3,6
				2011	///	///	2,9	///	///	7,1	///	///	4,2	///	///	
<b>Prix à la consommation</b>	Variation annuelle	%	Fin de mois	2010	1,2	1,2	1,7	1,5	1,2	0,7	0,6	0,5	0,5	0,4	0,3	0,6
				2011	0,2	0,5	1,0	0,2	0,3	0,5	0,5	0,2	0,5	-0,0	-0,4	
<b>Emploi à plein temps</b>	Variation annuelle	%	Fin de trimestre	2010	///	///	1,1	///	///	0,7	///	///	1,0	///	///	1,2
				2011	///	///	0,5	///	///	0,8	///	///	///	///	///	
<b>Chômage</b>	Taux officiel	%	Fin de mois	2010	7,3	7,4	7,3	7,2	7,1	7,0	6,9	6,8	6,8	6,8	6,8	6,9
				2011	6,9	6,8	6,6	6,3	6,0	5,8	5,6	5,5	5,3	5,6		
<b>Exportations</b>	Variation ann. nominale	%	Moyenne mensuelle (2)	2010	-3,1	10,7	12,6	17,8	21,1	31,6	40,4	39,1	28,7	19,9	25,5	21,6
				2011	30,0	26,9	32,4	29,5	28,9	19,3	13,0	6,0	19,4	15,9		
<b>Cours nominal du franc suisse</b>	Variation annuelle	%	Moyenne mensuelle	2010	2,1	2,0	2,9	4,2	2,7	4,3	8,4	8,9	10,6	9,0	8,2	12,5
				2011	11,6	11,4	12,1	11,9	16,3	18,5	17,2	22,9	10,6	9,2		

(1) Source : sauf mention contraire, Bulletin statistique mensuel - Office cantonal de la statistique.

(2) Source : Administration fédérale des douanes. Sans les métaux précieux. Moyenne mobile sur 3 mois.

## AUTRES PUBLICATIONS PÉRIODIQUES SUR LA CONJONCTURE DISPONIBLES SUR INTERNET

Titre	Publication	Rythme de parution	Prochaine parution
Evolution du produit intérieur brut (PIB) du canton	Communiqué de presse / Actualité	Trimestriel	Décembre 2011
Indice des prix de la construction	Informations statistiques / Actualité	Semestriel	Décembre 2011
Enquêtes de conjoncture dans l'industrie et le commerce de détail	Informations statistiques / Actualité	Mensuel	Janvier 2012
Indice des prix à la consommation	Informations statistiques / Actualité	Mensuel	Janvier 2012
Marché du travail	Informations statistiques / Actualité	Mensuel	Janvier 2012
Commerce extérieur	Actualité	Trimestriel	Janvier 2012
Statistique trimestrielle des transactions immobilières	Actualité	Trimestriel	Janvier 2012
Enquête de conjoncture dans les services immobiliers	Informations statistiques / Actualité	Trimestriel	Janvier 2012
Enquêtes de conjoncture : vue d'ensemble trimestrielle	Informations statistiques / Actualité	Trimestriel	Février 2012
Travailleurs frontaliers	Actualité	Trimestriel	Février 2012
Hôtellerie	Actualité	Trimestriel	Février 2012
Indicateur avancé LEA-PICTET-OCSTAT (LPO)	Actualité	Trimestriel	Février 2012
Masse salariale versée dans le canton de Genève	Informations statistiques / Actualité	Trimestriel	Février 2012
Evolution de l'emploi	Actualité	Trimestriel	Février 2012
Mouvement de la construction	Informations statistiques / Actualité	Trimestriel	Février 2012

## Informations complémentaires et actualisées sur la conjoncture genevoise

Portail conjoncture : <http://www.ge.ch/statistique/conjoncture/welcome.asp>

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

Groupe de perspectives économiques : <http://www.ge.ch/gpe/synthese.asp>

Département des finances

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

Tél. +41 22 388 75 00 • [statistique@etat.ge.ch](mailto:statistique@etat.ge.ch) • [www.ge.ch/statistique](http://www.ge.ch/statistique)

