

N° 4 – DÉCEMBRE 2019

## REFLETS CONJONCTURELS

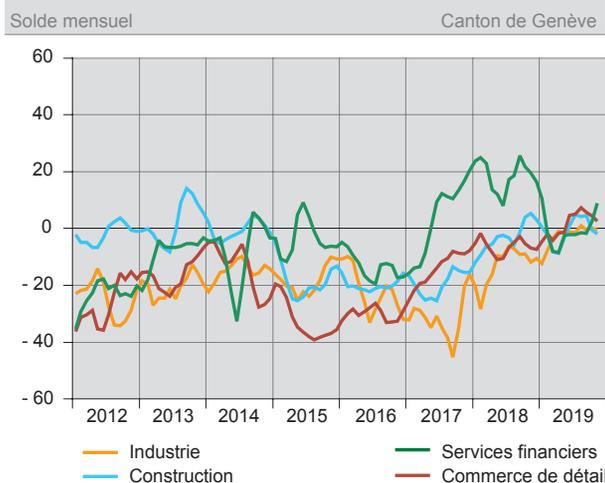
### LE RALENTISSEMENT CONJONCTUREL N'AFPECTE QUE MODÉRÉMENT L'ÉCONOMIE GENEVOISE

A l'échelon international, les tensions commerciales et géopolitiques restent prégnantes. Elles pèsent sur la croissance économique mondiale, qui devrait atteindre en 2019 son niveau le plus bas depuis la crise financière de 2008, selon le Fonds monétaire international.

Fortement dépendante de l'extérieur, l'économie suisse pâtit évidemment du fléchissement de la conjoncture internationale. La forte incertitude qui prévaut tend à assombrir les perspectives des entreprises et des ménages. Toute appréciation notable du franc est particulièrement redoutée.

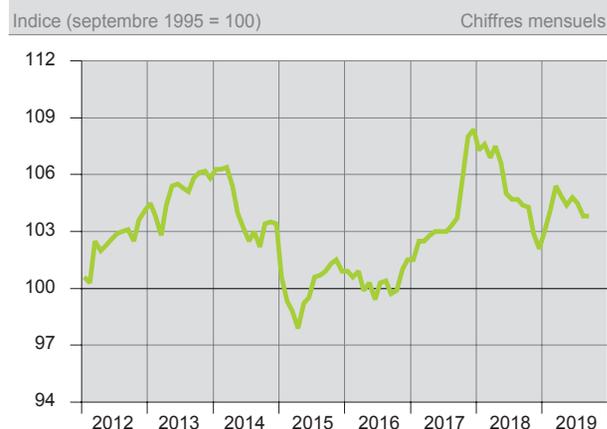
Comme prévu, la croissance du PIB genevois se tasse quelque peu au deuxième trimestre. La portée de ce ralentissement semble toutefois pour l'instant limitée. La marche des affaires demeure en effet favorable dans la plupart des branches d'activité. La valeur des exportations est aussi en nette hausse. En outre, tant l'emploi que la masse salariale continuent de progresser à un rythme élevé. Autre signe positif, les entreprises genevoises demeurent globalement optimistes pour les prochains mois.

Appréciation de la situation des affaires par branche d'activité (1)



(1) Moyenne mobile sur 3 mois.  
Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

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



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

Source : IREG - UNIGE / HEG

## LES EXPORTATIONS REPARTENT À LA HAUSSE

Après s'être renforcé de mai à août, le **cours du franc** reste stable entre fin août et fin novembre, tant face à l'euro qu'au dollar étasunien.

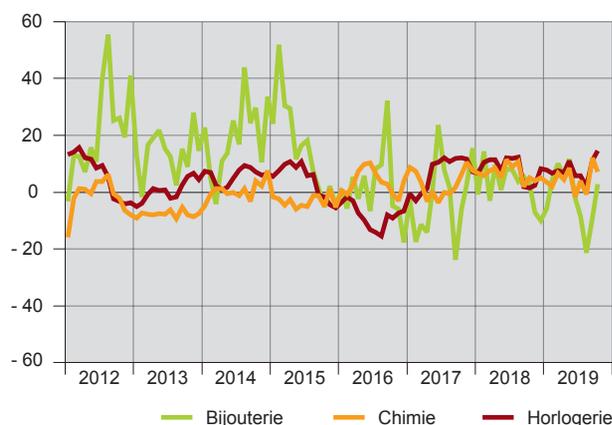
Les conditions monétaires internationales ne changeant pas, les **taux d'intérêt** demeurent négatifs à fin novembre, à court comme à long terme.

La **bourse suisse** est en progression depuis le début de l'année. Les indices SMI et SPI atteignent des niveaux record à fin novembre.

La valeur des **exportations** de marchandises du canton à destination de l'étranger s'oriente à la hausse. D'août à octobre, elle croît de 9,5 % 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). Cette valeur était en repli de mai à juillet (- 1,3 %).

