

REFLETS CONJONCTURELS

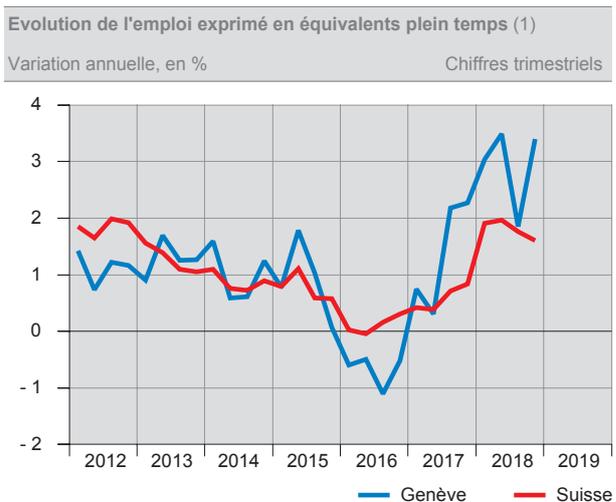
CROISSANCE RALENTIE POUR L'ÉCONOMIE GENEVOISE À L'ENTAME DE L'ANNÉE 2019

Le ralentissement qui touche la conjoncture mondiale, notamment en Europe, n'épargne pas la Suisse. Après le fort dynamisme enregistré en première partie d'année 2018, l'économie suisse avance au ralenti au second semestre.

En fin d'année, si les exportations de marchandises s'inscrivent en nette hausse, certaines branches, comme la finance ou le commerce de gros, pèsent sur la dynamique conjoncturelle. De plus, la demande intérieure est molle. Les investissements en biens d'équipement et dans la

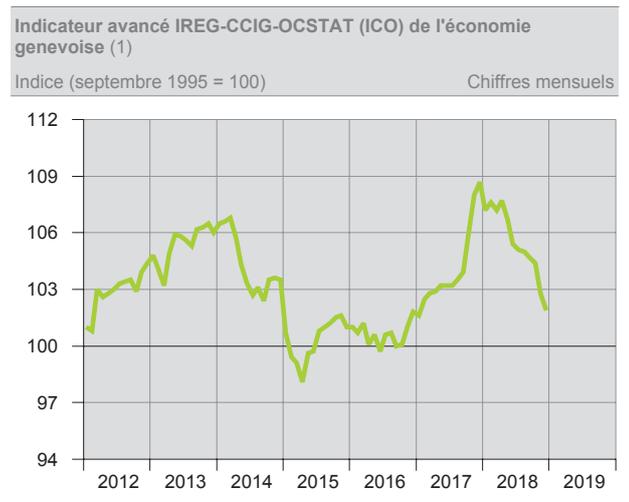
construction sont d'ailleurs en repli. Malgré ce coup de frein, les conditions générales demeurent favorables. Le PIB continuera donc de croître en 2019, mais de façon plus modérée qu'en 2018.

Dans le canton de Genève, même si l'emploi garde sa vigueur et que les exportations demeurent en hausse, l'essoufflement de la conjoncture est également perceptible. La situation des entreprises varie beaucoup en fonction des branches d'activité.



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

Source : OFS



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

Source : IREG - UNIGE / HEG

LES EXPORTATIONS CONTINUENT DE PROGRESSER

Depuis la fin novembre 2018, le **cours du franc** est relativement stable tant face à l'euro qu'au dollar étatsunien.

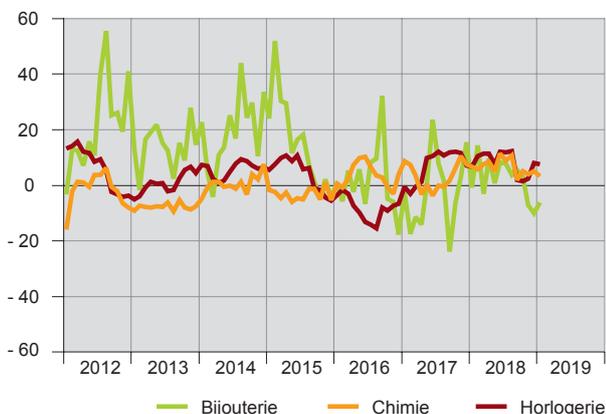
A court terme, les **taux d'intérêt** ne changent guère et restent donc largement négatifs. Le Libor à trois mois s'établit à - 0,72 % à fin février (- 0,74 % à fin novembre). En revanche, les taux à long terme s'orientent à la baisse en trois mois. Ainsi, le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans, repassé en territoire négatif à la fin novembre, tombe à - 0,25 % à fin février.

Après avoir atteint un plancher à fin décembre, les **marchés boursiers suisses** affichent un net regain de forme en début d'année. L'indice SMI, dont la valeur gagne 16 % en deux mois, n'est d'ailleurs pas loin de retrouver son niveau record de janvier 2018.

Bien qu'en ralentissement par rapport au premier semestre de 2018, la valeur des **exportations** de marchandises du canton à destination de l'étranger poursuit sa croissance. De novembre 2018 à janvier 2019, la hausse s'établit à 1,9 % par rapport à la période correspondante d'il y a un an (sans l'or en barres, les monnaies, les métaux précieux, les pierres gemmes, les objets d'art et les antiquités).