Responsable de la publication : Dominique Frei

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

à respecter la Charte de la statistique publique de la Suisse

© OCSTAT, Genève 2011. Utilisation des résultats autorisée avec mention de la source

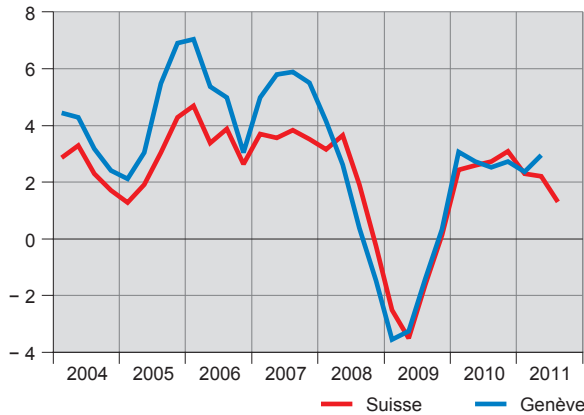
REFLECTS CONJONCTURELS  
N° 4 – DÉCEMBRE 2011  
13.12.2011



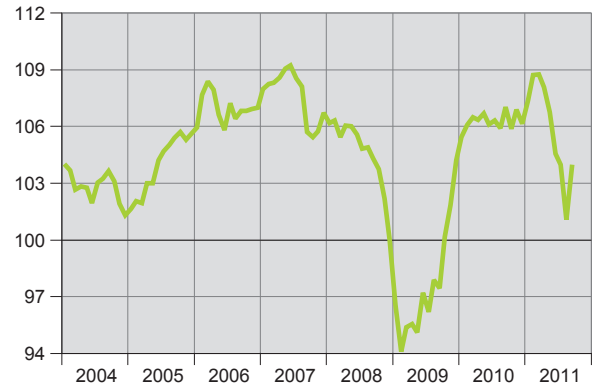
## ANNEXE AUX REFLETS CONJONCTURELS

### INDICATEURS GÉNÉRAUX

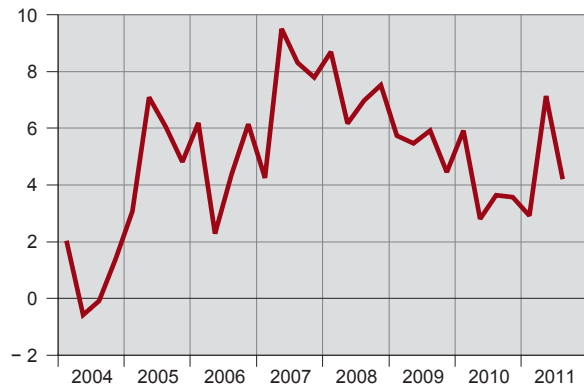
**Evolution du produit intérieur brut (PIB)**  
Variation annuelle réelle, en % Chiffres trimestriels