Le changement d'orientation est principalement lié à la forte hausse de l'horlogerie (+ 14,6 % d'août à octobre). Pour les deux autres principales natures de marchandises exportées par le canton, la progression est plus modérée : + 7,1 % pour la chimie et + 2,8 % pour la bijouterie.

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



(1) Moyenne mobile sur 3 mois.

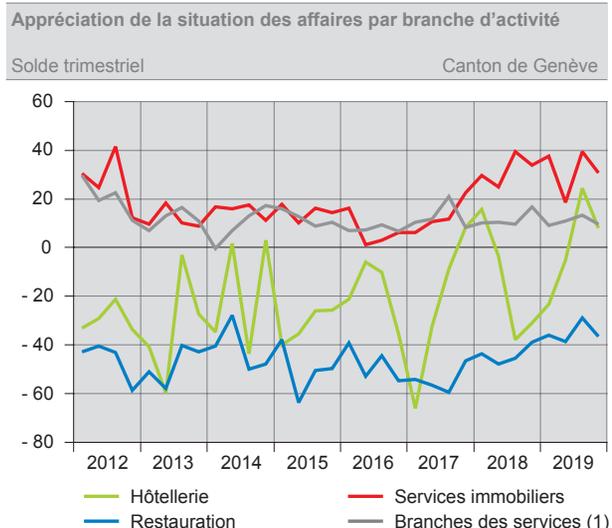
Source : AFD

## LA SATISFACTION RESTE DE MISE POUR LES ENTREPRISES GENEVOISES

Depuis le mois d'octobre, la marche des affaires est considérée comme bonne dans les **services financiers**. En novembre, la demande de prestations se renforce. En outre, les perspectives émises par les financiers de la place sont favorables, tant à court qu'à moyen terme.

Comme c'est le cas depuis plusieurs mois, la situation des affaires dans l'**industrie** est satisfaisante en novembre. Les entrées de commandes et la production sont en hausse. Les perspectives pour les prochains mois sont globalement positives.

Dans l'**hôtellerie** genevoise, le nombre de nuitées est en légère progression au troisième trimestre : + 0,4 % par rapport à la période correspondante de 2018. Il est le plus élevé jamais enregistré pour un trimestre (933 300 nuitées). Si les hôteliers anticipent une croissance du nombre de nuitées à court terme, ils sont réservés quant à l'évolution à plus long terme.



(1) Hors services immobiliers et services financiers.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Du côté de la **restauration**, la situation des affaires demeure mauvaise. Au troisième trimestre 2019, le volume des ventes et le chiffre d'affaires ont reculé par rapport au même trimestre de 2018. A un horizon de six mois, les restaurateurs prévoient une légère amélioration.

Dans la **construction**, la conjoncture demeure satisfaisante en novembre, mais de manière moins marquée que trois mois plus tôt. Durant les trois derniers mois, la demande de prestations a augmenté. Cela étant, les entrepreneurs sont partagés quant à l'évolution de leurs affaires pour les mois à venir.

Le volume des bâtiments en cours de construction à la fin du troisième trimestre est supérieur à ceux – déjà élevés – enregistrés lors des deux premiers trimestres de l'année. De son côté, le nombre de logements neufs en construction atteint des sommets inégalés.

Au troisième trimestre 2019, la situation des affaires continue d'être jugée bonne sur le **marché immobilier**. De plus, à un horizon de douze mois, une amélioration de la marche des affaires est attendue.

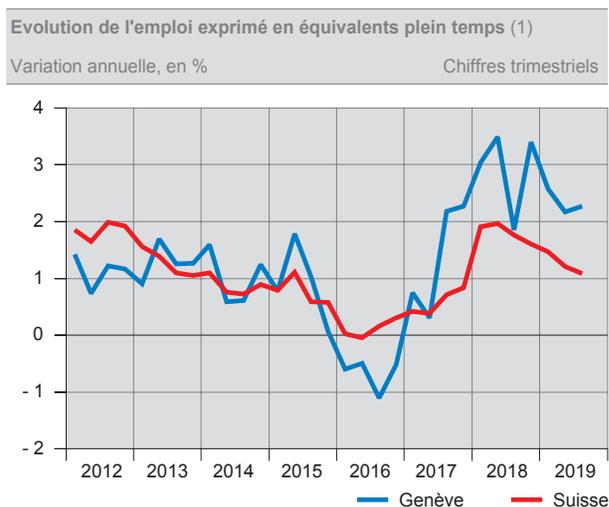
La marche des affaires dans le **commerce de détail** genevois demeure jugée satisfaisante en novembre. Le volume des ventes s'est intensifié au cours des trois derniers mois. Les commerçants sont optimistes quant à l'évolution prévue pour les six prochains mois.

Dans les **autres branches des services** – qui regroupent un grand nombre d'entreprises et d'emplois dans le canton –, la situation des affaires reste considérée comme bonne en octobre. Elle devrait le rester selon les perspectives émises par les entreprises.

