

N° 1 – MARS 2015

## REFLETS CONJONCTURELS

### DÉBUT D'ANNÉE 2015 PLOMBÉ PAR LA FIN DU COURS PLANCHER POUR L'ÉCONOMIE GENEVOISE

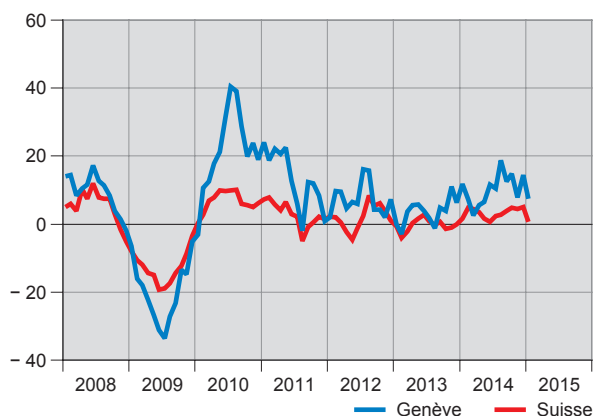
L'économie mondiale poursuit sa croissance à un rythme similaire depuis plusieurs trimestres. En Europe, la relance se confirme. Très tournée vers l'extérieur, l'économie suisse ne profite cependant pas de ces conditions en théorie propices. Elle subit de plein fouet l'appréciation du franc consécutive à la fin du cours plancher par rapport à l'euro, annoncée le 15 janvier 2015 par la Banque nationale suisse (BNS).

Dans le canton de Genève, le ralentissement conjoncturel commence déjà à se faire sentir. Le climat économique est d'ores et déjà miné par la hausse du franc. La fin d'année 2014 avait pourtant été globalement favorable pour l'économie genevoise.

Evolution des exportations, en valeur (1) (2)

Variation annuelle, en %

Chiffres mensuels



(1) Moyenne mobile sur 3 mois.

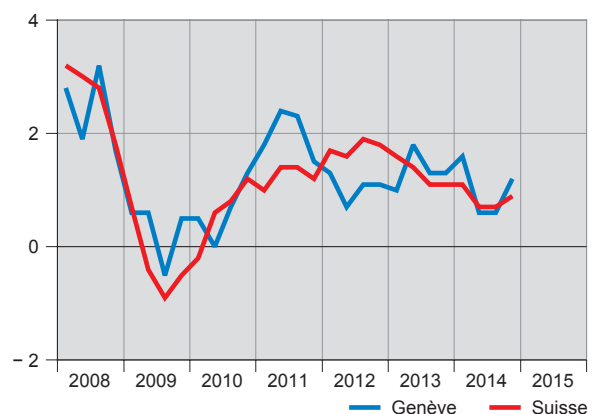
(2) Sans les métaux précieux, pierres gemmes, objets d'art et antiquités.

Source : AFD

Evolution de l'emploi exprimé en équivalents plein temps (1)

Variation annuelle, en %

Chiffres trimestriels

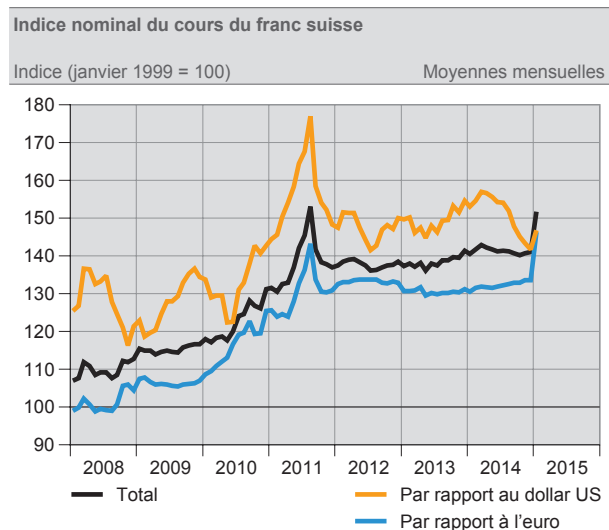


(1) Secteurs secondaire et tertiaire (sans le secteur public international ni les services domestiques).

Source : OFS

## HAUSSE DU FRANC ET ESSOUFFLEMENT DES EXPORTATIONS GENEVOISES

Le 15 janvier 2015, à la suite de l'annonce de la fin du cours plancher du franc par rapport à l'euro, le **cours du franc** s'est brutalement redressé vis-à-vis de l'ensemble des devises. Depuis les sommets atteints à cette occasion, le cours du franc s'est quelque peu déprécié, mais il reste nettement supérieur à celui observé en fin d'année 2014.



Source : BNS

La décision de la BNS a eu d'autres répercussions immédiates. D'une part, les **taux d'intérêt** ont notablement reculé : ceux à court terme sont désormais négatifs, tandis que les taux à long terme flirtent avec le zéro. D'autre part, le **marché boursier** suisse a subi une sévère correction. Toutefois, à fin février, les indices boursiers avaient comblé la plus grande partie de leurs pertes.