**Indicateur avancé LEA-PICTET-OCSTAT de l'économie genevoise**  
Indice (décembre 1983 = 100) En fin de mois

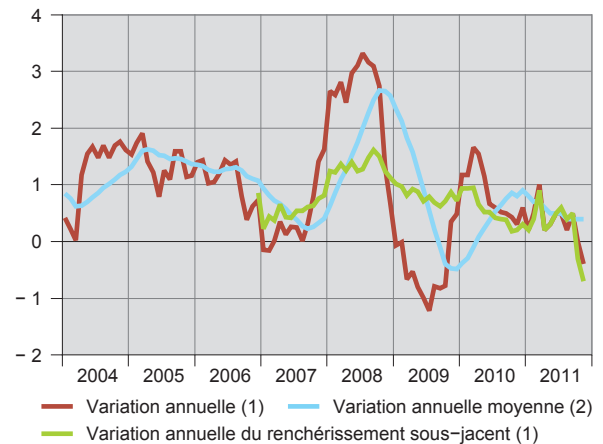


**Masse salariale versée dans le canton de Genève**  
Variation annuelle moyenne, en % (1) Chiffres trimestriels



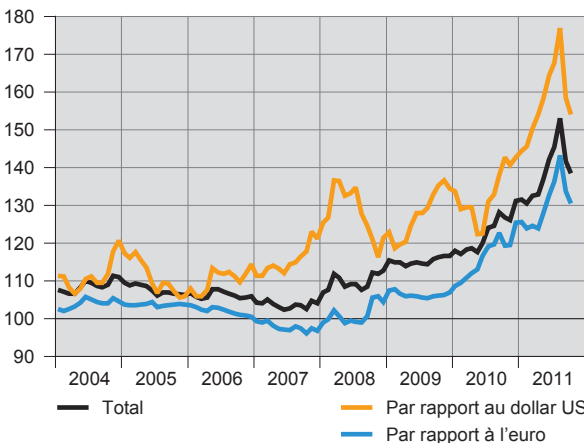
(1) Evolution entre les quatre derniers trimestres et les quatre trimestres qui les précèdent.

**Indice genevois des prix à la consommation**  
Variation, en % Chiffres mensuels

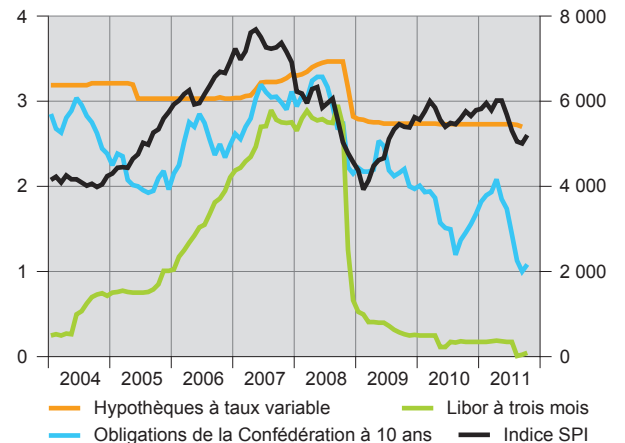


(1) Rapport de l'indice d'un mois avec celui du même mois de l'an précédent.  
(2) Rapport entre la moyenne des indices des douze derniers mois et la moyenne des indices des douze mois qui les précèdent.