## EMPLOI ET MASSE SALARIALE TOUJOURS EN HAUSSE

L'**emploi** continue sa progression à un rythme soutenu au troisième trimestre. Exprimé en équivalents plein temps, le nombre total d'emplois augmente de 2,3 % en un an (sans le secteur primaire, le secteur public international ni les services domestiques). Selon l'indicateur avancé de l'emploi, la croissance devrait prochainement ralentir.

Au terme du troisième trimestre, le nombre de **frontaliers étrangers actifs** dans le canton de Genève augmente de 4,9 % par rapport au trimestre correspondant de 2018. Cela confirme l'accélération du mouvement haussier observé depuis une année.



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

Source : OFS

Dans le même temps, la **masse salariale** versée dans le canton de Genève continue sa croissance entamée au début 2017. En variation annuelle moyenne (variation entre les quatre derniers trimestres et les quatre trimestres qui les précèdent), elle progresse de 3,8 % en termes nominaux au troisième trimestre.

Le taux de **chômage** dans le canton de Genève est identique depuis le mois de juin : il se fixe à 3,8 % en octobre.

La progression des **prix à la consommation** continue de se tasser. En novembre, la variation annuelle moyenne s'établit à + 0,5 %, contre + 0,8 % trois mois plus tôt.

## LES ENTREPRISES GENEVOISES DEMEURENT CONFIANTES

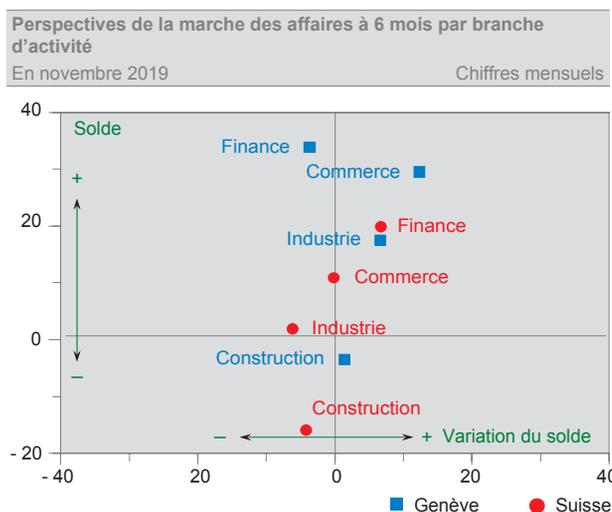
A l'échelon national, la croissance du **produit intérieur brut (PIB)** s'établit à 0,4 % au troisième trimestre 2019 (+ 0,3 % au deuxième trimestre). Un ralentissement de la croissance est toutefois probable lors des prochains mois. Ainsi, le baromètre conjoncturel du KOF, qui anticipe l'évolution du PIB suisse, poursuit sa tendance à la baisse en novembre et atteint son niveau le plus bas depuis 2015.

Autre signe de morosité, le **climat de consommation** recule en octobre par rapport à juillet. Cette dégradation est essentiellement la conséquence de la perte de

confiance des ménages suisses. Ils sont nettement plus pessimistes qu'auparavant quant à l'évolution attendue de la situation économique.

Du côté des **entreprises suisses**, la tendance est analogue. L'indicateur de la situation des affaires du KOF, qui synthétise l'opinion des chefs d'entreprise, est en recul au cours de l'automne. La situation des entreprises est jugée nettement moins favorable qu'il y a une année.

Dans le **canton de Genève**, la croissance du PIB genevois a ralenti au deuxième trimestre, selon les derniers chiffres disponibles. Cette phase d'affaiblissement devrait se poursuivre, si l'on en croit l'**indicateur avancé de l'économie genevoise (ICO)**. Anticipant de trois à six mois la conjoncture, il est orienté à la baisse au troisième trimestre 2019.



Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

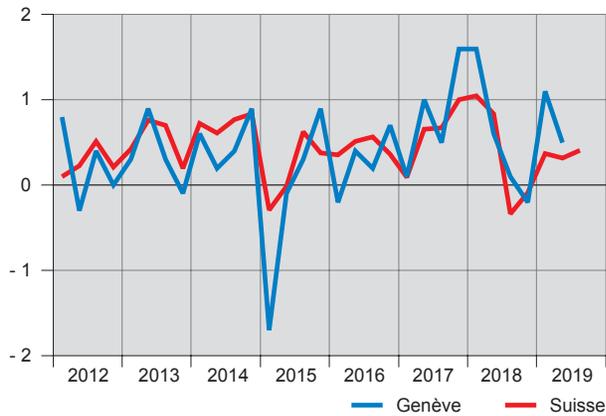
L'économie genevoise ne semble toutefois que modérément affectée, en tout cas pour l'instant. Comme vu précédemment, la marche des affaires demeure en effet favorable dans la plupart des branches d'activité. De plus, les entreprises genevoises demeurent globalement optimistes quant à l'évolution de la marche de leurs affaires pour les six prochains mois.