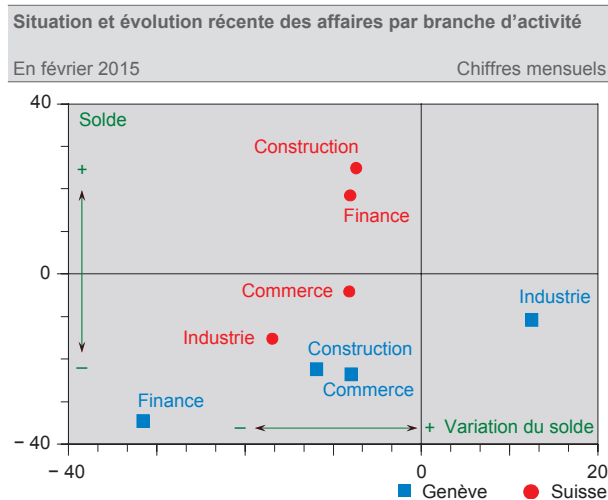
Les **exportations** de marchandises du canton à destination de l'étranger ralentissent leur progression. De novembre 2014 à janvier 2015, leur valeur cumulée croît de 7,4 % par rapport à la période correspondante de l'année précédente (hors métaux précieux, pierres gemmes, objets d'art et antiquités). La hausse se fixait à 14,8 % lors des trois mois précédents (août à octobre). Les ventes à l'étranger sont clairement tirées à la hausse par la bijouterie (+ 22 % de novembre à janvier), dont l'impact en termes d'emplois pour l'économie du canton est réduit. Hors bijouterie, les exportations du canton ont en effet tendance à stagner, comme c'est également le cas à l'échelon suisse.

## DÉGRADATION TOUTS AZIMUTS DES AFFAIRES

Dans l'**industrie**, la situation est insatisfaisante de décembre à février. La production et les carnets de commandes – toujours jugés insuffisamment remplis – sont en baisse en février. De leur côté, les entrées de commandes sont stables. Sans surprise, les perspectives pour les prochains mois deviennent maussades.

Au cours du quatrième trimestre, les nuitées poursuivent leur progression dans l'**hôtellerie**, bien qu'à un rythme réduit (+ 1,4 % par rapport au quatrième trimestre 2013, contre + 5,7 % trois mois plus tôt). Dans le même temps, le chiffre d'affaires progresse légèrement, alors que la situation bénéficiaire s'altère sensiblement.

Dans les **services financiers**, la situation des affaires se détériore et devient maussade en février. Pour les six prochains mois, les financiers de la place s'attendent en outre à une dégradation de la marche de leurs affaires.



Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Dans la **construction**, la situation des affaires se dégrade depuis le début de l'année et n'est plus du tout jugée satisfaisante par les entrepreneurs, comme c'était le cas à fin 2014. La demande est orientée à la baisse et devrait continuer à décroître lors des prochains mois. A six mois, les perspectives sont également moroses.

En parallèle, la valeur et le volume des bâtiments en cours de construction à la fin du quatrième trimestre sont stables en trois mois. Stabilité également pour les logements en construction, dont le nombre demeure à un niveau historiquement élevé.

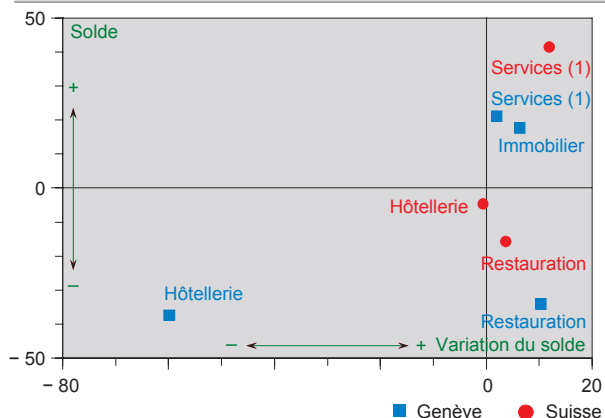
L'activité du **marché immobilier** continue à un rythme modéré. Au quatrième trimestre, si le nombre de transactions réalisées est relativement élevé, leur valeur, en revanche, est faible. Dans le même temps, la marche des affaires devient satisfaisante dans le courtage et la promotion, après avoir été jugée mauvaise. Elle demeure bonne dans la gérance. Pour les douze prochains mois, les professionnels de l'immobilier sont globalement plutôt optimistes.

La situation reste largement insatisfaisante dans le **commerce de détail**. Par rapport à février 2014, la fréquentation des magasins est en recul et le chiffre d'affaires se replie. Pour les trois prochains mois, les détaillants sont pessimistes.

Dans la **restauration**, la situation des affaires demeure mauvaise au quatrième trimestre 2014. Le volume des ventes et le chiffre d'affaires accusent un repli, entraînant dans leur sillage une nette dégradation de la situation bénéficiaire.

Dans les **autres branches de services** – qui regroupent un nombre élevé d'entreprises et d'emplois dans le canton –, la situation, déjà jugée bonne depuis le début 2014, continue de s'améliorer au quatrième trimestre. La demande de prestations progresse et devrait poursuivre dans cette voie à court terme.

**Situation et évolution récente des affaires par branche d'activité**  
En janvier 2015 Chiffres trimestriels



(1) Hors services financiers. A Genève, hors services immobiliers.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Note : la majorité des réponses ont été fournies avant le 15 janvier.

### PROGRESSION DU NOMBRE D'EMPLOIS

Après avoir ralenti au cours des deux trimestres précédents, la croissance de l'emploi se renforce au quatrième trimestre. Le nombre total d'emplois exprimés en équivalents plein temps augmente en effet de 1,2 % par rapport au quatrième trimestre 2013. Selon l'**indicateur avancé de l'emploi**, ce mouvement devrait toutefois s'essouffler au cours du premier semestre 2015.

Au quatrième trimestre, la **masse salariale** versée dans le canton de Genève se replie. En variation annuelle moyenne, la baisse – la première enregistrée depuis 2004 – s'établit à 0,6 %, en termes nominaux.

De son côté, le **chômage** s'oriente à la hausse au cours des trois derniers mois, passant de 5,3 % en novembre à 5,5 % en janvier.

En matière de **prix**, la stabilité prévaut toujours. En janvier et en février, la variation annuelle moyenne de l'indice genevois des prix à la consommation est nulle.

