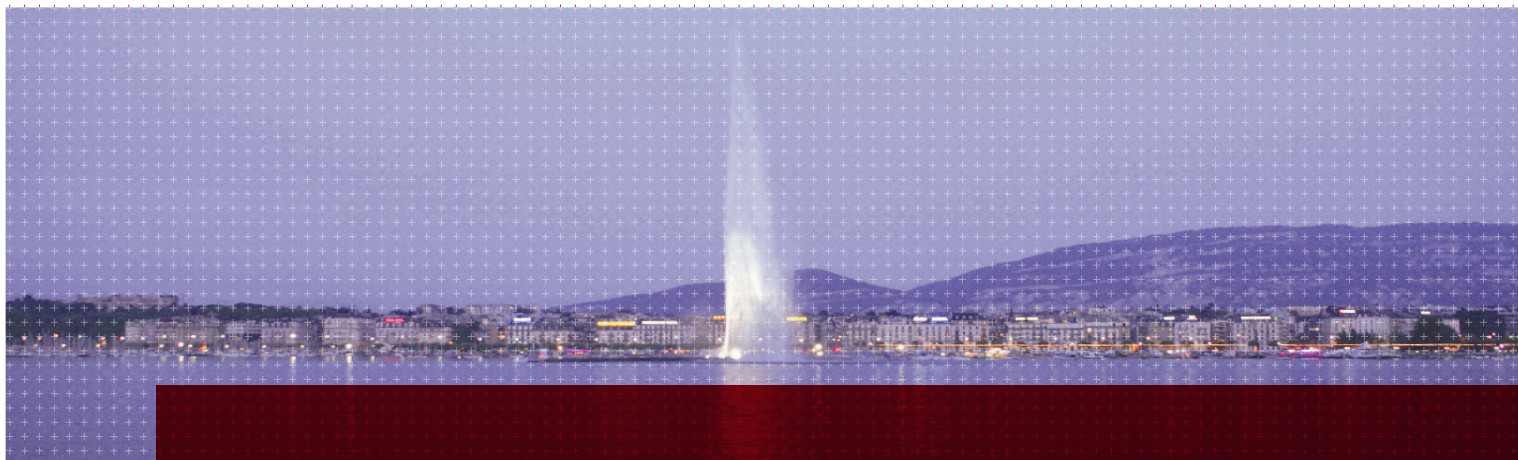




N° 4 – DECEMBRE 2018

REFLETS CONJONCTURELS

COUP DE FREIN POUR LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE EN SUISSE ET À GENÈVE

À l'échelon mondial, la conjoncture demeure globalement bonne, bien qu'inégalement répartie. La croissance est particulièrement forte aux États-Unis, tandis qu'elle avance au ralenti en Europe. Des écarts sont également relevés parmi les pays émergents. En raison de divers facteurs tels que la hausse du prix du pétrole, la montée des obstacles aux échanges commerciaux internationaux ou la crainte d'un durcissement des conditions financières, le contexte actuel est chargé d'incertitude.

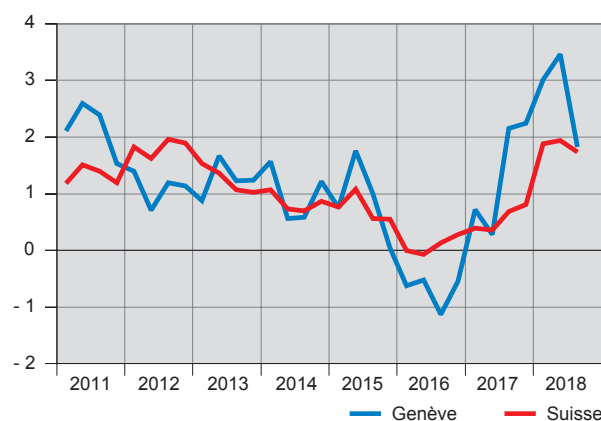
En Suisse, la croissance était encore solide durant la première partie de l'année, mais elle s'interrompt brusquement au troisième trimestre. Le produit intérieur brut (PIB) recule en effet de 0,2 % par rapport au trimestre précédent.

Dans le canton de Genève, la tendance est similaire. Comme le signale l'évolution des exportations ou celle de l'indicateur avancé de l'économie genevoise (ICO), l'économie du canton a passé son pic et la croissance ralentit.

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 IREG-CCIG-OCSTAT (ICO) de l'économie genevoise (1)

Indice (septembre 1995 = 100)

Chiffres mensuels



(1) L'indicateur avancé ICO (anciennement LPO) anticipe l'évolution de l'économie genevoise de trois à six mois.

Source : IREG - UNIGE / HEG



REPUBLIQUE
ET CANTON
DE GENÈVE

POST TENEBRAS LUX



StatistiqueGenève

TASSEMENT DE LA HAUSSE DES EXPORTATIONS

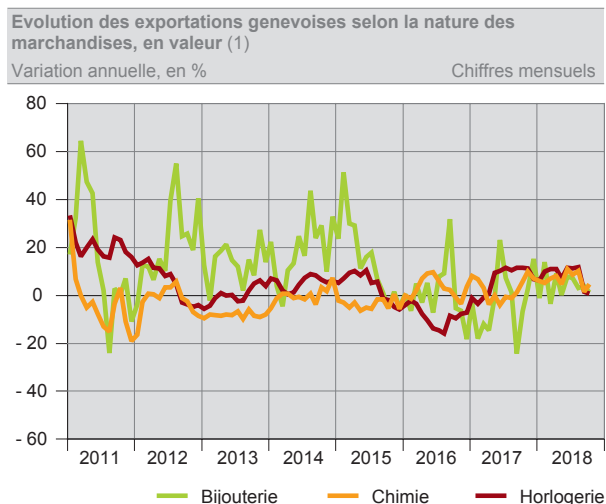
Depuis le début de l'été, le cours du **franc** se raffermi légèrement vis-à-vis de l'euro, sans toutefois revenir aux sommets atteints jusqu'au début 2017. A l'inverse, depuis septembre, le franc perd quelque peu de sa valeur par rapport au dollar étasunien.