Publication trimestrielle : commentaires arrêtés le 03.12.2019

## 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

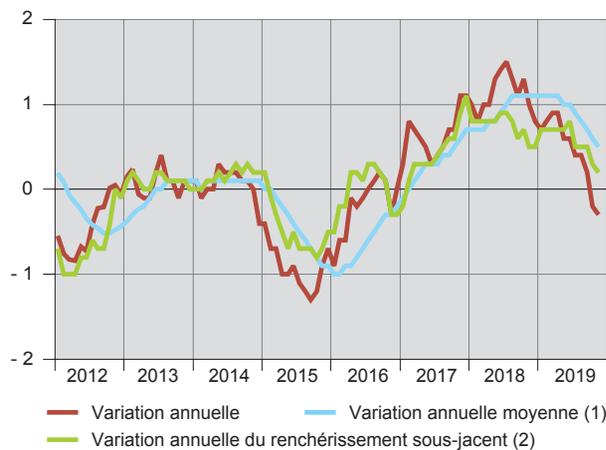


(1) L'indicateur avancé ICO anticipe l'évolution de l'économie genevoise de trois à six mois.

Source : IREG - UNIGE / HEG

### 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

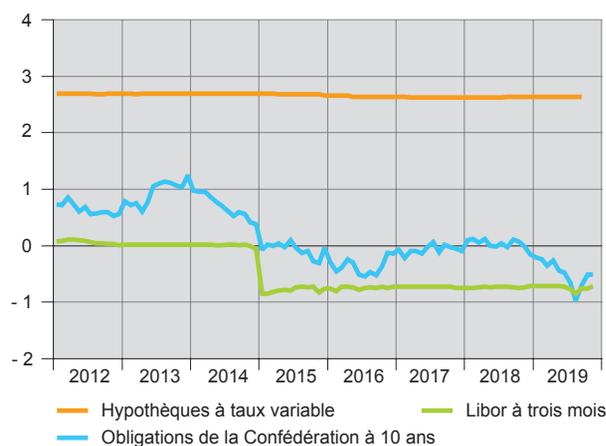
En franc Moyennes mensuelles



Source : BNS

### Taux d'intérêt en Suisse

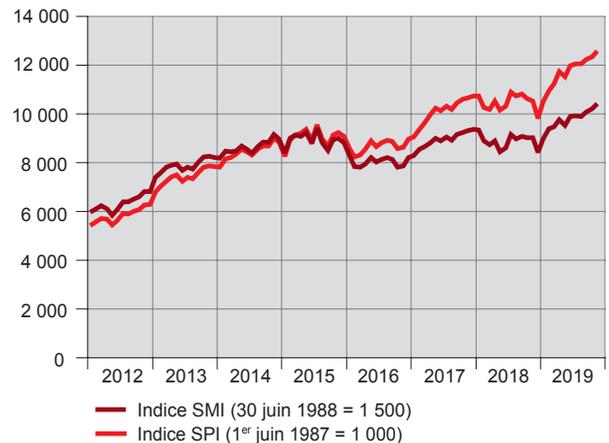
En fin de mois, en % Chiffres mensuels



Source : BNS

### Indices suisses des actions

En fin de mois Chiffres mensuels

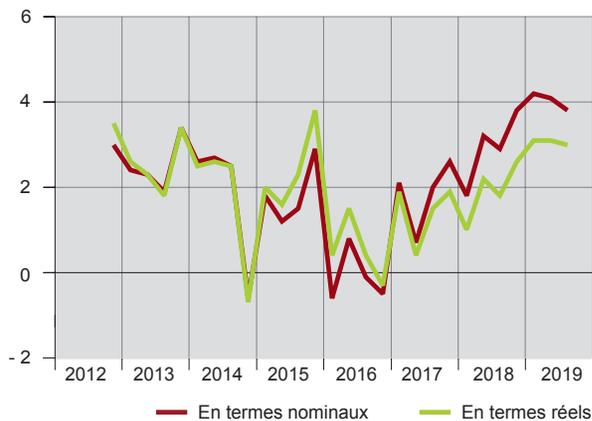


Source : BNS

## EMPLOI ET MARCHÉ DU TRAVAIL

### 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'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

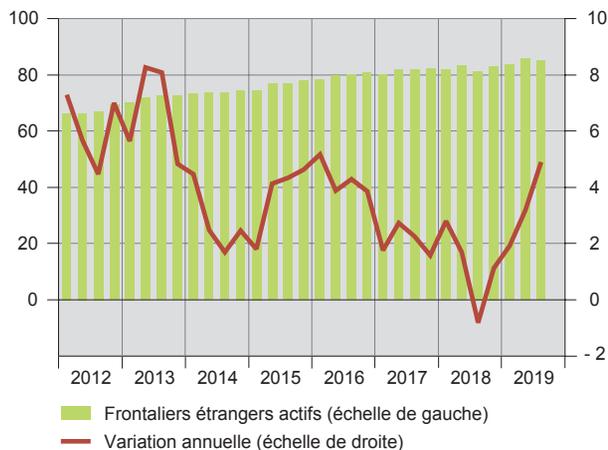


- (1) Secteurs secondaire et tertiaire (sans le secteur public international ni les services domestiques).  
 (2) L'horizon de prévision s'étend sur un à deux trimestres.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