L'horlogerie et la chimie sont en nette progression (respectivement + 7,7 % et + 3,4 %), tandis que la bijouterie se replie de 6,1 %. Ces trois natures de marchandises représentent plus de 90 % des exportations du canton.

Evolution des exportations genevoises selon la nature des marchandises, en valeur (1)
Variation annuelle, en % Chiffres mensuels



(1) Moyenne mobile sur 3 mois.

Source : AFD

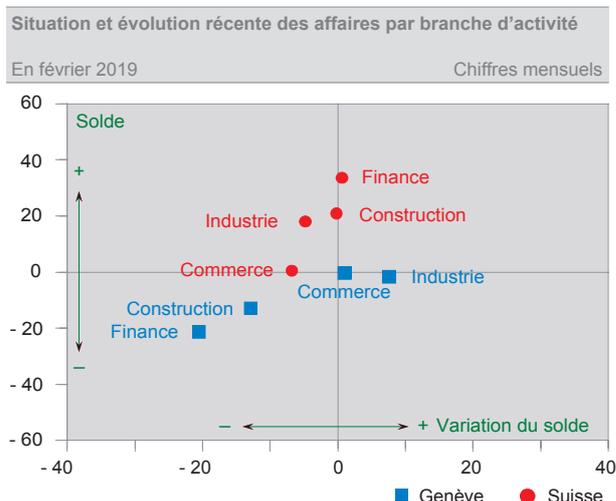
MARCHE DES AFFAIRES CONTRASTÉE SELON LES BRANCHES

Jugée maussade lors des mois précédents, la situation des affaires dans l'**industrie** devient satisfaisante en février. Par rapport au mois de janvier, les entrées de commandes et la production sont en hausse. Pour les trois prochains mois, les perspectives émises par les chefs d'entreprise sont positives.

A l'inverse, la situation des affaires dans les **services financiers** se dégrade en février et devient mauvaise. Au cours des trois derniers mois, la demande de prestations

fléchit. Qui plus est, les financiers de la place prévoient une légère détérioration de la marche de leurs affaires à moyen terme.

Du côté des **hôtels** genevois, la fréquentation croît au quatrième trimestre, comme c'est le cas depuis le début 2018. La hausse des nuitées s'établit à 4,1 % par rapport à la période correspondante de 2017. Selon les hôteliers, cette tendance devrait se poursuivre au début 2019.



Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Dans la **construction**, la marche des affaires se dégrade en février et devient insatisfaisante. La situation devrait cependant s'améliorer lors des prochains mois.

En parallèle, le volume des bâtiments en cours de construction en fin d'année est en recul par rapport à fin septembre, mais leur valeur s'inscrit à la hausse.

Sur le **marché immobilier**, au quatrième trimestre 2018, 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 anticipent même une amélioration de la situation pour l'ensemble des activités.

La marche des affaires dans le **commerce de détail** demeure satisfaisante en février. Au cours des trois derniers mois, le volume des ventes s'est quelque peu étoffé. Pour les trois prochains mois, les détaillants s'attendent toutefois à une diminution de leur chiffre d'affaires.

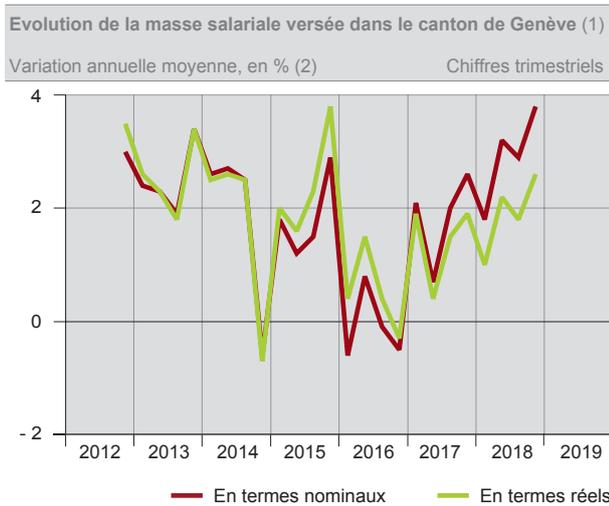
Du côté de la **restauration**, la situation des affaires demeure insatisfaisante. Durant les trois derniers mois, le volume des ventes, le chiffre d'affaires et la situation bénéficiaire se sont repliés. Pour les prochains mois, les restaurateurs ne prévoient guère de changement.

La situation des affaires dans les **autres branches des services** – qui regroupent un grand nombre d'entreprises et d'emplois dans le canton – reste jugée bonne en janvier. Les six prochains mois d'activité s'annoncent sous de bons auspices.

EMPLOI ET MASSE SALARIALE EN NETTE HAUSSE

L'**emploi** continue sa progression au quatrième trimestre 2018. Le nombre d'emplois exprimés en équivalents plein temps (EPT) augmente de 3,4 % en un an (sans le secteur primaire, le secteur public international ni les services domestiques). Selon l'**indicateur avancé de l'emploi**, le mouvement de hausse devrait demeurer dynamique durant la première partie de l'année 2019.

Parallèlement, la **masse salariale** versée dans le canton de Genève croît également : en termes nominaux, + 3,8 % au quatrième trimestre 2018.