Les **taux d'intérêt** à court terme ne bougent guère en Suisse, se situant toujours en territoire négatif. Ceux à long terme ont baissé entre fin septembre et fin novembre. A cette date, le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans côtoie le zéro pourcent.

Après quelques mois d'hésitation, les **marchés boursiers suisses** s'inscrivent à la baisse depuis début novembre.

La valeur des **exportations de marchandises** du canton à destination de l'étranger reste en croissance, mais à un rythme nettement moindre qu'auparavant : + 0,8 % d'août à octobre par rapport à la période correspondante de l'année précédente (sans l'or en barres, les monnaies, les métaux précieux, les pierres gemmes, les objets d'art et les antiquités). La hausse se montait encore à 8,0 % au premier semestre.

Parmi les trois principales natures de marchandises, qui représentent plus de 90 % des exportations du canton, le ralentissement de la croissance est marqué d'août à octobre dans l'horlogerie et la bijouterie, un peu moins dans la chimie.



(1) Moyenne mobile sur 3 mois.

Source : AFD

LES ENTREPRISES GENEVOISES GLOBALEMENT SATISFAITES

Dans les **services financiers**, la marche des affaires demeure bonne en novembre. Au cours des trois derniers mois, la demande de prestations s'est étoffée et, selon les financiers de la place, cette tendance devrait se poursuivre à court terme. En revanche, à plus long terme, ils sont plus circonspects.

En novembre, la situation des affaires dans l'**industrie** se détériore. Par rapport au mois d'octobre, les entrées de commandes, la production et les carnets de commandes sont en recul. Si les chefs d'entreprise anticipent une hausse des entrées de commandes ainsi que de la production pour les trois prochains mois, ils sont pessimistes à plus long terme.

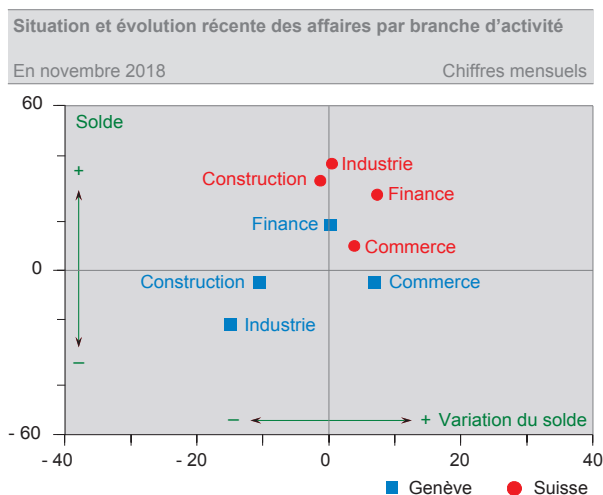
Au troisième trimestre 2018, l'**hôtellerie** genevoise enregistre une hausse des nuitées pour le septième trimestre consécutif. De juillet à septembre 2018, elles progressent de 5,2 % par rapport au troisième trimestre 2017. Malgré tout, les hôteliers interrogés dans le cadre de l'enquête de conjoncture ont un avis mitigé sur la marche de leurs affaires. Ils sont en outre pessimistes quant à l'évolution pour les six prochains mois.

Du côté de la **restauration**, la situation des affaires est toujours considérée comme mauvaise. Durant le troisième trimestre, le volume des ventes, le chiffre d'affaires et la situation bénéficiaire se sont repliés. En outre, les perspectives ne laissent entrevoir aucune amélioration pour les trois à six prochains mois.

Dans la **construction**, la situation est satisfaisante en novembre, bien qu'elle se détériore quelque peu par rapport aux deux mois précédents. Les entrepreneurs ne s'attendent pas à de grands changements tant à court qu'à moyen terme.

En parallèle, le volume de même que la valeur des bâtiments en cours de construction à fin septembre demeurent élevés, notamment en matière de logements.

Sur le **marché immobilier**, au troisième trimestre, la marche des affaires est jugée bonne, tant dans la gérance que dans le courtage et la promotion. A un horizon de douze mois, les professionnels de l'immobilier escomptent une amélioration de leurs activités.



Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Jugée maussade en octobre, la marche des affaires dans le **commerce de détail** genevois devient satisfaisante en novembre. La fréquentation des magasins est stable par rapport à celle observée en novembre 2017. Les détaillants prévoient une croissance de leur chiffre d'affaires pour les trois prochains mois et au-delà.

Dans les **autres branches des services** – qui regroupent un grand nombre d'entreprises et d'emplois dans le canton –, la situation des affaires continue de s'améliorer en octobre. De plus, les perspectives formulées pour les six prochains mois sont favorables.

L'EMPLOI DEMEURE EN PROGRESSION

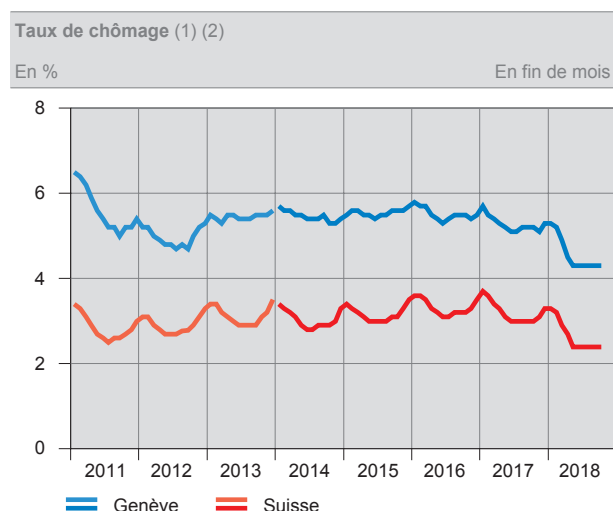
Le nombre d'**emplois** continue à progresser au troisième trimestre, mais à un rythme moindre qu'au cours des trimestres précédents : + 1,9 % par rapport au trimestre correspondant de 2017 (sans le secteur primaire, le secteur public international ni les services domestiques). Ainsi, le mouvement d'accélération de la croissance entamé au troisième trimestre 2017 prend fin. Selon l'indicateur avancé de l'emploi, le mouvement de hausse devrait se poursuivre lors des prochains trimestres.