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

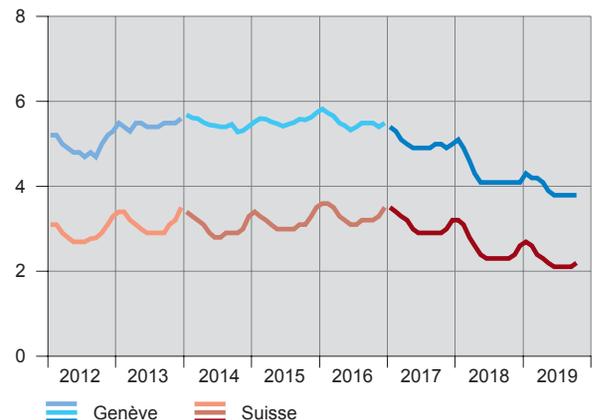
Effectif, en millier Variation annuelle, en %



Source : OFS

### Taux de chômage (1) (2)

En % En fin de mois



- (1) Jusqu'en 2013, la population active est déterminée à partir du relevé structurel de la population (RS) 2010 ; de 2014 à 2016, à partir de la moyenne sur 3 ans entre 2012 et 2014 du RS; dès 2017, à partir de la moyenne sur 3 ans 2015-2017 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)

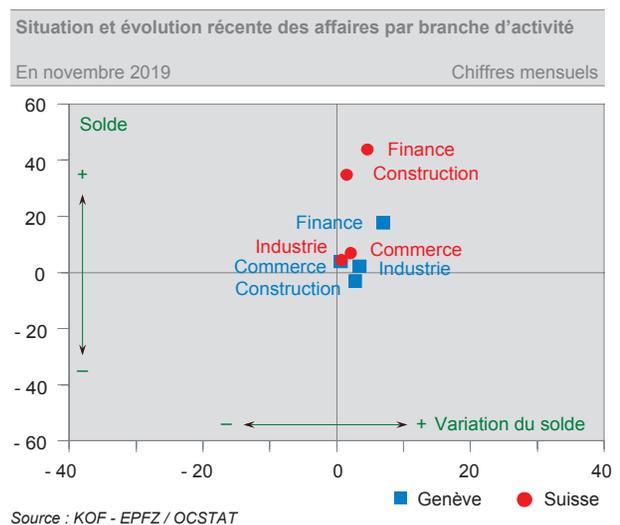
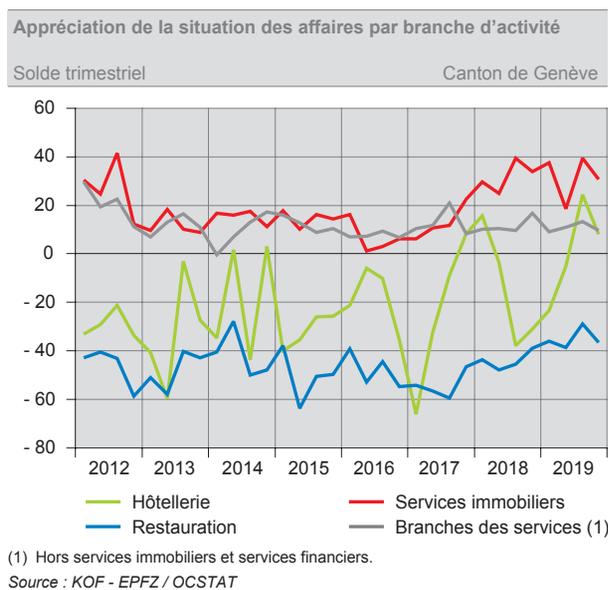
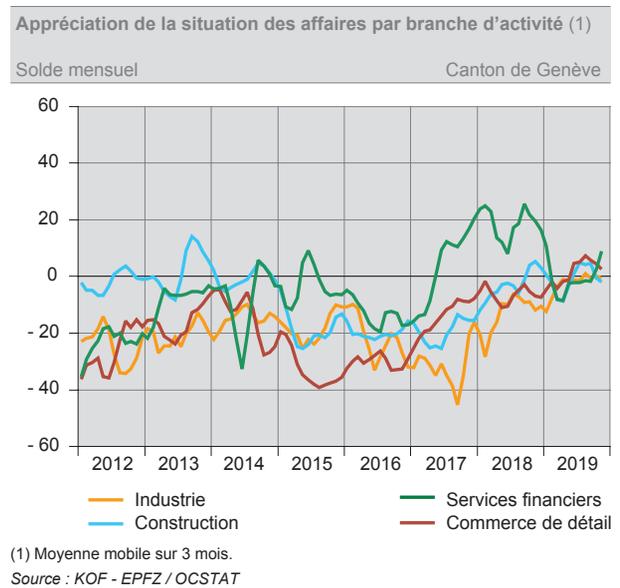
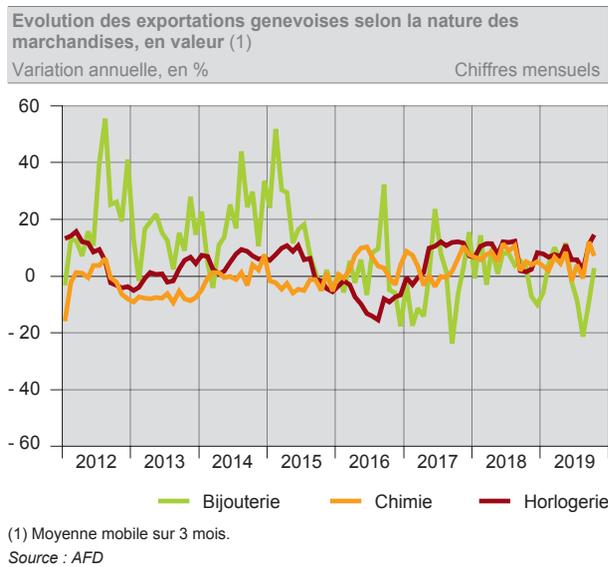
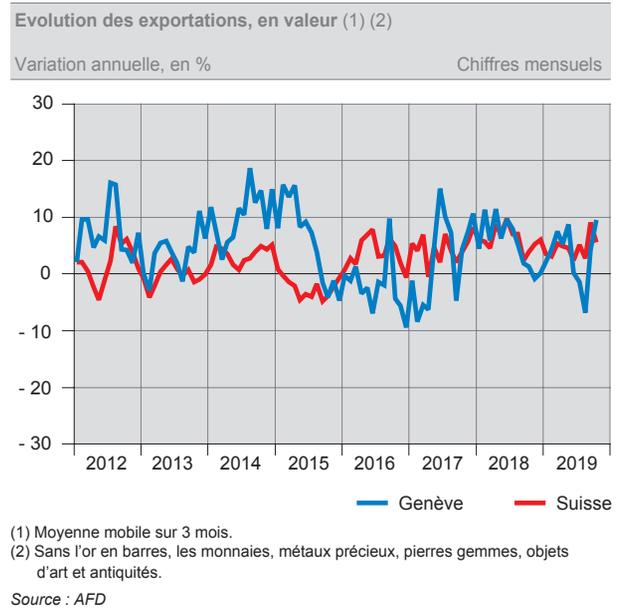
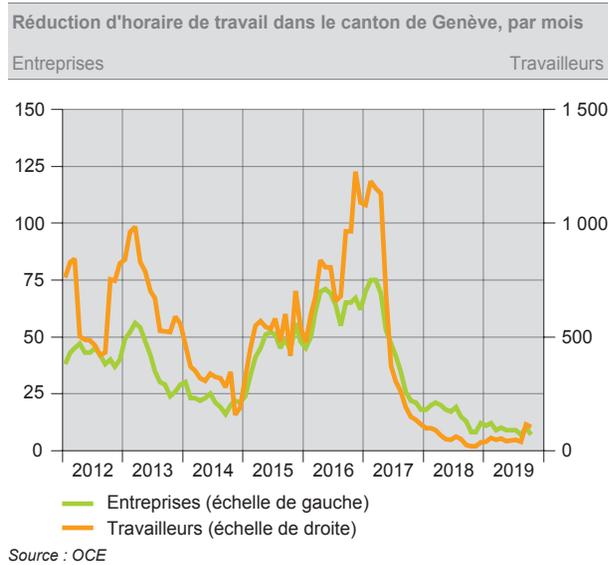
Variation annuelle, en % En fin de mois



- (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.