(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

Le **chômage** se fixe à 4,4 % en février, contre 4,5 % en janvier. Il retrouve ainsi le niveau observé en décembre.

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 février, un rythme inchangé depuis août 2018.

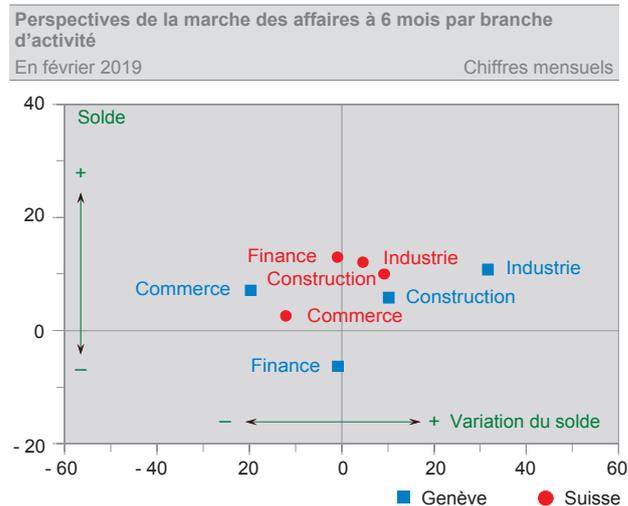
L'ÉCONOMIE S'ESOUFFLE À GENÈVE COMME EN SUISSE

A l'**échelon national**, le ralentissement de la conjoncture suisse se confirme au quatrième trimestre : le **produit intérieur brut (PIB)** progresse de 0,2 % en variation trimestrielle. En outre, en février, le baromètre conjoncturel du KOF, qui anticipe l'évolution du PIB suisse, se replie pour le cinquième mois consécutif. L'économie suisse devrait donc connaître une conjoncture plus faible durant les mois à venir.

La situation est cependant loin d'être alarmante. En ce début d'année 2019, la conjoncture suisse se maintient de manière favorable, malgré les vents contraires.

Dans les **entreprises suisses**, la confiance reste de mise, malgré le fait que l'indicateur de la situation des affaires du KOF, qui synthétise l'opinion des chefs d'entreprise, baisse pour le deuxième mois consécutif.

De son côté, le climat de consommation reste positif selon les **ménages suisses**. Le niveau de l'indice est même légèrement plus élevé en janvier qu'en octobre 2018. Il se fixe à un niveau supérieur à sa moyenne de long terme.



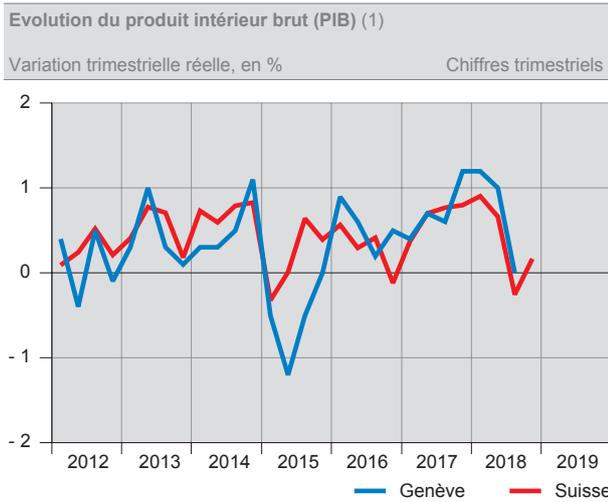
Dans le **canton de Genève**, la situation est semblable. Globalement, les entreprises sont moins satisfaites de la marche de leurs affaires, mais elles restent plutôt confiantes quant à l'évolution prévue pour les prochains mois. Des écarts parfois importants apparaissent selon les branches d'activité.

Signe du ralentissement de la conjoncture dans le canton, l'**indicateur avancé de l'économie genevoise (ICO)**, qui anticipe de quelques mois son évolution, est en baisse constante depuis mai 2018.

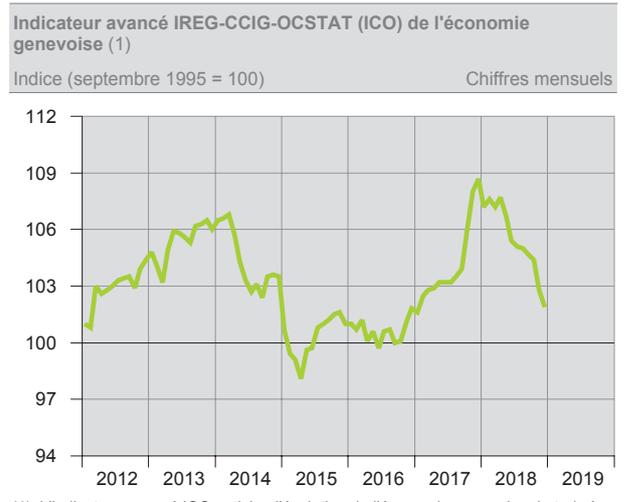
En bref, tout semble indiquer que la croissance économique va continuer de ralentir au cours des prochains mois.