Au troisième trimestre, le nombre de **frontaliers étrangers actifs** dans le canton de Genève est en léger recul par rapport au trimestre correspondant de 2017 (- 0,4 %). Il s'agit de la première baisse observée en un trimestre depuis 1998.

La **masse salariale** versée dans le canton de Genève continue de progresser en variation annuelle moyenne : + 2,9 %, en termes nominaux, au troisième trimestre.

En octobre, le taux de **chômage** se situe à 4,3 %, inchangé depuis six mois.

Le mouvement de hausse des **prix à la consommation** se poursuit à un rythme mesuré. La variation annuelle moyenne s'établit à + 1,1 % en octobre.



(1) Entre 2010 et 2013, la population active est déterminée à partir du relevé structurel de la population (RS) 2010 ; dès 2014, à partir de la moyenne sur 3 ans entre 2012 et 2014 du RS.

(2) Dès mars 2018, rupture de la série à la suite d'une modification du mode de répartition des demandeurs d'emploi en chômeurs et non-chômeurs par le SECO.

Source : SECO / OCE

COUP DE FREIN POUR LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE

La phase de croissance dynamique enregistrée depuis un an et demi par l'économie suisse subit un coup de frein abrupt : en variation trimestrielle, le produit intérieur brut (PIB) se contracte de 0,2 %, au troisième trimestre, alors qu'il progressait encore de 0,7 % au trimestre précédent. La situation en Suisse est donc synchrone avec le net ralentissement conjoncturel observé en Europe.

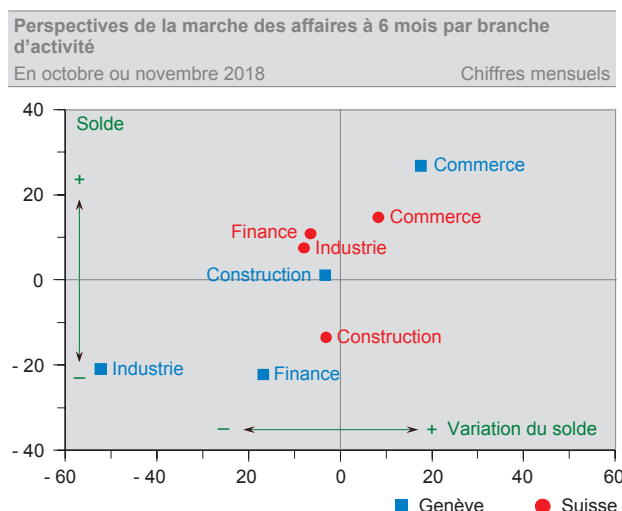
Les investissements des entreprises en biens d'équipement ont fortement régressé au cours du troisième trimestre, tandis que ceux dans la construction ont stagné.

L'industrie et le secteur des services ont notamment livré des impulsions négatives. La modeste croissance des services reflète tant la faiblesse de la demande étrangère que celle provenant du marché domestique.

Le **climat de consommation** est pratiquement inchangé en trois mois. En octobre, il demeure ainsi juste au-dessus de son niveau moyen. A noter que les ménages suisses sont malgré tout plutôt optimistes quant à l'évolution prochaine de la situation économique.

Dans le **canton de Genève**, l'essor du PIB était particulièrement fort au premier semestre. Comme observé à l'échelon national, la croissance de l'économie a sans aucun doute passé son pic. Comme l'indiquent le tassement des exportations ainsi que les perspectives moins optimistes de la plupart des entreprises, elle a entamé une phase de ralentissement.

Ce constat est renforcé par l'évolution de l'**indicateur avancé de l'économie genevoise (ICO)**, qui anticipe de trois à six mois la conjoncture dans le canton. Déjà orienté à la baisse au trimestre précédent, l'ICO continue de s'affaiblir au troisième trimestre.



Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

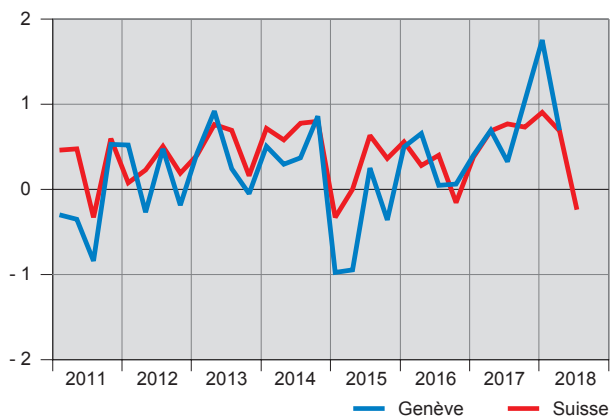
Publication trimestrielle : commentaires arrêtés le 03.12.2018

INDICATEURS GÉNÉRAUX

Evolution du produit intérieur brut (PIB) (1)

Variation trimestrielle réelle, en %

Chiffres trimestriels



(1) Données corrigées des variations saisonnières.