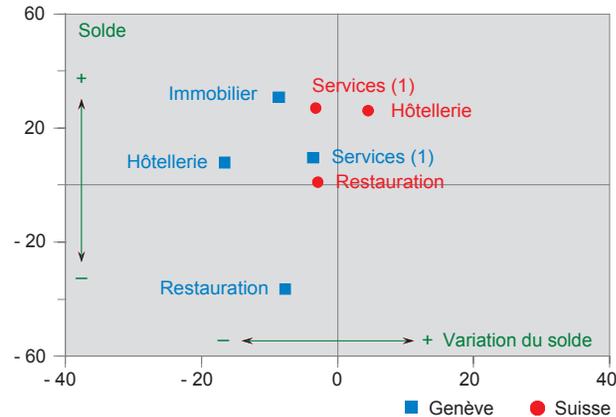
Source : SECO / OCE

## SITUATION DES AFFAIRES SELON LA BRANCHE ÉCONOMIQUE



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

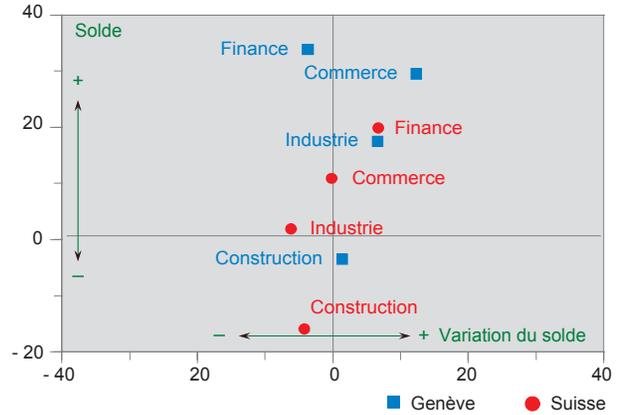
Situation et évolution récente des affaires par branche d'activité  
En octobre 2019 Chiffres trimestriels



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

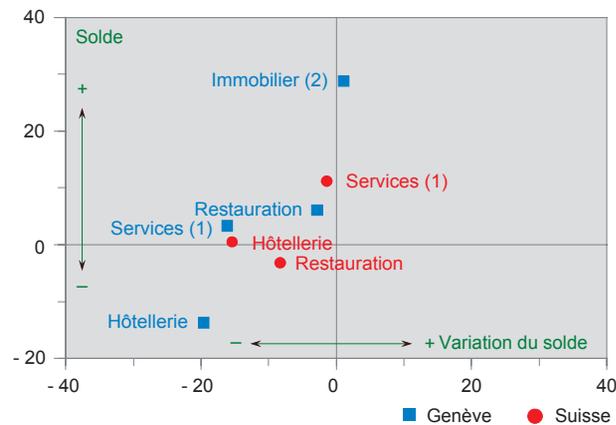
Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

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



Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

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

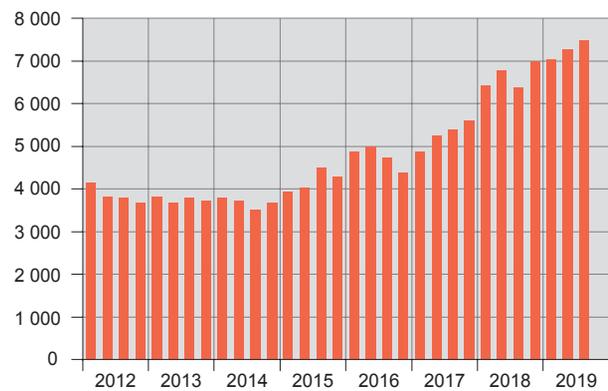


(1) Hors services financiers. A Genève, hors services immobiliers.

(2) Perspectives à 12 mois.

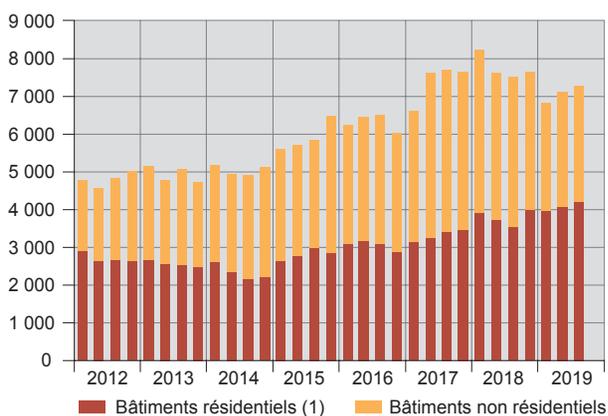
Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

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



Source : OCSTAT

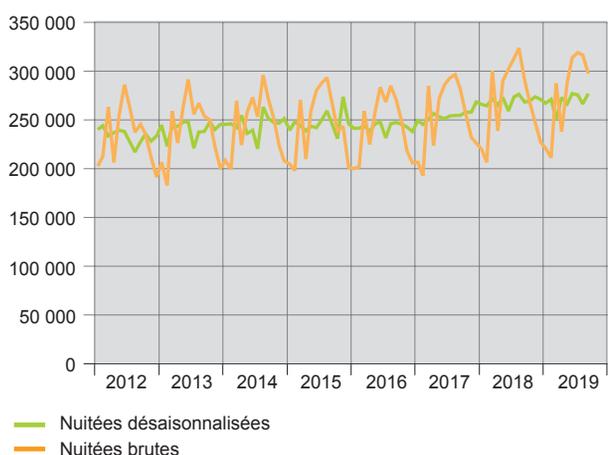
Volume des bâtiments en construction dans le canton de Genève  
En millier de m³ En fin de trimestre