### NET ASSOMBRISSEMENT DES PERSPECTIVES EN SUISSE ET À GENÈVE

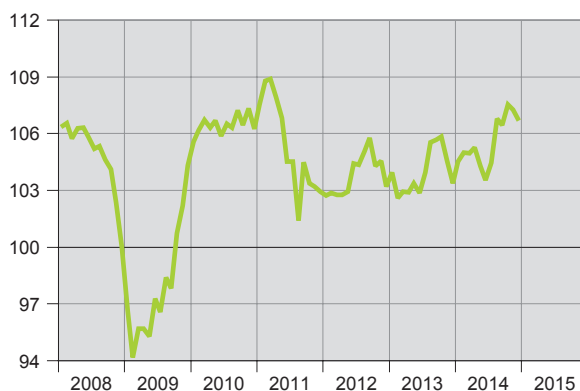
A l'échelon national, le **produit intérieur brut (PIB)** croît au quatrième trimestre 2014, mais les perspectives se dégradent pour les prochains mois. Ainsi, le baromètre conjoncturel du KOF, qui anticipe l'évolution de l'économie suisse, déjà orienté à la baisse en janvier, accélère son recul en février.

Plus généralement, dans le sillage de la décision de la BNS du 15 janvier, les attentes des **entreprises** et des **ménages suisses** se sont nettement assombries, comme en témoignent les résultats des enquêtes conjoncturelles menées après cette date.

#### Indicateur avancé LEA-PICTET-OCSTAT de l'économie genevoise (1)

Indice (décembre 1983 = 100)

Chiffres mensuels



(1) L'indicateur avancé LPO anticipe l'évolution économique de six à neuf mois.

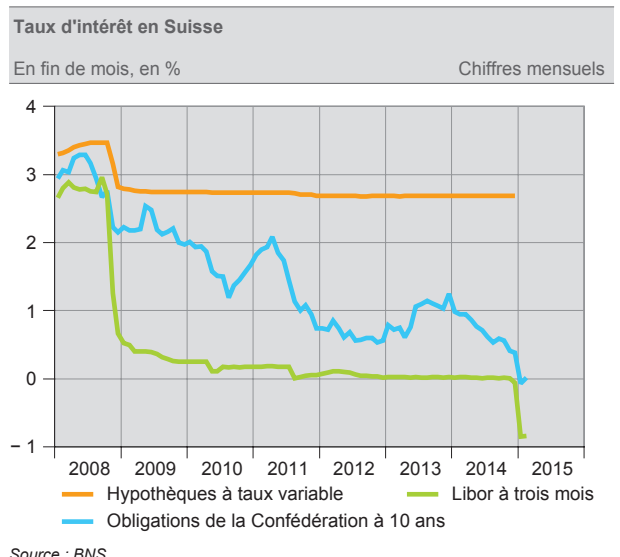
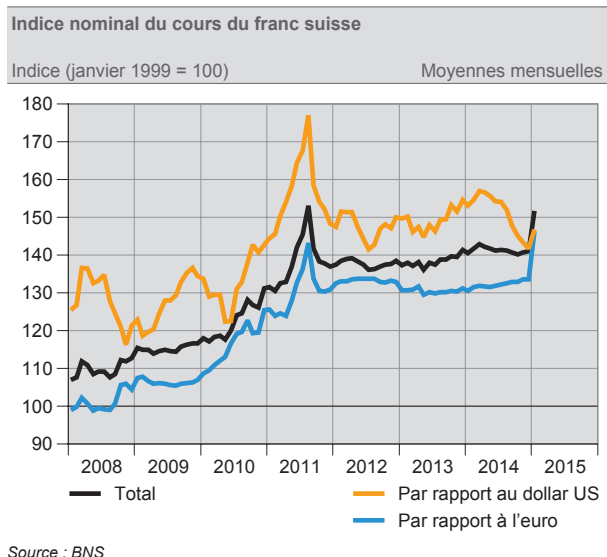
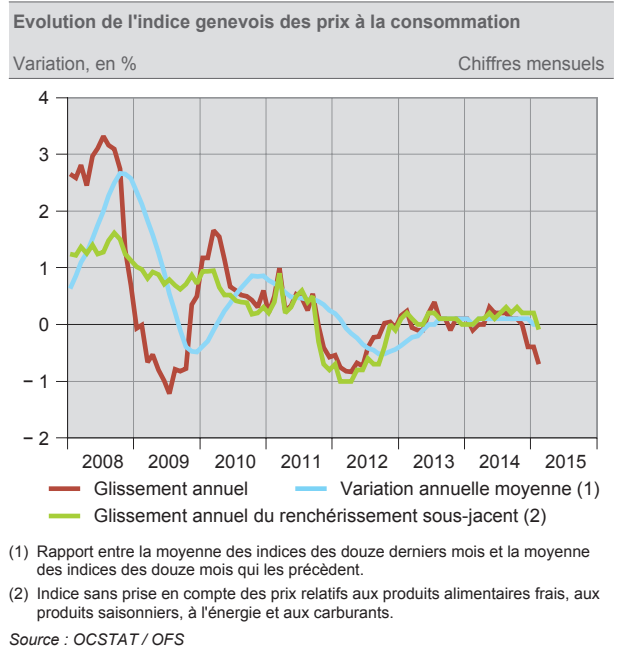
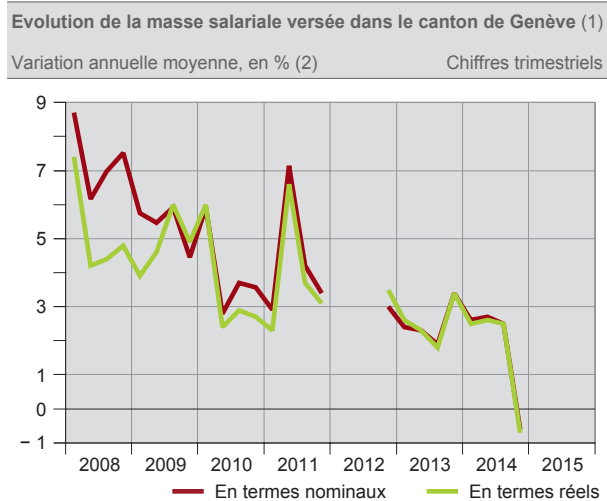
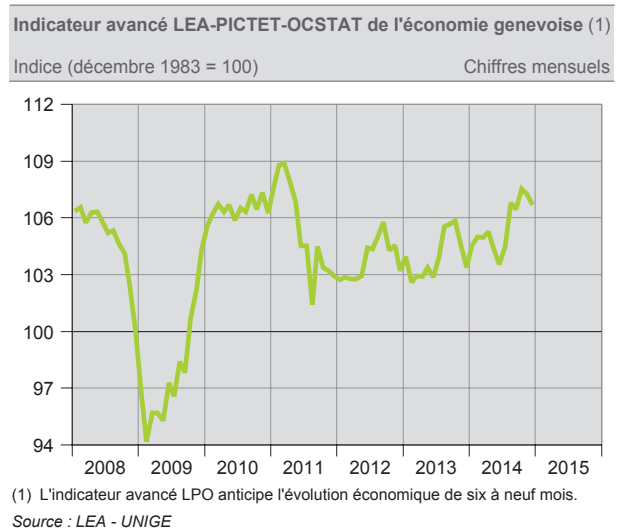
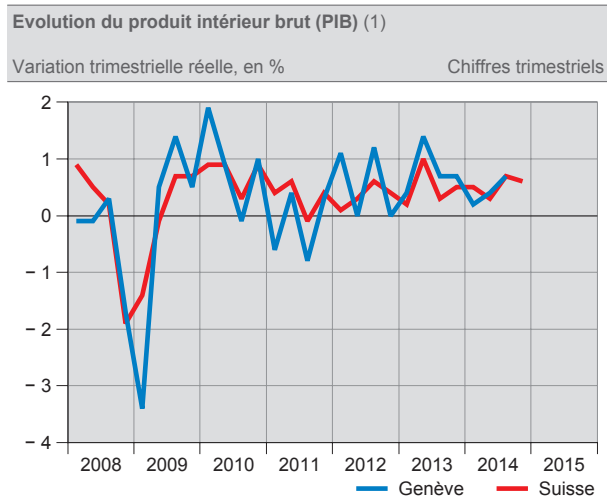
Source : LEA - UNIGE