Source : SECO / CREA / OCSTAT

Indicateur avancé IREG-CCIG-OCSTAT (ICO) de l'économie genevoise (1)

Indice (septembre 1995 = 100)

Chiffres mensuels



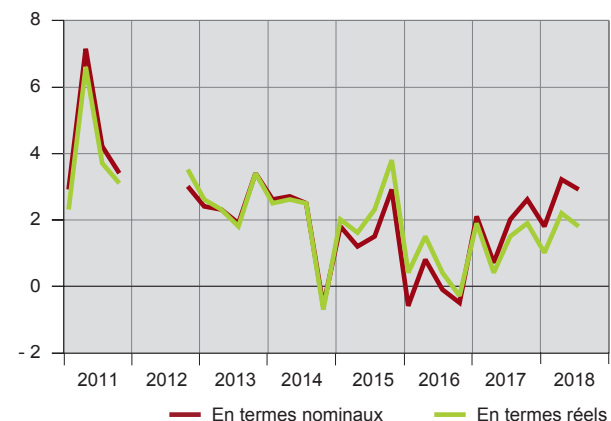
(1) L'indicateur avancé ICO (anciennement LPO) anticipe l'évolution de l'économie genevoise de trois à six mois.

Source : IREG - UNIGE / HEG

Evolution de la masse salariale versée dans le canton de Genève (1)

Variation annuelle moyenne, en % (2)

Chiffres trimestriels



(1) Les résultats des trois premiers trimestres 2012 ne sont pas disponibles.

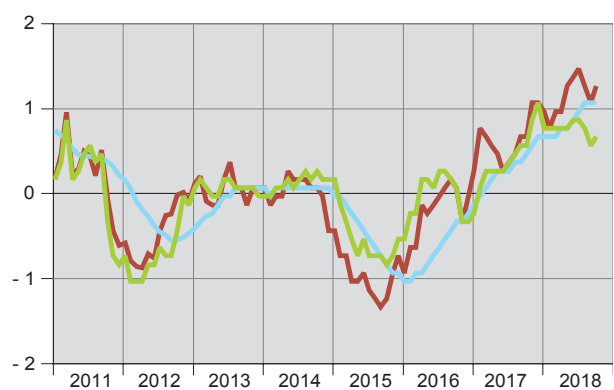
(2) Variation entre les quatre derniers trimestres et les quatre trimestres qui les précèdent.

Source : OCSTAT

Evolution de l'indice genevois des prix à la consommation

Variation, en %

Chiffres mensuels



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

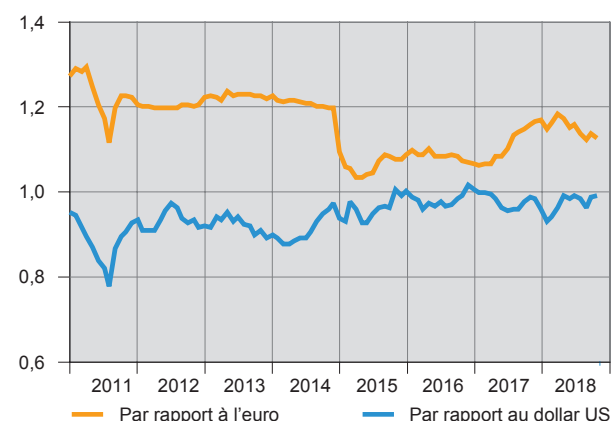
(2) Indice sans prise en compte des prix relatifs aux produits alimentaires frais, aux produits saisonniers, à l'énergie et aux carburants.