Publication trimestrielle : commentaires arrêtés le 08.03.2019

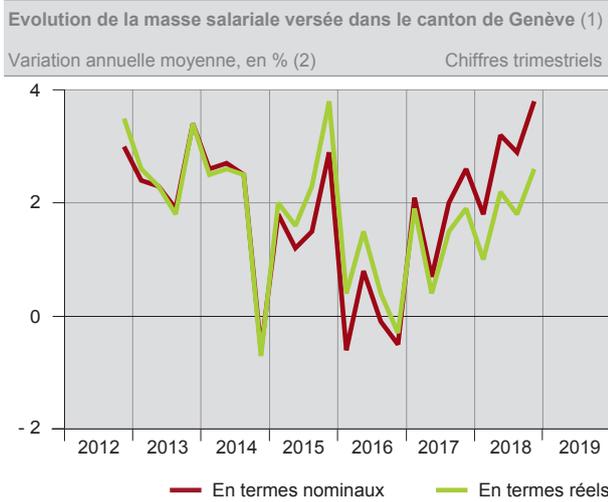
INDICATEURS GÉNÉRAUX



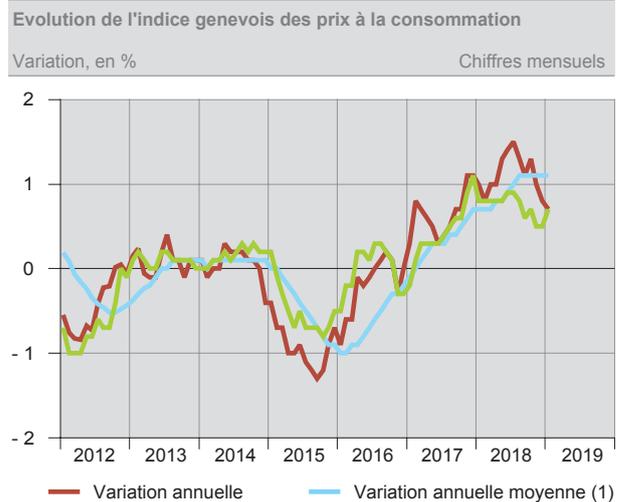
(1) Données corrigées des variations saisonnières.
Source : SECO / CREA / OCSTAT



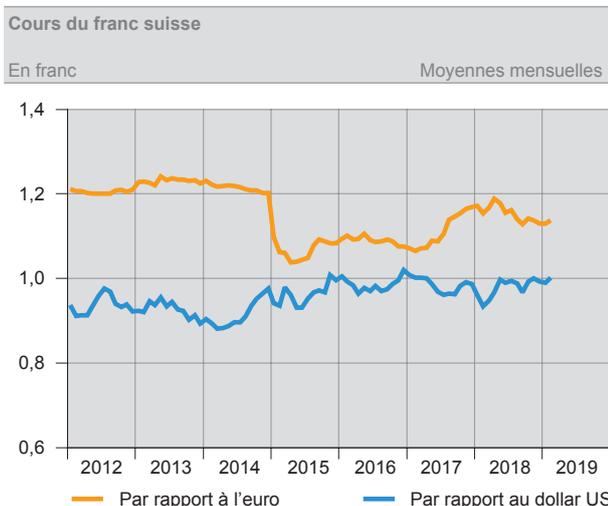
(1) L'indicateur avancé ICO anticipe l'évolution de l'économie genevoise de trois à six mois.
Source : IREG - UNIGE / HEG



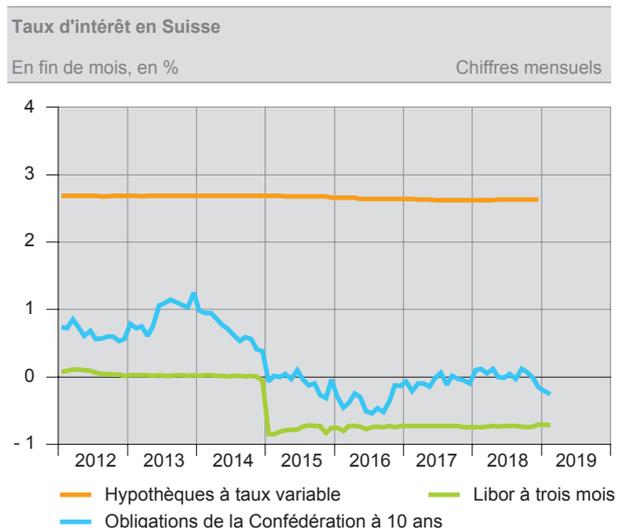
(1) Les résultats des trois premiers trimestres 2012 ne sont pas disponibles.
(2) Variation entre les quatre derniers trimestres et les quatre trimestres qui les précèdent.
Source : OCSTAT