L'inquiétude prévaut évidemment aussi pour les acteurs de l'économie du canton. Les perspectives émises par les entreprises après le 15 janvier illustrent cette perte de confiance. A noter que l'évolution de l'**indicateur synthétique avancé LEA-PICTET-OCSTAT (LPO)**, qui anticipe la conjoncture économique genevoise de six à neuf mois, augurait déjà, selon les résultats de décembre, un essoufflement de l'activité économique, même si les données utilisées pour son calcul ont été récoltées avant l'annonce de la fin du cours plancher.

Publication trimestrielle : commentaires arrêtés le 05.03.2015

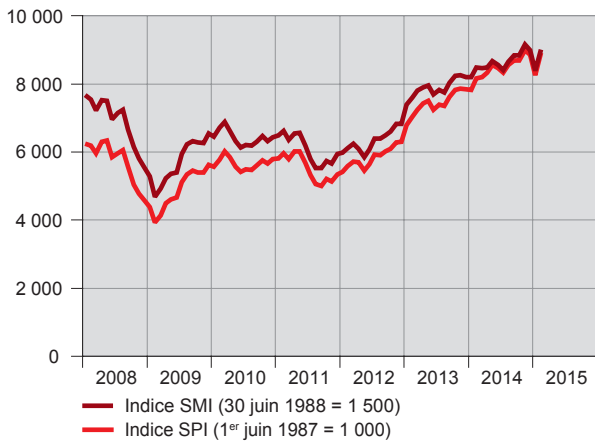
# LA CONJONCTURE EN 24 GRAPHIQUES

## INDICATEURS GÉNÉRAUX



**Indices suisses des actions**

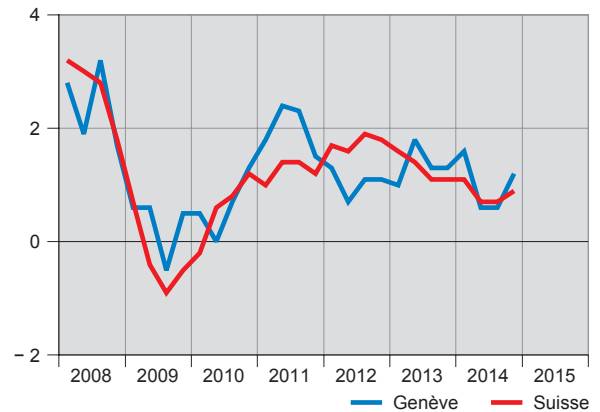
En fin de mois Chiffres mensuels



Source : BNS

**Evolution de l'emploi exprimé en équivalents plein temps (1)**

Variation annuelle, en % Chiffres trimestriels

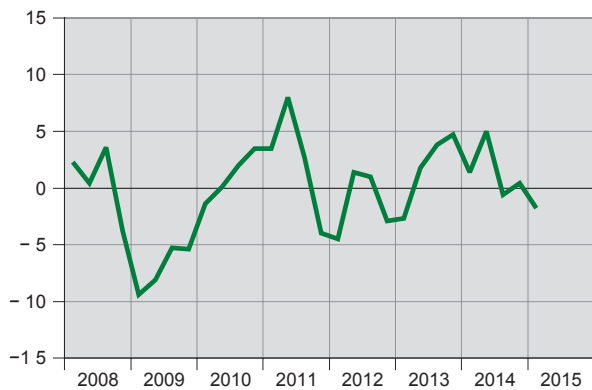


(1) Secteurs secondaire et tertiaire (sans le secteur public international ni les services domestiques).