(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. |  |
|---|---------------------------------|----------------------|-------|-------|-------|------|-------|------|-------|-------|------|-------|------|------|------|--|
| <b>Produit intérieur brut (PIB)</b>       | Variation trim. réelle          | Total trimestriel    | 2017  | ///   | ///   | 0,3  | ///   | ///  | 0,8   | ///   | ///  | 0,5   | ///  | ///  | 1,3  |  |
|   |                                 |                      | 2018  | ///   | ///   | 1,6  | ///   | ///  | 0,6   | ///   | ///  | 0,1   | ///  | ///  | -0,2 |  |
|   |                                 |                      | 2019  | ///   | ///   | 1,1  | ///   | ///  | 0,5   |       |      |       |      |      |      |  |
| <b>Indicateur conjoncturel avancé ICO</b> | Variation mensuelle             | Fin de mois          | 2017  | 0,0   | 0,9   | 0,1  | 0,2   | 0,2  | 0,0   | 0,2   | 0,4  | 2,0   | 2,2  | 0,3  |      |  |
|   |                                 |                      | 2018  | -1,0  | 0,3   | -0,7 | 0,6   | -0,9 | -1,5  | -0,2  | 0,0  | -0,3  | -0,1 | -1,3 | -0,8 |  |
|   |                                 |                      | 2019  | 1,0   | 0,9   | 1,2  | -0,5  | -0,5 | 0,4   | -0,3  | -0,7 | 0,0   |      |      |      |  |
| <b>Masse salariale</b>                    | Variation ann. nominale         | Moyenne annuelle     | 2017  | ///   | ///   | 2,1  | ///   | ///  | 0,7   | ///   | ///  | 2,0   | ///  | ///  | 2,6  |  |
|   |                                 |                      | 2018  | ///   | ///   | 1,8  | ///   | ///  | 3,2   | ///   | ///  | 2,9   | ///  | ///  | 3,8  |  |
|   |                                 |                      | 2019  | ///   | ///   | 4,2  | ///   | ///  | 4,1   | ///   | ///  | 3,8   |      |      |      |  |
| <b>Prix à la consommation</b>             | Variation ann. moyenne          | Fin de mois          | 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   | 1,1  | 1,1   | 1,0  | 1,0   | 0,9   | 0,8  | 0,7   | 0,6  | 0,5  |      |  |
| <b>Emploi en équivalents plein temps</b>  | Variation annuelle              | Fin de trimestre     | 2017  | ///   | ///   | 0,8  | ///   | ///  | 0,3   | ///   | ///  | 2,2   | ///  | ///  | 2,3  |  |
|   |                                 |                      | 2018  | ///   | ///   | 3,0  | ///   | ///  | 3,5   | ///   | ///  | 1,9   | ///  | ///  | 3,4  |  |
|   |                                 |                      | 2019  | ///   | ///   | 2,6  | ///   | ///  | 2,2   | ///   | ///  | 2,3   |      |      |      |  |
| <b>Frontaliers étrangers actifs</b>       | Variation annuelle              | Fin de trimestre     | 2017  | ///   | ///   | 1,8  | ///   | ///  | 2,7   | ///   | ///  | 2,3   | ///  | ///  | 1,6  |  |
|   |                                 |                      | 2018  | ///   | ///   | 2,8  | ///   | ///  | 1,7   | ///   | ///  | -0,8  | ///  | ///  | 1,1  |  |
|   |                                 |                      | 2019  | ///   | ///   | 1,9  | ///   | ///  | 3,2   | ///   | ///  | 4,9   |      |      |      |  |
| <b>Chômage (1)</b>                        | Taux                            | Fin de mois          | 2017  | 5,4   | 5,3   | 5,1  | 5,0   | 4,9  | 4,9   | 4,9   | 4,9  | 5,0   | 5,0  | 4,9  | 5,0  |  |
|   |                                 |                      | 2018  | 5,1   | 4,9   | 4,6  | 4,3   | 4,1  | 4,1   | 4,1   | 4,1  | 4,1   | 4,1  | 4,1  | 4,1  |  |
|   |                                 |                      | 2019  | 4,3   | 4,2   | 4,2  | 4,1   | 3,9  | 3,8   | 3,8   | 3,8  | 3,8   |      |      |      |  |
| <b>Exportations (2)</b>                   | Variation ann. nominale         | Total mensuel        | 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  | -4,0 | 2,4  |  |
|   |                                 |                      | 2019  | 10,3  | 1,2   | 12,4 | 2,9   | 10,4 | -11,7 | -2,7  | -4,2 | 18,4  | 11,5 |      |      |  |
| <b>Nuitées</b>                            | Variation mens. désaisonnalisée | Total mensuel        | 2017  | 4,4   | -1,4  | 2,0  | 2,4   | -1,2 | -0,8  | 1,0   | 0,3  | 0,0   | 1,4  | 0,1  | 3,9  |  |
|   |                                 |                      | 2018  | -0,9  | -0,4  | 2,5  | -2,4  | 3,1  | -5,2  | 5,8   | 0,8  | -2,9  | 0,4  | 1,7  | -0,8 |  |
|   |                                 |                      | 2019  | -1,5  | 1,5   | -7,6 | 8,8   | -2,3 | 3,9   | -0,4  | -3,3 | 3,9   |      |      |      |  |

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