

## REFLETS CONJONCTURELS

### L'ÉCONOMIE GENEVOISE GARDE LE CAP

Le fléchissement de la croissance de l'économie mondiale observé au second semestre de 2018 a particulièrement touché l'Europe. L'économie suisse n'a pas été épargnée. Cependant, elle retrouve un peu d'allant au premier trimestre 2019, à l'instar d'autres économies européennes, notamment l'Allemagne. Si la demande intérieure est le principal moteur de l'accélération du PIB de la Suisse, les exportations de biens et services y contribuent également.

Comme à l'échelon national, un certain regain conjoncturel est observé dans le canton de Genève. Au premier trimestre, tant les exportations que l'emploi sont en nette progression. Dans la plupart des branches d'activité, la marche des affaires est satisfaisante et les perspectives sont plutôt optimistes. L'indicateur avancé de l'économie genevoise (ICO) conforte les attentes d'un redressement de la conjoncture.

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 anticipe l'évolution de l'économie genevoise de trois à six mois.

Source : IREG - UNIGE / HEG

## LES EXPORTATIONS EN NETTE CROISSANCE

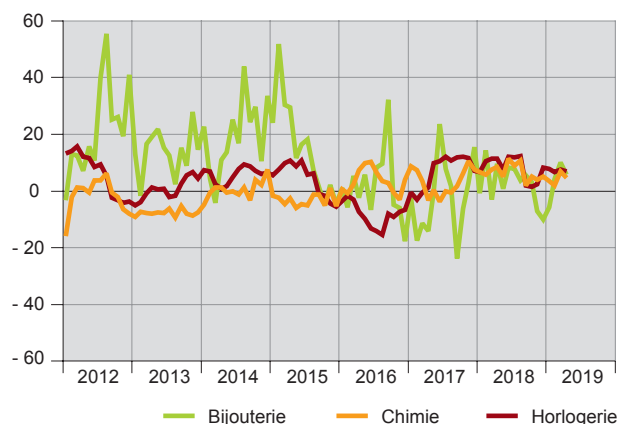
Depuis le début de l'année 2019, le **cours du franc** est relativement stable, tant face à l'euro qu'au dollar étasunien.

Dans le même temps, les **taux d'intérêt** à court terme ne changent guère et restent donc largement négatifs. Le Libor à trois mois s'établit à - 0,71 % à fin mai (- 0,72 % à fin février). Quant aux taux à long terme, ils demeurent également négatifs. Le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans est même encore plus bas à fin mai qu'il ne l'était il y a trois mois (respectivement - 0,45 % et - 0,24 %).

Favorisée par un climat qui sourit aux marchés boursiers mondiaux, la **bourse suisse** est en hausse en trois mois. L'indice phare SMI a d'ailleurs dépassé au début mai son niveau record de janvier 2018.

La progression de la valeur des **exportations** de marchandises du canton à destination de l'étranger se poursuit. De février à avril, elle s'établit à 5,1 % 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). Les trois principales natures de marchandises, qui représentent plus de 90 % des exportations du canton, sont en nette hausse : horlogerie (+ 6,9 %), bijouterie (+ 5,7 %) et chimie (+ 4,6 %).

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

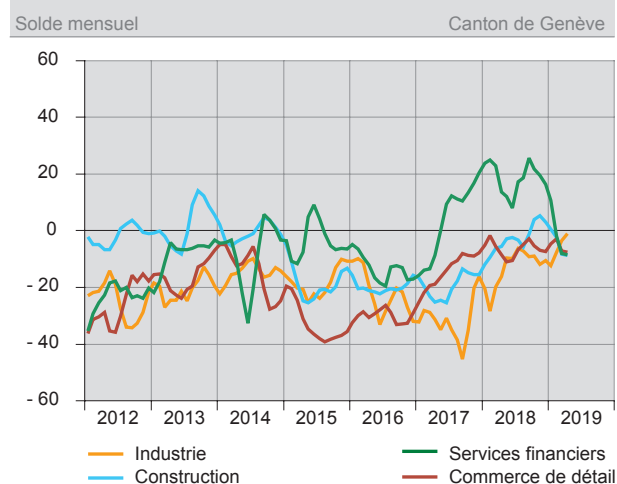
## LES ENTREPRISES GENEVOISES PLUTÔT SATISFAITES

En mai, dans les **services financiers**, la situation des affaires demeure satisfaisante. Au cours des trois derniers mois, la demande de prestations a progressé et cette évolution devrait se poursuivre à court terme. A plus long terme, les financiers de la place misent sur la stabilité.

La marche des affaires dans l'**industrie** reste également satisfaisante en mai. Par rapport à avril, les entrées de commandes et les carnets de commandes sont en hausse. Pour les trois prochains mois, les chefs d'entreprise émettent des perspectives plutôt positives.