Source : OFS

**Indicateur avancé de l'emploi (1) (2)**

Solde trimestriel Canton de Genève



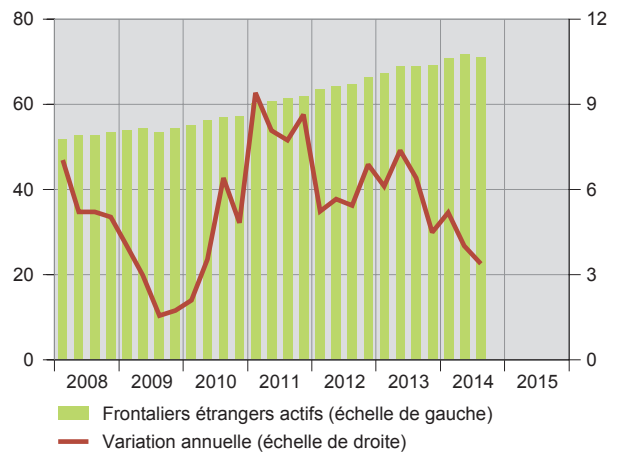
(1) Secteurs secondaire et tertiaire (sans le secteur public international ni les services domestiques).

(2) L'horizon de prévision de l'IAE s'étend sur un à deux trimestres.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

**Frontaliers étrangers actifs dans le canton de Genève, en fin de trimestre**

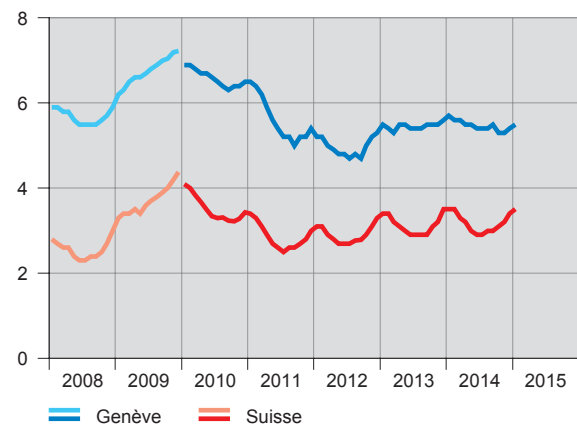
Effectif, en millier Variation annuelle, en %



Source : OFS

**Taux de chômage (1)**

En % En fin de mois

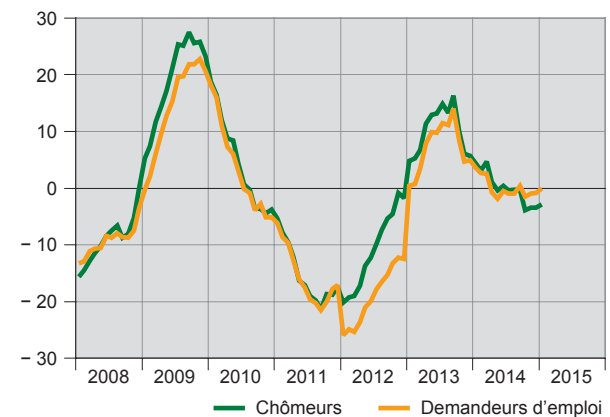


(1) Jusqu'en 2009, la population active est déterminée par le RFP 2000 et, dès 2010, à partir du relevé structurel de la population 2010.