Source : OCSTAT / OFS

Cours du franc suisse

En franc

Moyennes mensuelles

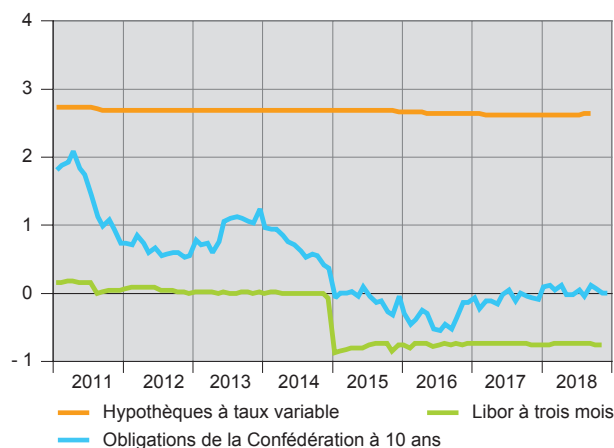


Source : BNS

Taux d'intérêt en Suisse

En fin de mois, en %

Chiffres mensuels



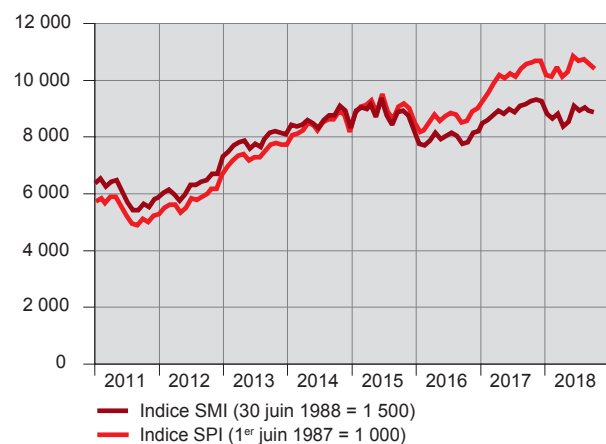
Source : BNS

EMPLOI ET MARCHÉ DU TRAVAIL

Indices suisses des actions

En fin de mois

Chiffres mensuels

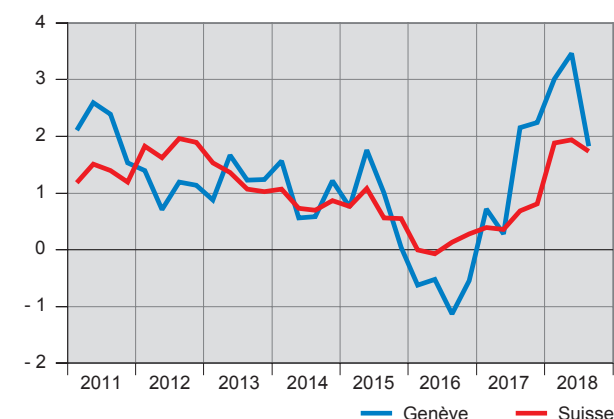


Source : BNS

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

Variation annuelle, en %

Chiffres trimestriels



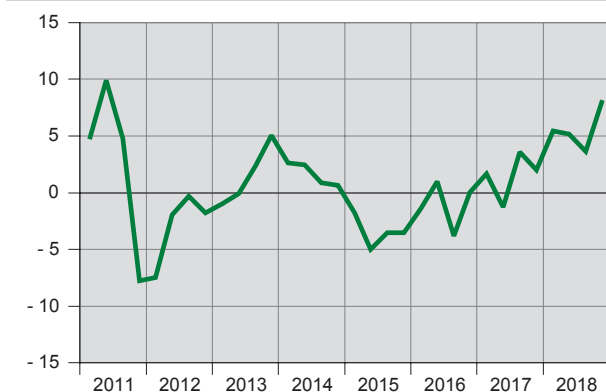
(1) Secteurs secondaire et tertiaire (sans le secteur public international ni les services domestiques).

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).

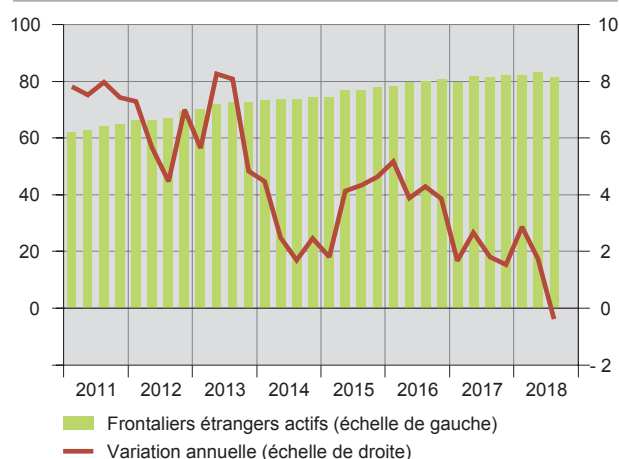
(2) L'horizon de prévision s'étend sur un à deux trimestres.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

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

Effectif, en millier

Variation annuelle, en %

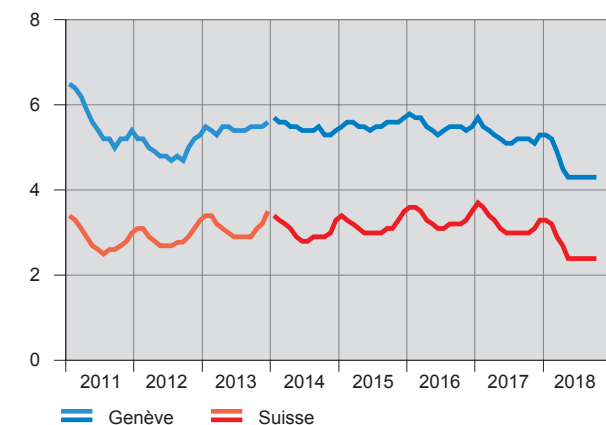


Source : OFS

Taux de chômage (1) (2)

En %

En fin de mois



(1) Entre 2010 et 2013, la population active est déterminée à partir du relevé structurel de la population (RS) 2010 ; dès 2014, à partir de la moyenne sur 3 ans entre 2012 et 2014 du RS.

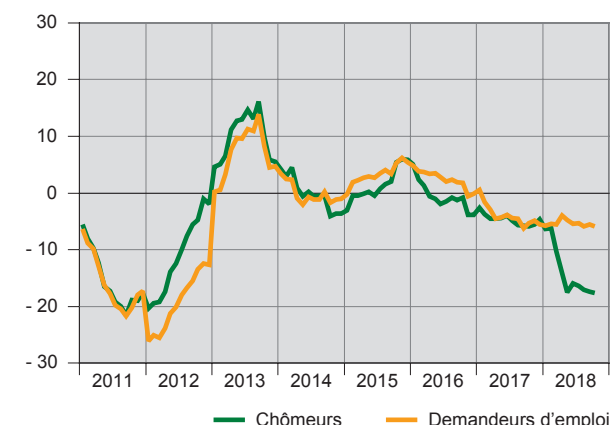
(2) Dès mars 2018, rupture de la série à la suite d'une modification du mode de répartition des demandeurs d'emploi en chômeurs et non-chômeurs par le SECO.

Source : SECO / OCE

Evolution du nombre de chômeurs et de demandeurs d'emploi dans le canton de Genève (1) (2)

Variation annuelle, en %

En fin de mois

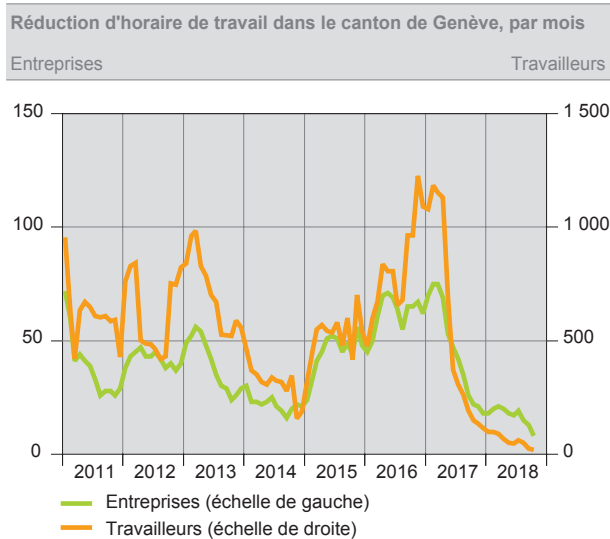


(1) Chômeurs et demandeurs d'emploi inscrits auprès des offices régionaux de placement.