(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

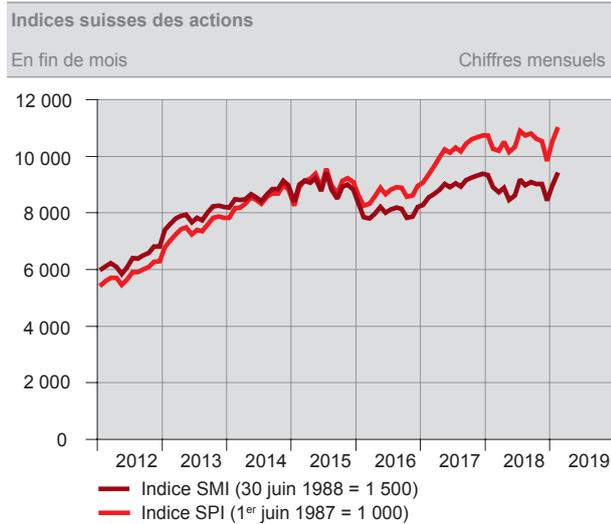


Source : BNS

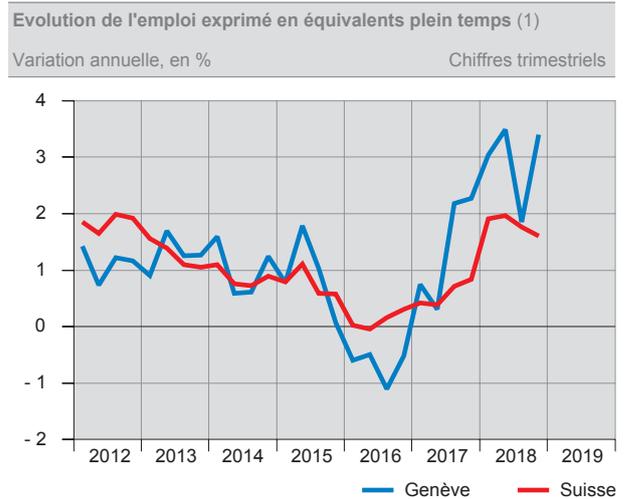


Source : BNS

EMPLOI ET MARCHÉ DU TRAVAIL

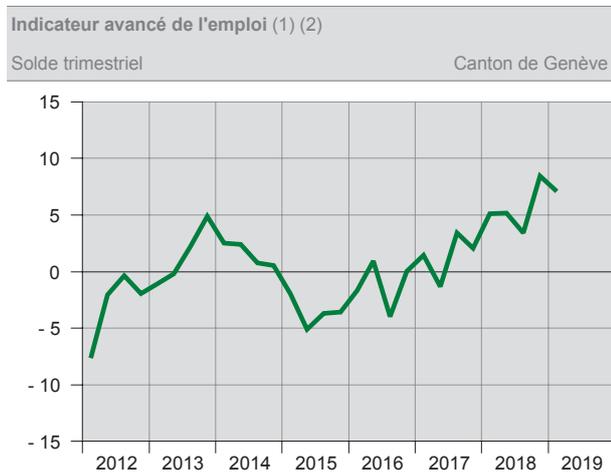


Source : BNS



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

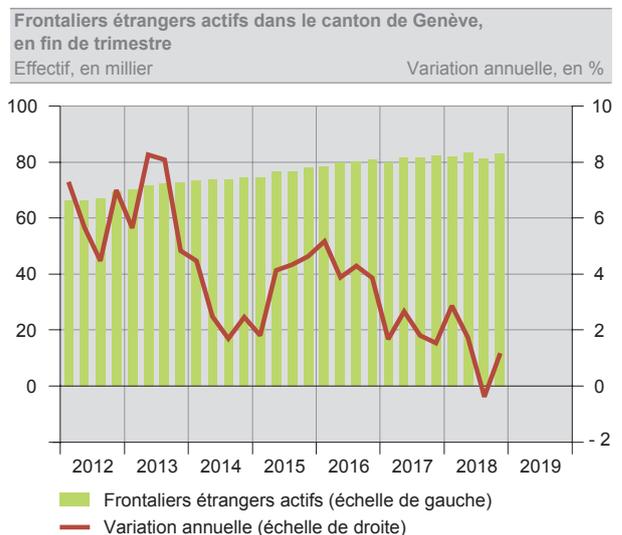
Source : OFS



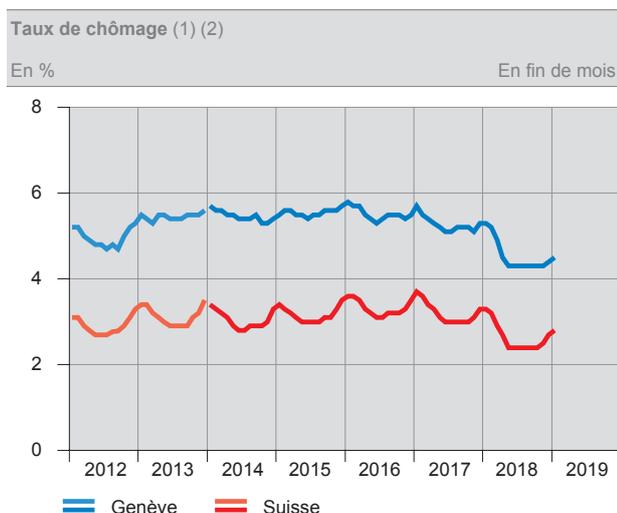
(1) Secteurs secondaire et tertiaire (sans le secteur public international ni les services domestiques).