Source : SECO / OCE

**Evolution du nombre de chômeurs et de demandeurs d'emploi dans le canton de Genève (1)**

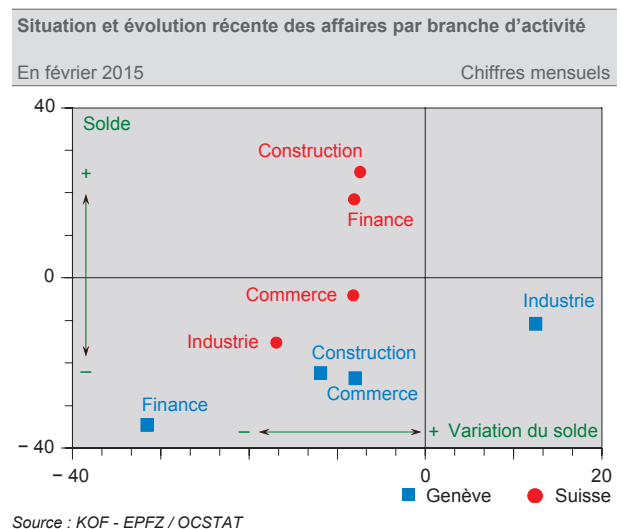
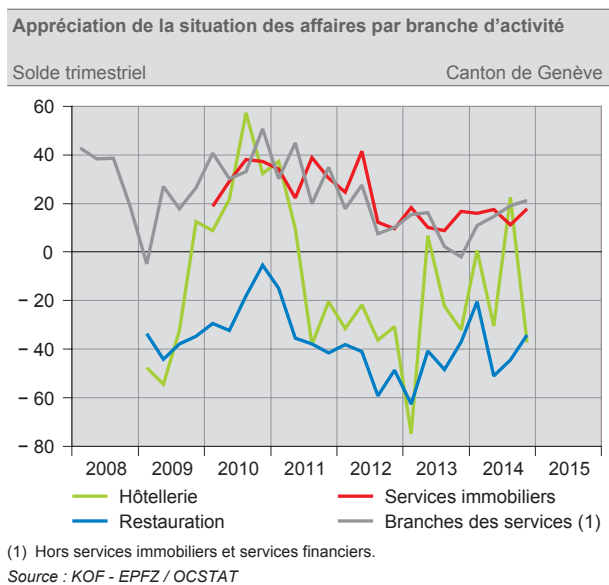
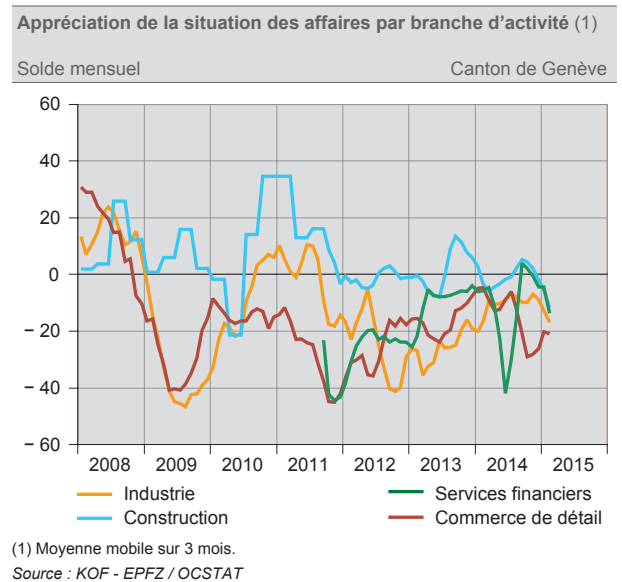
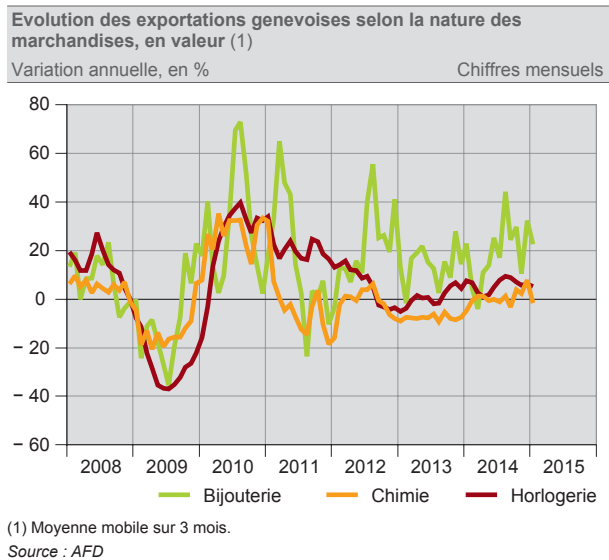
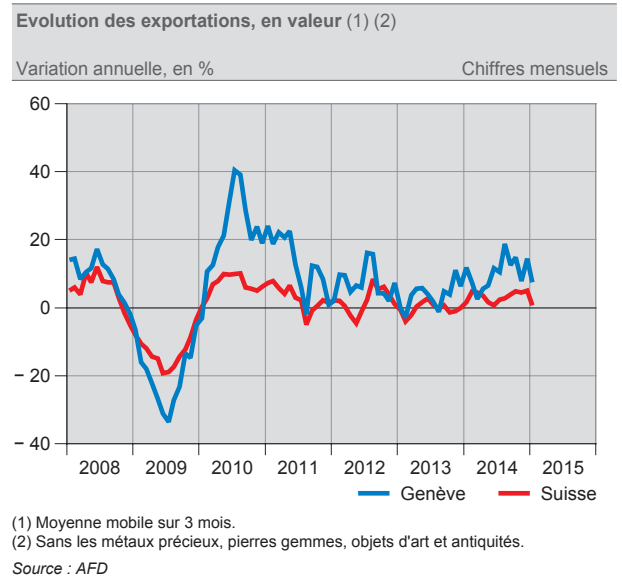
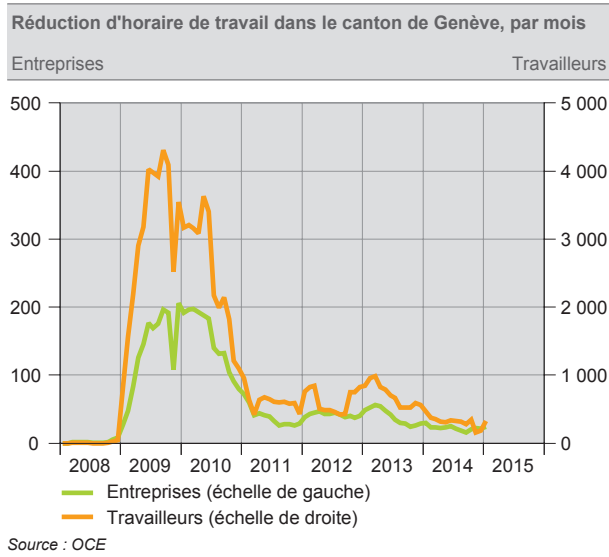
Variation annuelle, en % En fin de mois



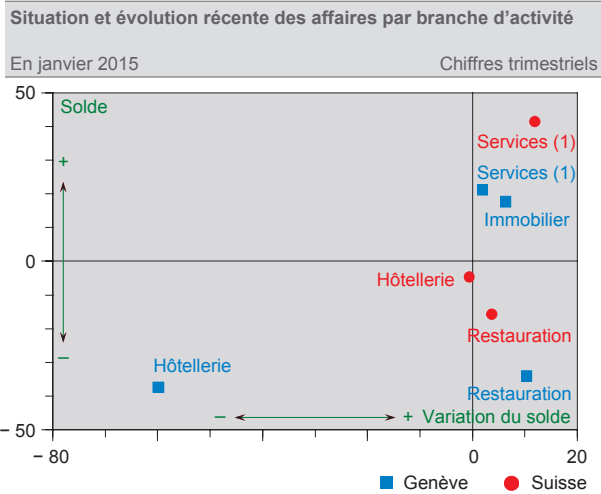
(1) Chômeurs et demandeurs d'emploi inscrits auprès des offices régionaux de placement.