**Indice du cours nominal du franc suisse**  
Indice (janvier 1999 = 100) Moyennes mensuelles

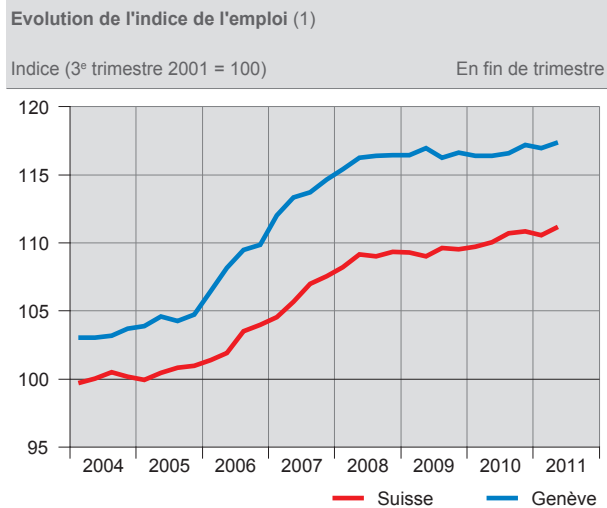


**Taux d'intérêt et indice suisse des actions SPI**  
Taux d'intérêt, en % Indice SPI (1<sup>er</sup> juin 1987 = 1 000)

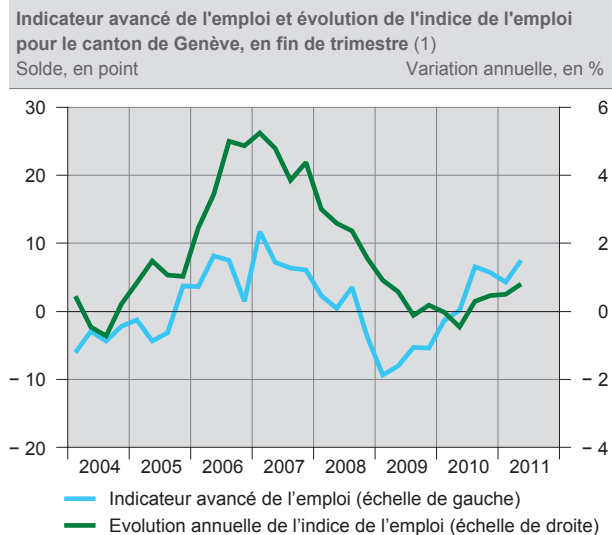




## EMPLOI

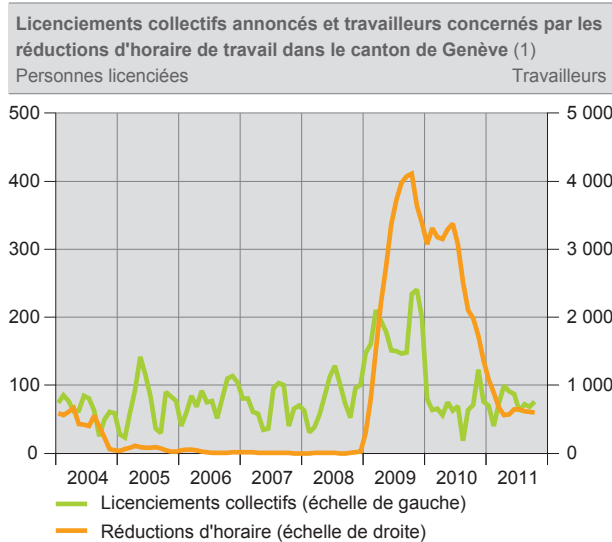
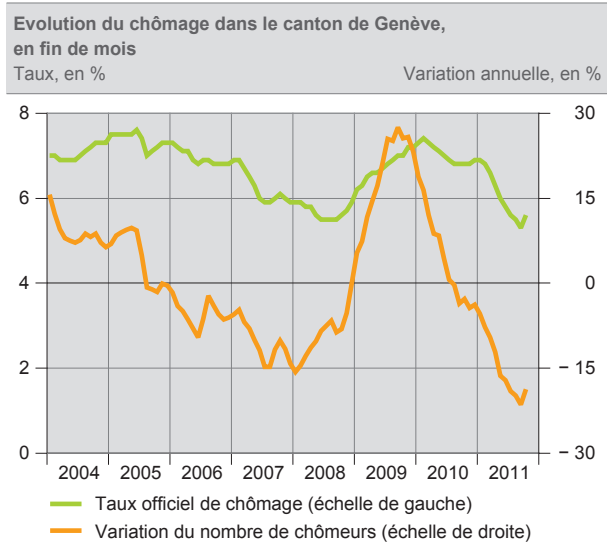


(1) Emplois dans les secteurs secondaire et tertiaire (sans le secteur public international ni les services domestiques). Résultats des premier et deuxième trimestres 2011 : emplois à plein temps uniquement.



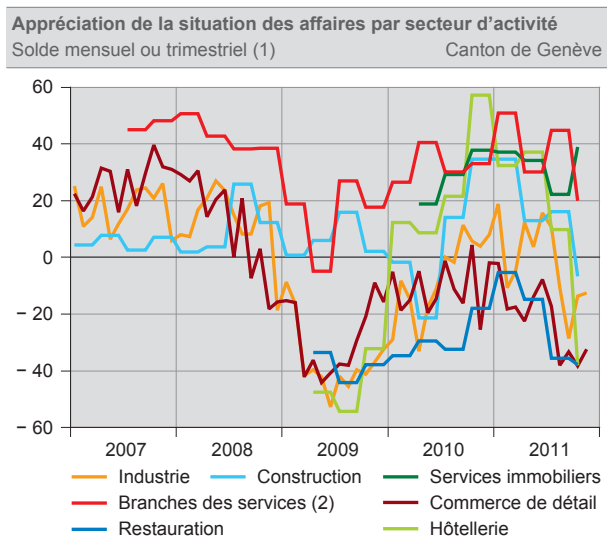
(1) Emplois dans les secteurs secondaire et tertiaire (sans le secteur public international ni les services domestiques). Résultats des premier et deuxième trimestres 2011 de l'indice de l'emploi : emplois à plein temps uniquement.