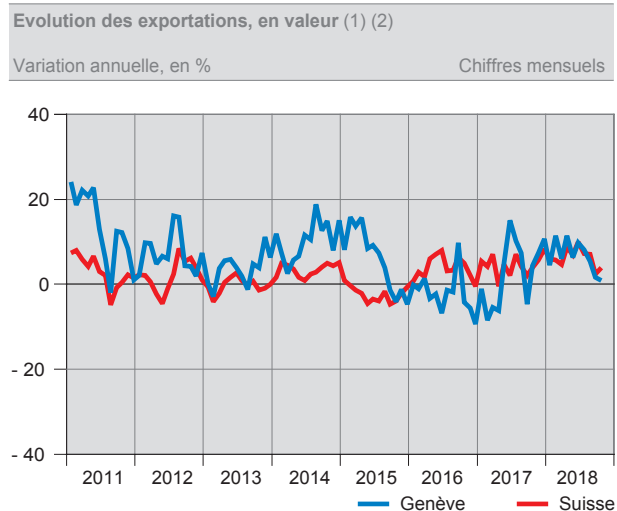
(2) Dès mars 2018, rupture de la série à la suite d'une modification du mode de répartition des demandeurs d'emploi en chômeurs et non-chômeurs par le SECO.

Source : SECO / OCE

SITUATION DES AFFAIRES SELON LA BRANCHE ÉCONOMIQUE



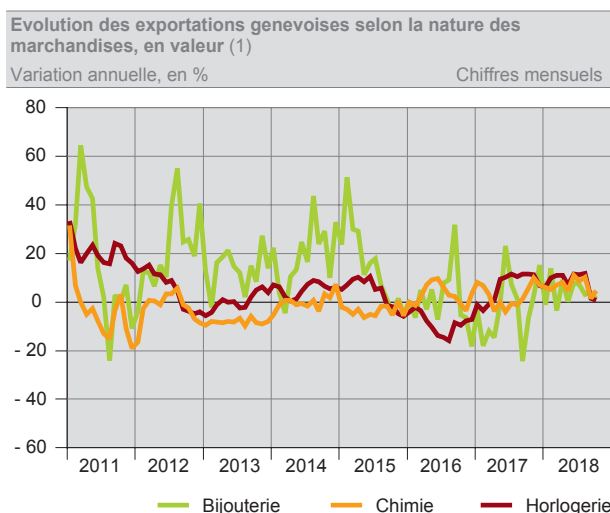
Source : OCE



(1) Moyenne mobile sur 3 mois.

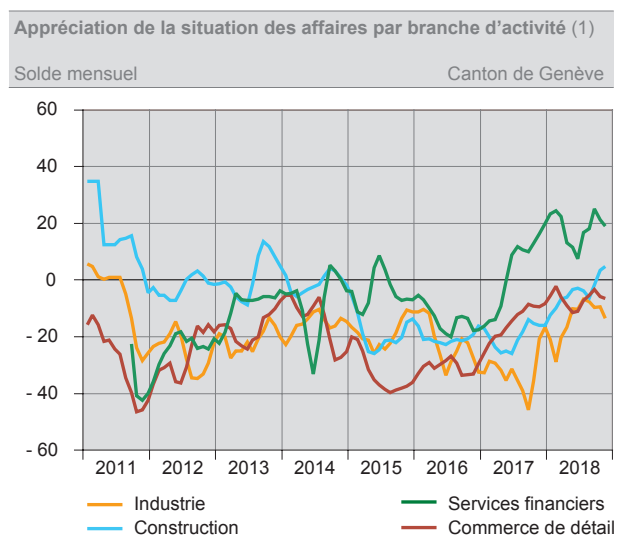
(2) Sans l'or en barres, les monnaies, métaux précieux, pierres gemmes, objets d'art et antiquités.

Source : AFD



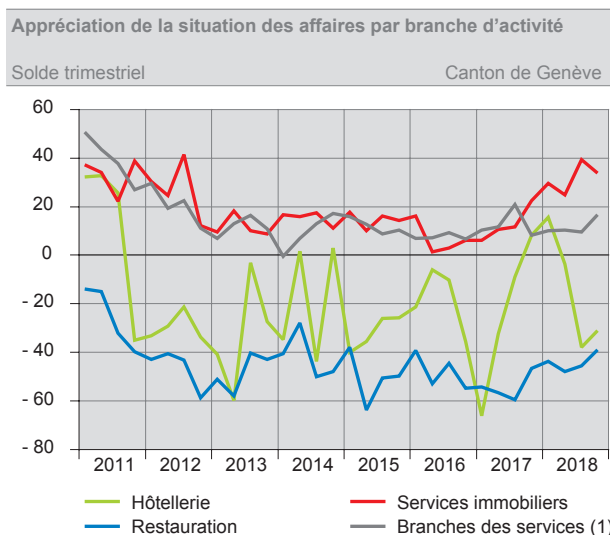
(1) Moyenne mobile sur 3 mois.