Source : SECO / OCE

## SITUATION DES AFFAIRES SELON LA BRANCHE ÉCONOMIQUE

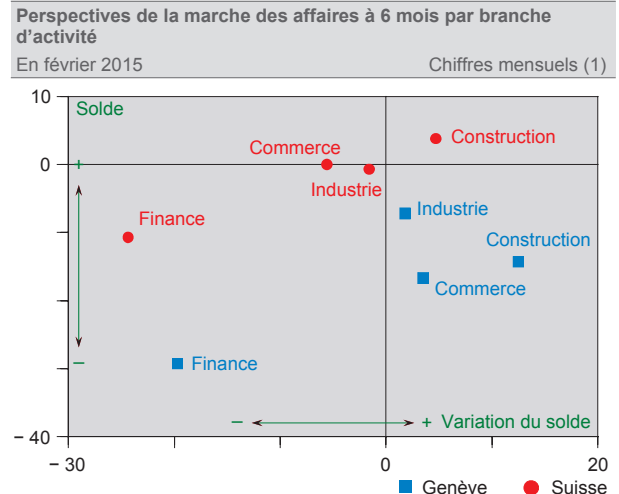


## SITUATION DES AFFAIRES SELON LA BRANCHE ÉCONOMIQUE (SUITE)

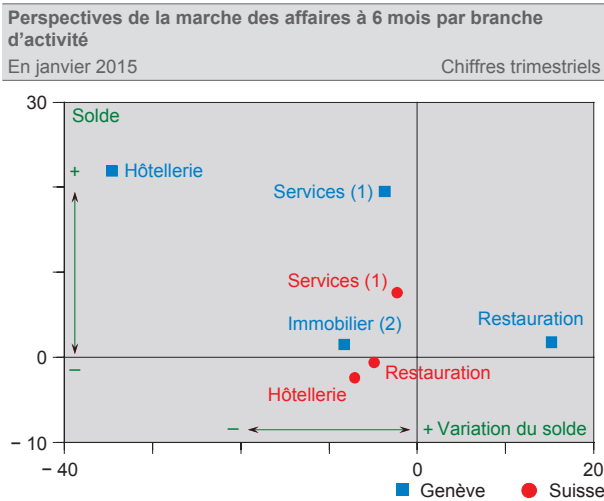


(1) Hors services financiers. A Genève, hors services immobiliers.  
Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Note : la majorité des réponses ont été fournies avant le 15 janvier.

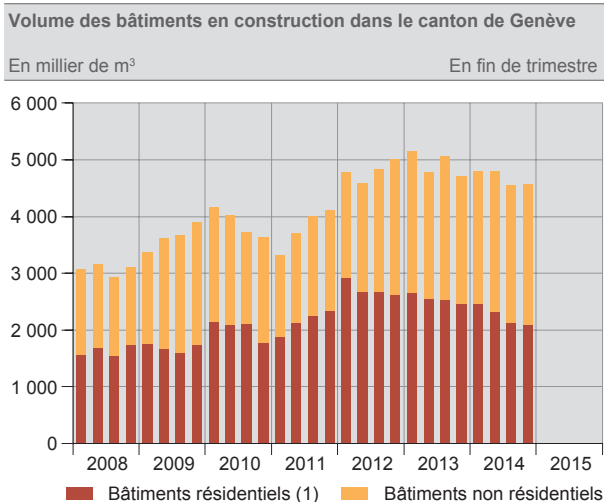
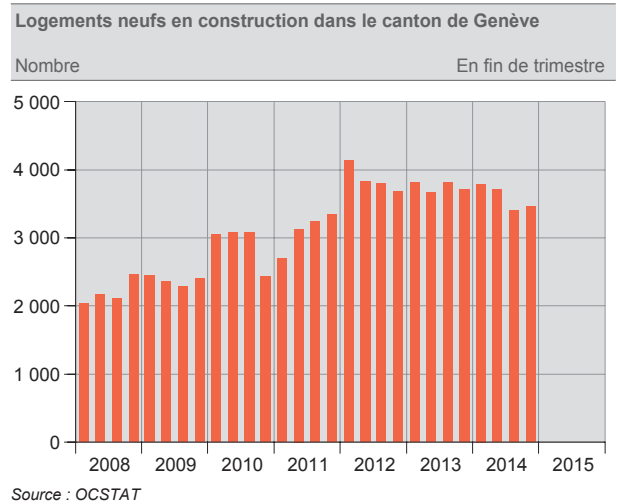


(1) Chiffres trimestriels pour l'industrie et le commerce de détail.  
Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

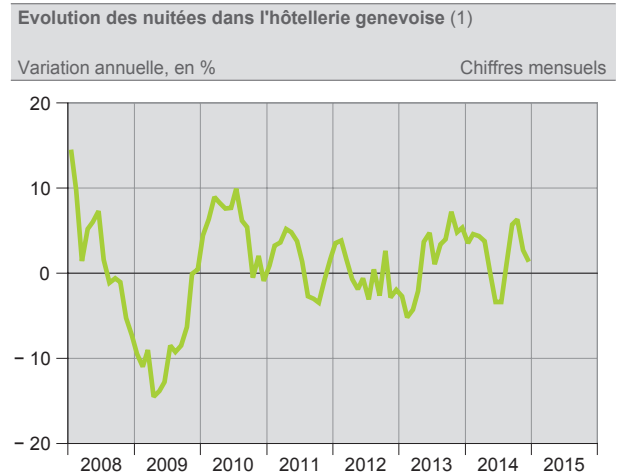


(1) Hors services financiers. A Genève, hors services immobiliers.  
(2) Perspectives à 12 mois.  
Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Note : la majorité des réponses ont été fournies avant le 15 janvier.