## MARCHÉ DU TRAVAIL



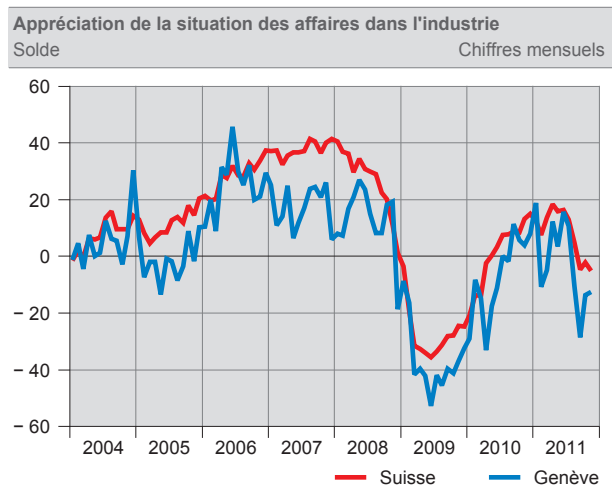
(1) Moyenne mobile sur 3 mois.

## SITUATION DES AFFAIRES SELON LES SECTEURS DE L'ÉCONOMIE

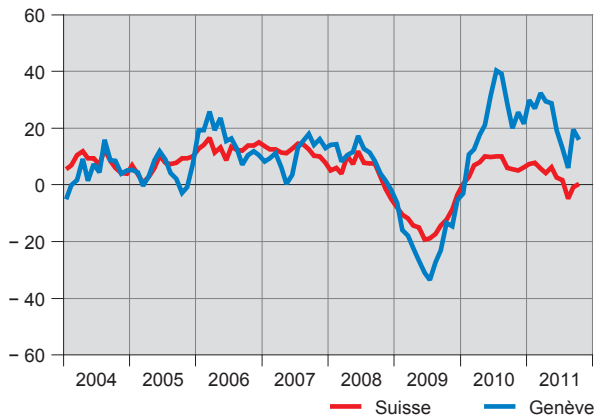


(1) Industrie, commerce de détail : résultats mensuels.  
Hôtellerie, restauration, branches des services, construction, services immobiliers : résultats trimestriels.

(2) Hors services immobiliers et services financiers.

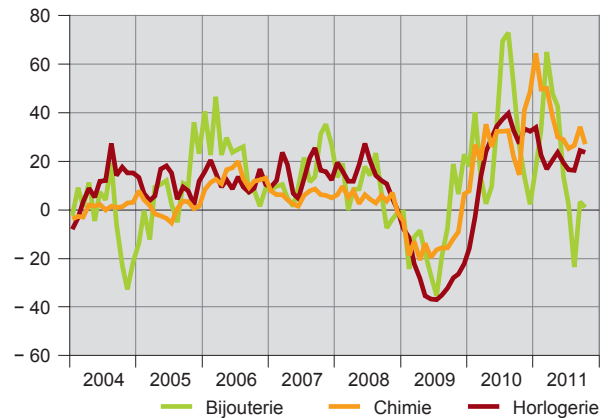


**Evolution des exportations, en valeur**  
Variation annuelle, en % Chiffres mensuels (1)



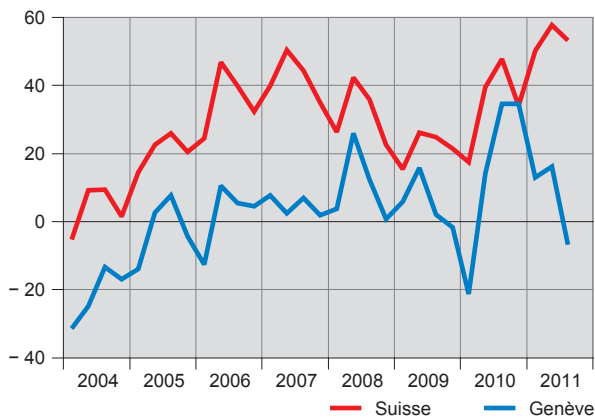
(1) Moyenne mobile sur 3 mois.