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

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT



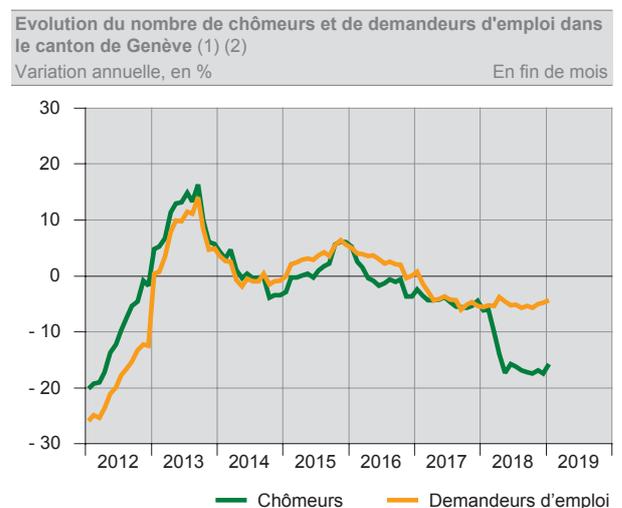
Source : OFS



(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

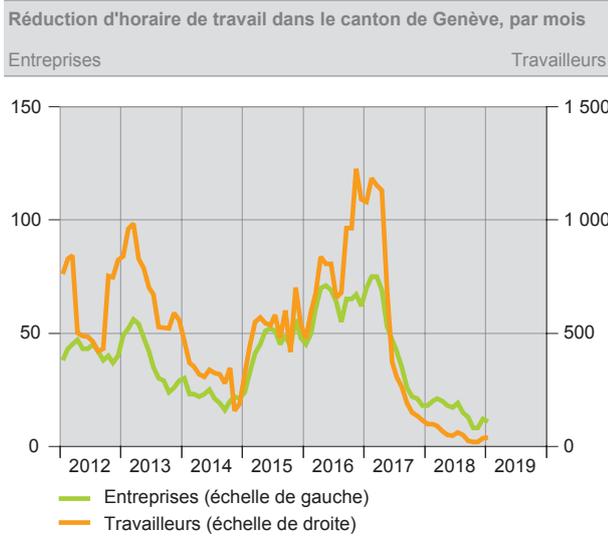


(1) Chômeurs et demandeurs d'emploi inscrits auprès des offices régionaux de placement.

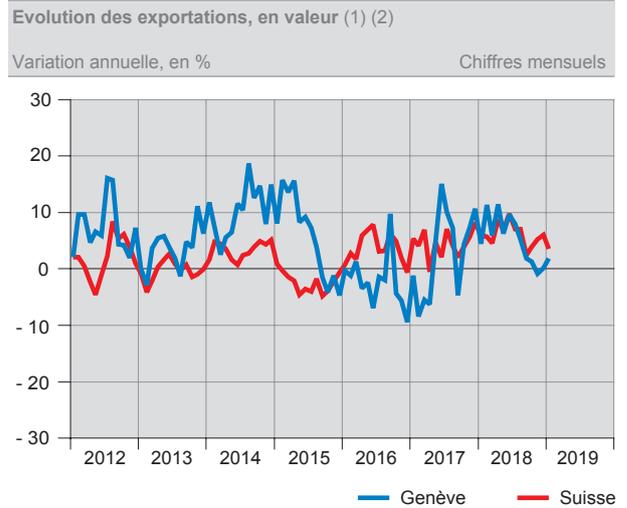
(2) Dès mars 2018, rupture de la série à la suite d'une modification du mode de répartition des demandeurs d'emploi en chômeurs et non-chômeurs par le SECO.

Source : SECO / OCE

SITUATION DES AFFAIRES SELON LA BRANCHE ÉCONOMIQUE



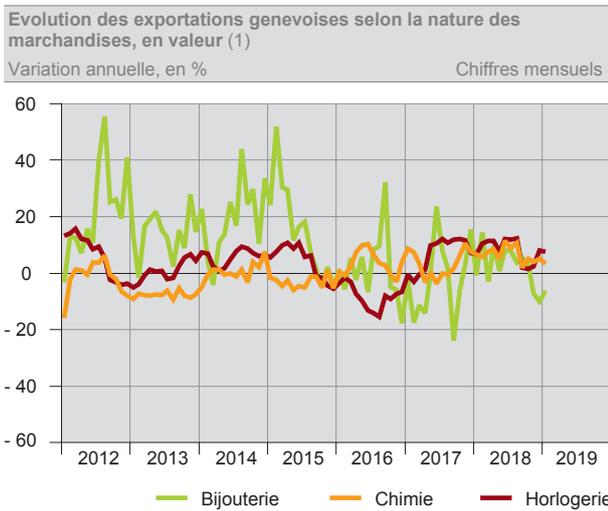
Source : OCE



(1) Moyenne mobile sur 3 mois.

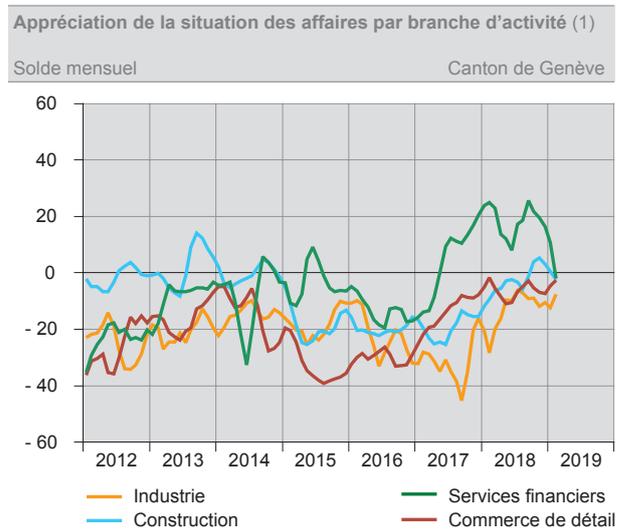
(2) Sans l'or en barres, les monnaies, métaux précieux, pierres gemmes, objets d'art et antiquités.