(1) Y compris les bâtiments mixtes.  
Source : OCSTAT



## SÉLECTION D'INDICATEURS CONJONCTURELS POUR LE CANTON DE GENÈVE, EN %

	Mesure	Situation ou période	Année	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	
<b>Produit intérieur brut (PIB)</b>	Variation trim. réelle	Total trimestriel	2012	///	///	1,1	///	///	0,0	///	///	1,2	///	///	0,0	
			2013	///	///	0,4	///	///	1,4	///	///	0,7	///	///	0,7	
			2014	///	///	0,2	///	///	0,4	///	///	0,7	///	///		
<b>Indicateur avancé LPO</b>	Variation mensuelle	Fin de mois	2012	-0,2	0,1	-0,1	-0,0	0,2	1,5	-0,1	0,7	0,7	-1,4	0,3	-1,3	
			2013	0,7	-1,3	0,3	-0,1	0,5	-0,5	1,0	1,5	0,1	0,2	-1,2	-1,2	
			2014	1,1	0,5	-0,0	0,3	-0,9	-0,7	0,9	2,2	-0,3	1,0	-0,2	-0,6	
<b>Masse salariale (1)</b>	Variation ann. nominale	Moyenne annuelle	2012	///	///	...	///	///	...	///	///	...	///	///	3,0	
			2013	///	///	2,4	///	///	2,3	///	///	1,9	///	///	3,4	
			2014	///	///	2,6	///	///	2,7	///	///	2,5	///	///	-0,6	
<b>Prix à la consommation</b>	Variation ann. moyenne	Fin de mois	2012	0,2	0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,4
			2013	-0,4	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
			2014	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
			2015	0,0												
<b>Emploi en équivalents plein temps</b>	Variation annuelle	Fin de trimestre	2012	///	///	1,3	///	///	0,7	///	///	1,1	///	///	1,1	
			2013	///	///	1,0	///	///	1,8	///	///	1,3	///	///	1,3	
			2014	///	///	1,6	///	///	0,6	///	///	0,6	///	///	1,2	
<b>Frontaliers étrangers actifs</b>	Variation annuelle	Fin de trimestre	2012	///	///	5,2	///	///	5,7	///	///	5,4	///	///	6,9	
			2013	///	///	6,1	///	///	7,4	///	///	6,4	///	///	4,5	
			2014	///	///	5,2	///	///	4,0	///	///	3,4	///	///		
<b>Chômage</b>	Taux	Fin de mois	2012	5,2	5,2	5,0	4,9	4,8	4,8	4,7	4,8	4,7	5,0	5,2	5,3	
			2013	5,5	5,4	5,3	5,5	5,5	5,4	5,4	5,4	5,5	5,5	5,5	5,6	
			2014	5,7	5,6	5,6	5,5	5,5	5,4	5,4	5,4	5,5	5,3	5,3	5,4	
			2015	5,5												
<b>Exportations (2)</b>	Variation ann. nominale	Moyenne mobile sur 3 mois	2012	2,1	9,7	9,6	4,7	6,6	5,9	16,1	15,8	4,3	4,2	1,9	7,3	
			2013	0,0	-2,9	3,7	5,5	5,8	3,8	1,8	-1,3	4,8	3,8	11,1	6,3	
			2014	11,8	7,4	2,5	5,6	6,5	11,5	10,4	18,7	12,6	14,8	7,8	14,4	
			2015	7,4												
<b>Nuitées</b>	Variation annuelle	Total mensuel	2012	3,2	2,0	0,3	-4,3	-2,1	3,8	-10,3	11,1	-5,2	3,7	-6,7	-3,1	
			2013	2,2	-14,1	-1,3	9,3	4,4	1,9	-3,1	12,5	3,4	5,9	5,4	4,7	
			2014	0,7	9,0	4,0	-0,7	-2,3	-6,3	-1,0	10,9	7,1	0,8	-0,0	3,7	

(1) En raison d'une révision de l'enquête, les résultats des trois premiers trimestres 2012 ne sont pas disponibles.

(2) Sans les métaux précieux, pierres gemmes, objets d'art et antiquités.

Sources : AFD, CREA / OCSTAT, LEA - UNIGE, OCSTAT, OFS, SECO

## 24 GRAPHIQUES POUR SUIVRE LA CONJONCTURE GENEVOISE EN CONTINU

Afin de suivre au plus près la conjoncture genevoise, les 24 graphiques figurant dans les Reflets conjoncturels, qui représentent les indicateurs conjoncturels les plus pertinents à l'échelon du canton, sont mis à jour en continu sur le site Internet de l'OCSTAT. Pour en prendre connaissance, il suffit de se rendre dans le dossier thématique *Conjoncture genevoise*, situé dans la colonne de gauche du site Internet de l'OCSTAT ([www.ge.ch/statistique](http://www.ge.ch/statistique)), ou à l'adresse suivante :

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

Les principales dates de mise à jour des données figurent dans l'agenda de l'OCSTAT :

<http://www.ge.ch/statistique/agenda.asp>

## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Dossier *Conjoncture genevoise* : <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 présidentiel

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 : Roland Rietschin

Dans la conduite de ses activités, l'OCSTAT s'est engagé à respecter la Charte de la statistique publique de la Suisse.

© OCSTAT, Genève 2015. Utilisation des résultats autorisée avec mention de la source

REFLETS CONJONCTURELS  
N° 1 – MARS 2015  
06.03.2015