Source : AFD



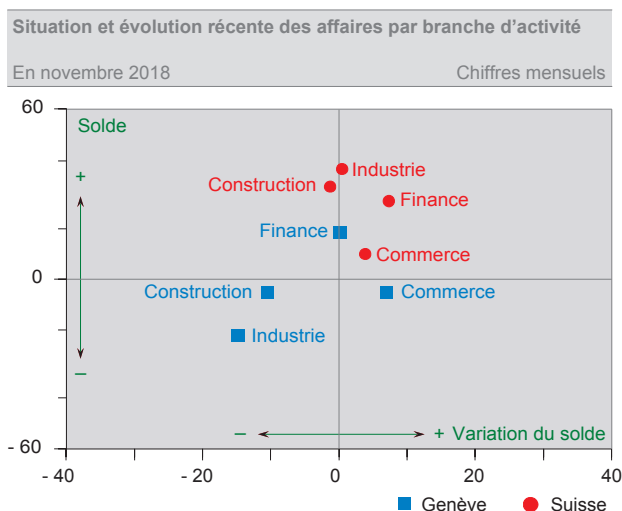
(1) Moyenne mobile sur 3 mois.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT



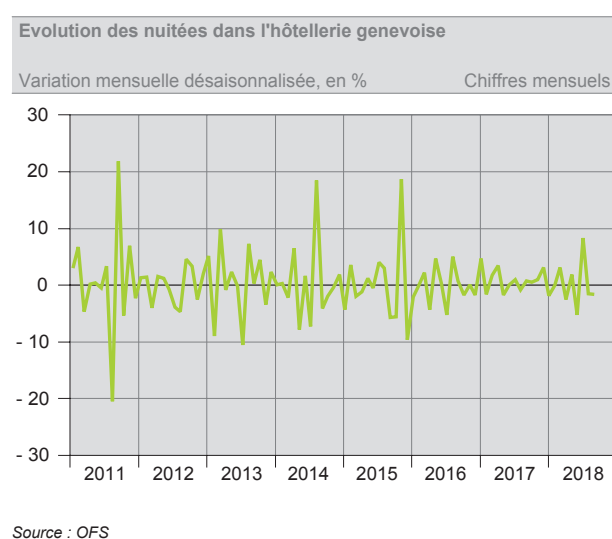
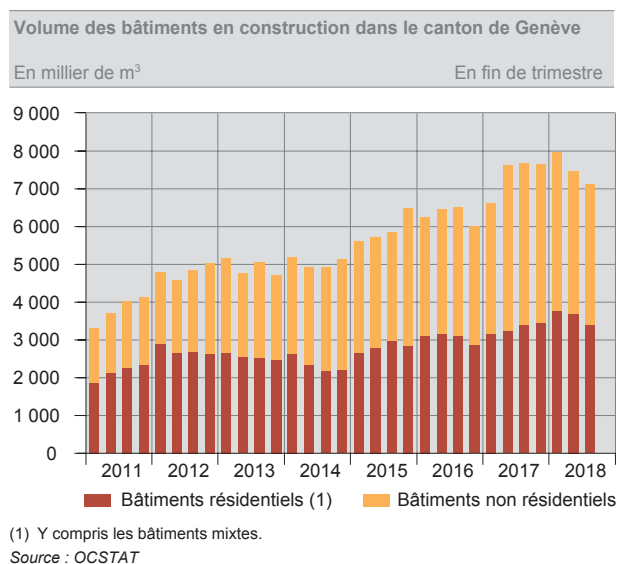
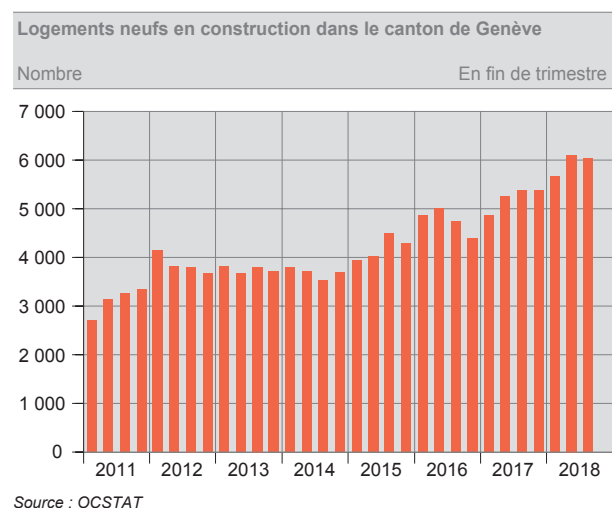
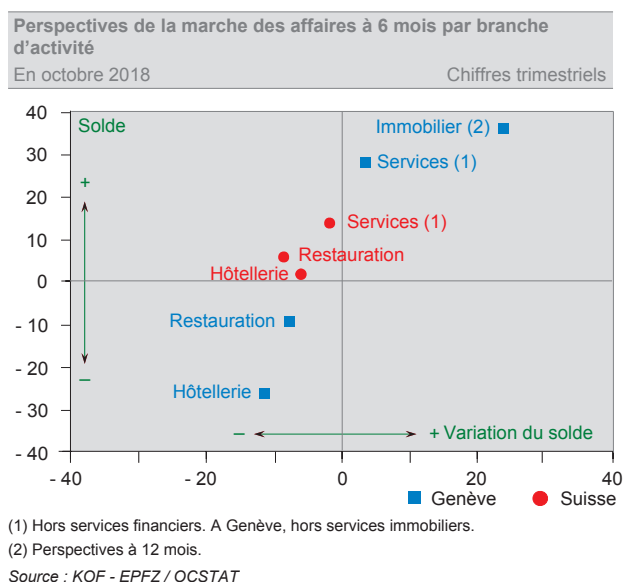
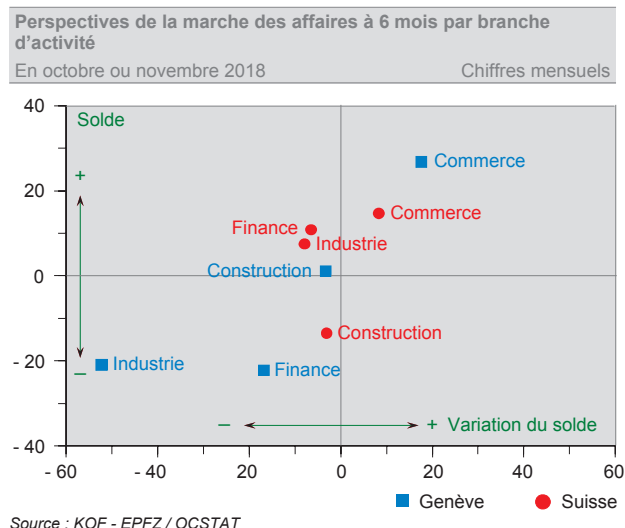
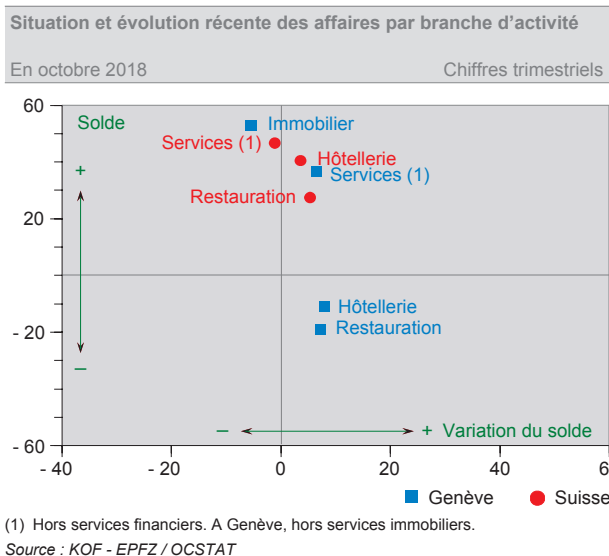
(1) Hors services immobiliers et services financiers.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT



Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

SITUATION DES AFFAIRES SELON LA BRANCHE ÉCONOMIQUE (SUITE)



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.
Produit intérieur brut (PIB)	Variation trim. réelle	Total trimestriel	2016	///	///	0,5	///	///	0,7	///	///	0,1	///	///	0,1
			2017	///	///	0,4	///	///	0,7	///	///	0,3	///	///	1,1
			2018	///	///	1,8	///	///	0,7						
Indicateur conjoncturel avancé ICO	Variation mensuelle	Fin de mois	2016	0,6	- 0,2	1,0	- 1,1	- 0,2	- 0,8	0,7	0,1	0,0	- 0,3	1,0	0,9
			2017	- 0,5	0,8	0,2	0,1	0,6	- 0,0	- 0,4	- 0,5	0,4	1,7	1,5	0,8
			2018	- 1,1	0,1	- 0,4	0,7	- 1,2	- 1,0	- 0,4	0,0	- 0,4			
Masse salariale	Variation ann. nominale	Moyenne annuelle	2016	///	///	- 0,6	///	///	0,8	///	///	- 0,1	///	///	- 0,5
			2017	///	///	2,1	///	///	0,7	///	///	2,0	///	///	2,6
			2018	///	///	1,8	///	///	3,2	///	///	2,9			
Prix à la consommation	Variation ann. moyenne	Fin de mois	2016	- 1,0	- 1,0	- 0,9	- 0,9	- 0,8	- 0,7	- 0,6	- 0,5	- 0,4	- 0,3	- 0,3	- 0,2
			2017	- 0,1	0,0	0,1	0,2	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,6	0,7
			2018	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,9	1,0	1,1	1,1	1,1		
Emploi en équivalents plein temps	Variation annuelle	Fin de trimestre	2016	///	///	- 0,6	///	///	- 0,5	///	///	- 1,1	///	///	- 0,5
			2017	///	///	0,8	///	///	0,3	///	///	2,2	///	///	2,3
			2018	///	///	3,0	///	///	3,5	///	///	1,9			
Frontaliers étrangers actifs (1)	Variation annuelle	Fin de trimestre	2016	///	///	5,2	///	///	3,9	///	///	4,3	///	///	3,9
			2017	///	///	1,7	///	///	2,7	///	///	1,8	///	///	1,5
			2018	///	///	2,9	///	///	1,7	///	///	- 0,4			
Chômage (2)	Taux	Fin de mois	2016	5,8	5,7	5,7	5,5	5,4	5,3	5,4	5,5	5,5	5,5	5,4	5,5
			2017	5,7	5,5	5,4	5,3	5,2	5,1	5,1	5,2	5,2	5,2	5,1	5,3
			2018	5,3	5,2	4,9	4,5	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,4
Exportations (3)	Variation ann. nominale	Total mensuel	2016	11,7	0,5	- 6,5	- 4,9	3,6	- 18,8	11,7	3,3	13,3	- 23,3	- 2,5	1,2
			2017	- 1,5	- 20,8	9,4	- 3,8	8,4	42,1	- 12,3	- 2,2	2,1	13,1	7,6	12,1
			2018	- 5,6	28,0	- 3,3	11,2	10,8	7,7	5,2	1,5	- 2,1	3,2		
Nuitées	Variation mens. désaisonnalisée	Total mensuel	2016	- 2,1	- 0,1	1,8	- 3,3	3,6	1,2	- 6,5	5,3	1,3	- 1,9	- 0,3	- 1,9
			2017	4,6	- 1,7	1,7	3,4	- 1,8	0,0	0,9	- 0,9	0,7	0,5	1,0	3,0
			2018	- 1,9	- 0,1	3,1	- 2,6	1,9	- 5,2	8,3	- 1,5	- 1,6			

(1) Chiffres révisés.

(2) Dès mars 2018, rupture de la série à la suite d'une modification du mode de répartition des demandeurs d'emploi en chômeurs et non-chômeurs par le Secrétariat d'Etat à l'économie (SECO).

(3) Sans or en barres, monnaies, métaux précieux, pierres gemmes, objets d'art et antiquités.

Sources : AFD, CREA / OCSTAT, IREG - UNIGE / HEG, 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), 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://ge.ch/gpe/synthese-trimestrielle-groupe-de-perspectives-economiques>