**Evolution des exportations genevoises, en valeur**  
Variation annuelle, en % Chiffres mensuels (1)

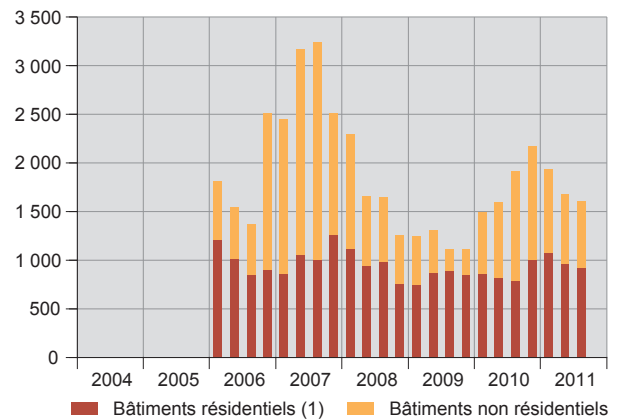


(1) Moyenne mobile sur 3 mois.

**Appréciation de la situation des affaires dans la construction**  
Solde Chiffres trimestriels

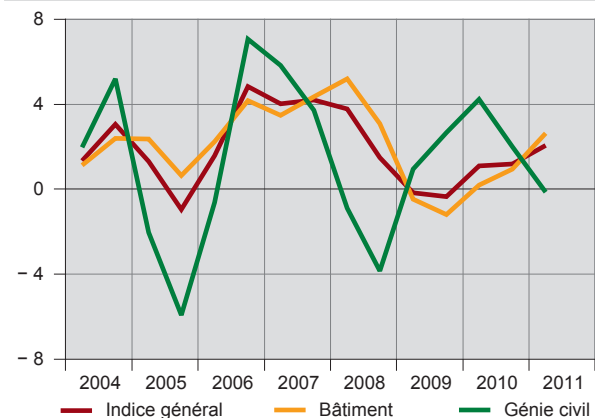


**Volume des bâtiments neufs construits dans le canton de Genève**  
En millier de m<sup>3</sup> Cumul des douze derniers mois

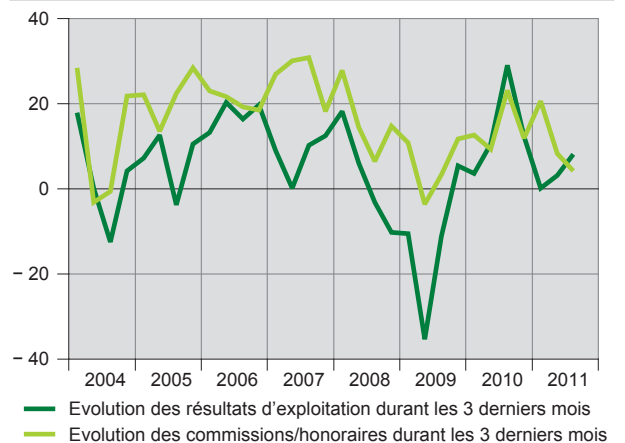


(1) Y compris les bâtiments mixtes.

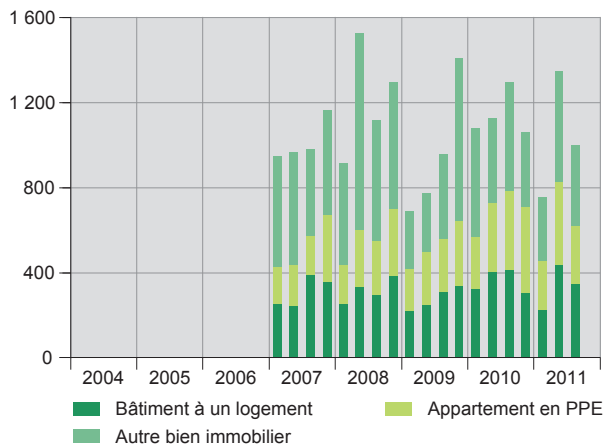
**Indice genevois des prix de la construction**  
Variation annuelle, en % En avril et octobre