Source : AFD



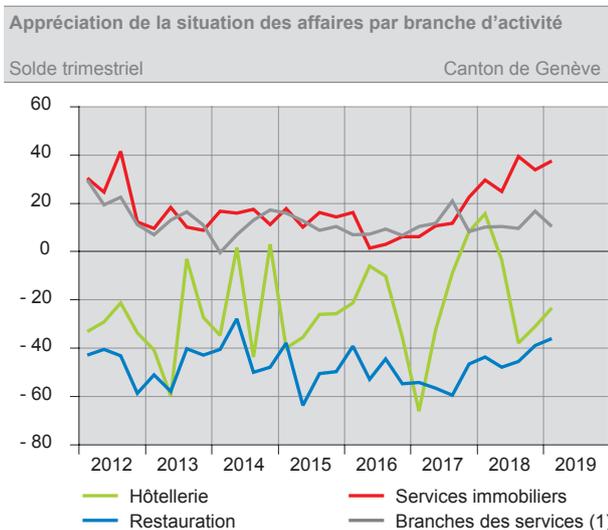
(1) Moyenne mobile sur 3 mois.

Source : AFD



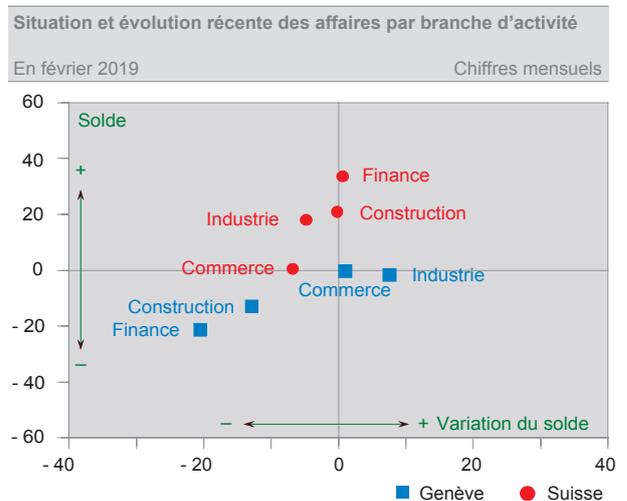
(1) Moyenne mobile sur 3 mois.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT



(1) Hors services immobiliers et services financiers.

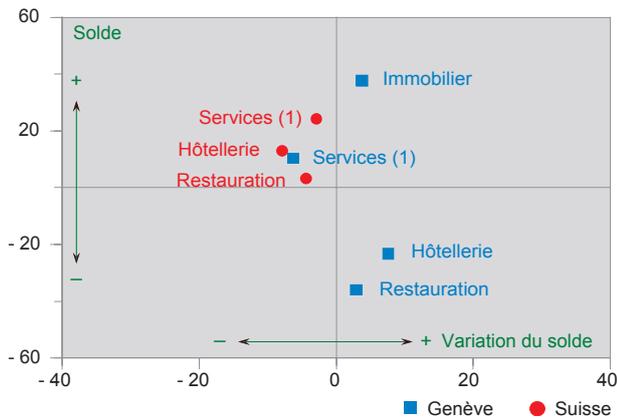
Source : KOF - EPFZ / OCSTAT



Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

SITUATION DES AFFAIRES SELON LA BRANCHE ÉCONOMIQUE (SUITE)

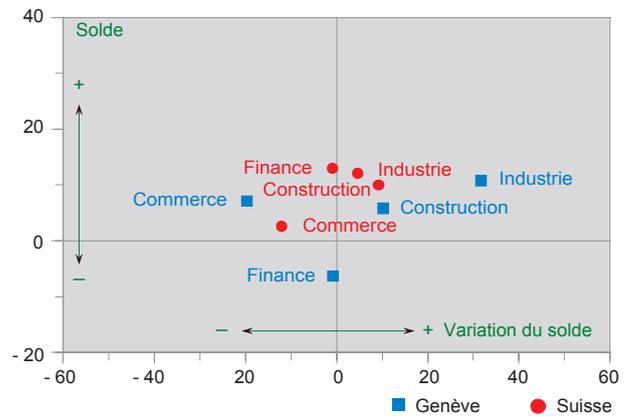
Situation et évolution récente des affaires par branche d'activité
En janvier 2019 Chiffres trimestriels



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

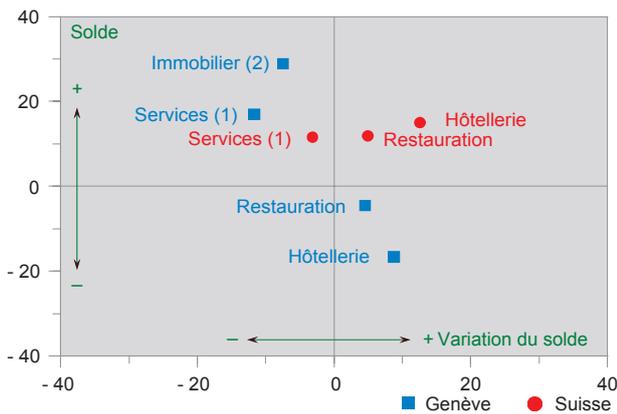
Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Perspectives de la marche des affaires à 6 mois par branche d'activité
En février 2019 Chiffres mensuels



Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Perspectives de la marche des affaires à 6 mois par branche d'activité
En janvier 2019 Chiffres trimestriels

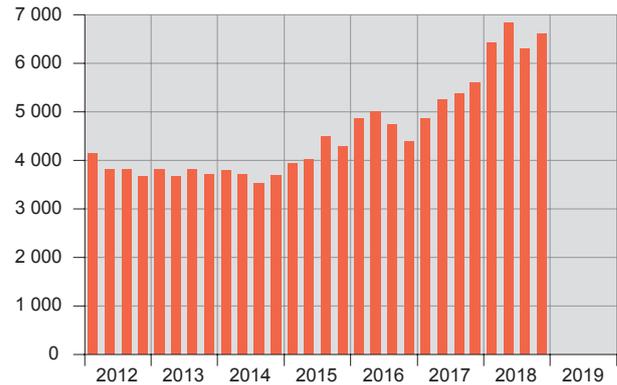


(1) Hors services financiers. A Genève, hors services immobiliers.

(2) Perspectives à 12 mois.

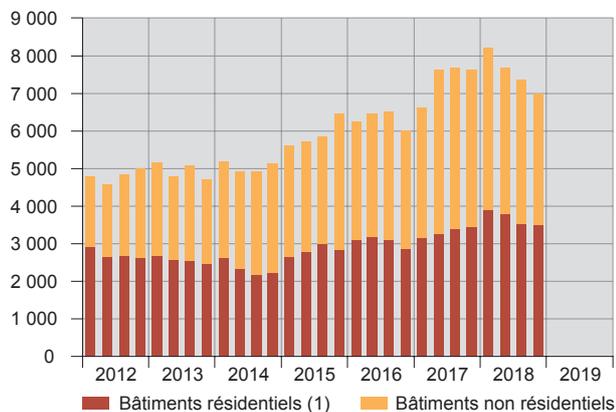
Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Logements neufs en construction dans le canton de Genève
Nombre En fin de trimestre



Source : OCSTAT

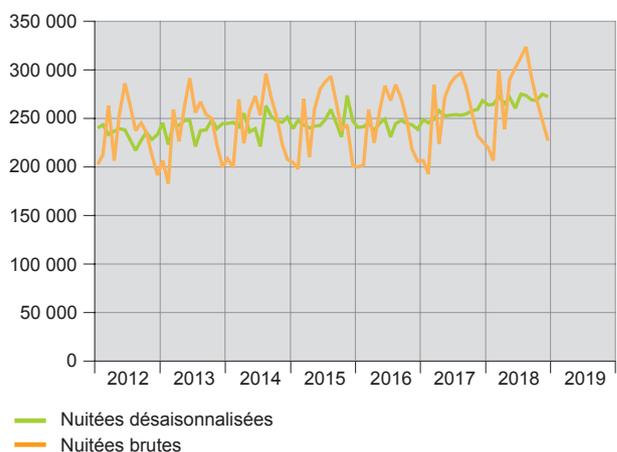
Volume des bâtiments en construction dans le canton de Genève
En millier de m³ En fin de trimestre



(1) Y compris les bâtiments mixtes.

Source : OCSTAT

Nuitées dans l'hôtellerie genevoise
Nombre Chiffres mensuels



Source : OFS

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	///	///	0,9	///	///	0,6	///	///	0,2	///	///	0,5
			2017	///	///	0,4	///	///	0,7	///	///	0,6	///	///	1,2
			2018	///	///	1,2	///	///	1,0	///	///	0,0			
Indicateur conjoncturel avancé ICO	Variation mensuelle	Fin de mois	2016	-0,0	-0,3	0,5	-1,1	0,5	-0,9	0,9	0,1	-0,7	0,2	1,0	0,7
			2017	-0,2	0,9	0,3	0,1	0,2	0,0	0,0	0,2	0,4	2,0	2,0	0,6
			2018	-1,3	0,3	-0,4	0,5	-0,9	-1,3	-0,3	-0,0	-0,3	-0,3	-1,5	-0,9
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	///	///	3,8
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	1,1	1,1
			2019	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	///	///	3,4
Frontaliers étrangers actifs	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	///	///	1,2
Chômage (1)	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
			2019	4,5	4,4										
Exportations (2)	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	7,6	5,2	1,9	-1,3	3,5	-4,1	2,4
			2019	9,7											
			2016	-2,3	-0,1	1,4	-3,2	3,6	1,4	-7,2	5,9	1,4	-1,4	-0,8	-1,6
Nuitées	Variation mens. désaisonnalisée	Total mensuel	2017	4,5	-1,8	1,1	3,9	-2,0	0,2	0,3	-0,4	0,6	1,3	0,5	3,3
			2018	-0,6	-0,7	2,2	-1,8	2,6	-4,3	5,8	-0,7	-1,7	-0,2	2,5	-1,0
			2019	-1,3											

(1) 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).

(2) 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 : <https://www.ge.ch/dossier/perspectives-economiques>