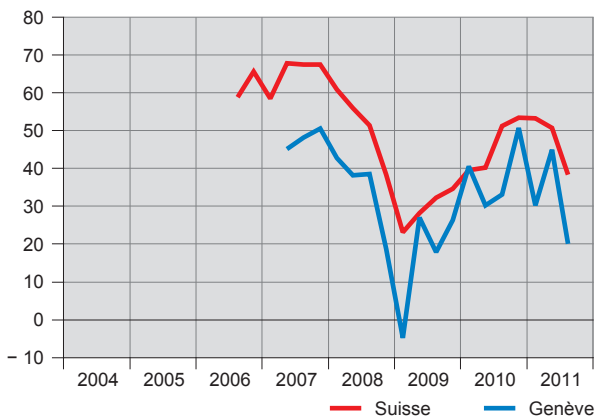
**Marché des affaires dans les services immobiliers genevois**  
Solde Chiffres trimestriels



**Valeur des ventes de biens immobiliers selon l'objet, dans le canton de Genève**  
En million de francs Chiffres trimestriels

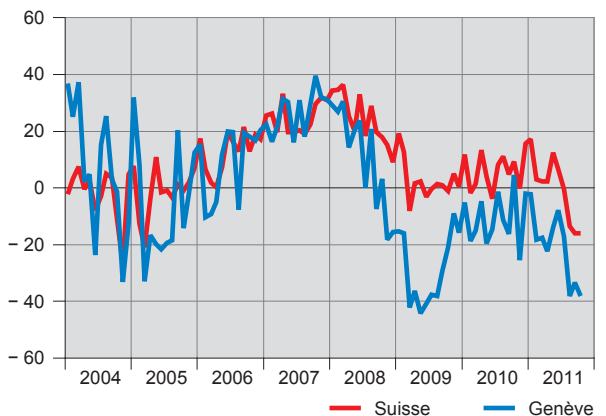


**Appréciation de la situation des affaires dans les branches des services (1)**  
Solde Chiffres trimestriels

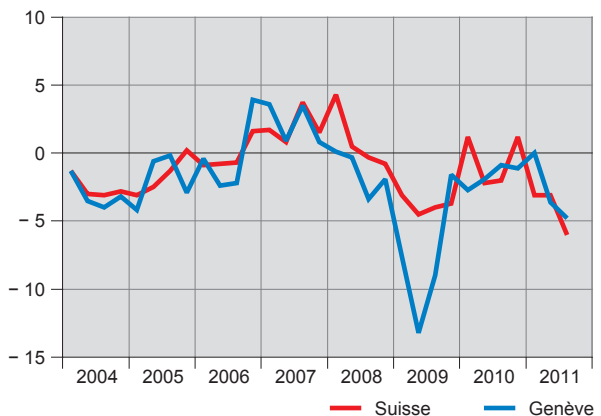


(1) Transports, information et communication, services aux entreprises, santé et action sociale, arts, spectacles et activités récréatives.

**Appréciation de la situation des affaires dans le commerce de détail**  
Solde Chiffres mensuels



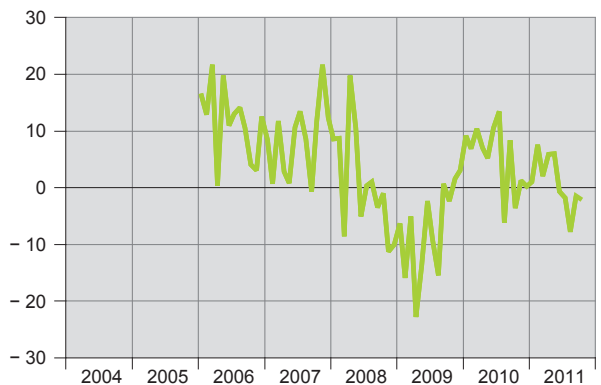
**Evolution du chiffre d'affaires dans la restauration**  
Variation annuelle, en % Chiffres trimestriels



**Evolution du chiffre d'affaires dans l'hôtellerie**  
Variation annuelle, en % Chiffres trimestriels



**Nuitées dans l'hôtellerie genevoise (1)**  
Variation annuelle, en % Chiffres mensuels



(1) Chiffres indisponibles en 2004 et en 2005 en raison de la suspension de la statistique fédérale de l'hôtellerie en 2004.