Après une année 2018 particulièrement favorable pour l'**hôtellerie** genevoise, la croissance des nuitées marque le pas au premier trimestre 2019. Le nombre de nuitées recule particulièrement en mars (- 7,5 % en variation mensuelle désaisonnalisée). Les hôteliers escomptent une amélioration de la marche de leurs affaires pour les six prochains mois.

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



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

Du côté de la **restauration**, la situation des affaires demeure mauvaise. Durant les trois derniers mois, le volume des ventes, le chiffre d'affaires et la situation bénéficiaire se sont repliés. Les restaurateurs ne prévoient aucune amélioration.

Dans la **construction**, la conjoncture est satisfaisante en mai. Durant les trois derniers mois, la demande de prestations a augmenté. Les entrepreneurs sont plutôt confiants quant à l'évolution de leurs affaires, tant à court qu'à moyen terme.

Après le sommet atteint à fin mars 2018, le volume des bâtiments en cours de construction est en repli. La baisse touche particulièrement les bâtiments non résidentiels. De son côté, le nombre de logements neufs en construction reste à un niveau très élevé.

Au premier trimestre, sur le **marché immobilier**, la marche des affaires demeure favorable, mais moins que précédemment. A un horizon de douze mois, les professionnels de l'immobilier s'attendent toutefois à une croissance de leurs activités.

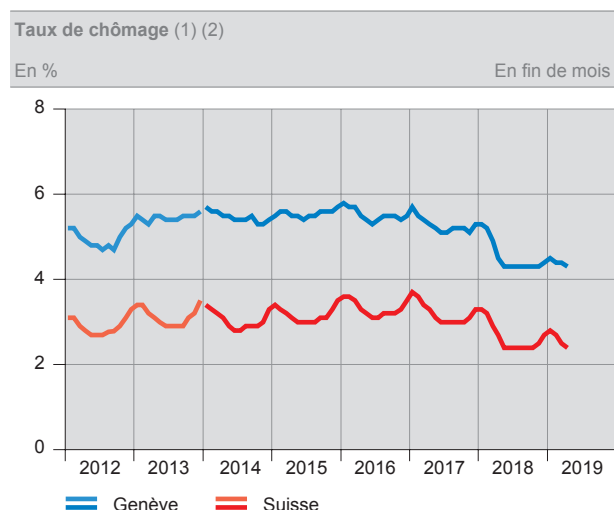
La situation des affaires dans le **commerce de détail** genevois est considérée comme satisfaisante en mai. Le volume des ventes s'est intensifié au cours des trois derniers mois. Pour les trois prochains, les commerçants anticipent une croissance de leur chiffre d'affaires.

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 avril. Les perspectives formulées pour les six prochains mois sont en outre positives.

## L'EMPLOI TOUJOURS SOLIDE

Orienté à la hausse depuis le premier trimestre 2017, l'**emploi** continue sa progression au premier trimestre. Exprimé en équivalents plein temps, le nombre total d'emplois augmente de 2,6 % 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 toutefois s'atténuer lors des prochains trimestres.

Au premier trimestre, le nombre de **frontaliers étrangers actifs** dans le canton de Genève augmente de 1,9 % par rapport au trimestre correspondant de 2018. Cette progression est plutôt faible en comparaison historique.



(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

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 4,2 %.

En mai, le taux de **chômage** poursuit la baisse amorcée en février et se fixe à 4,2 %.

Les **prix à la consommation** continuent de croître à un rythme mesuré. La variation annuelle moyenne s'établit à + 1,0 % en mai.

## REGAIN DE DYNAMISME ATTENDU À GENÈVE

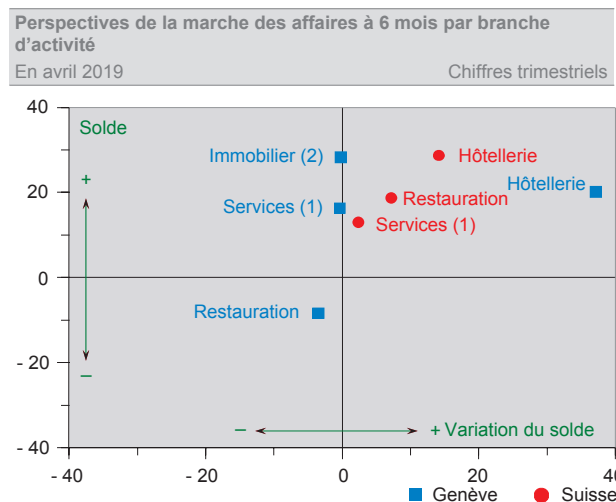
A l'**échelon national**, la croissance du **produit intérieur brut (PIB)** passe, en variation trimestrielle, de 0,3 % au quatrième trimestre 2018 à 0,6 % au premier trimestre 2019. En mai, la conjoncture suisse connaît cependant un développement ralenti. Le baromètre conjoncturel du KOF, qui anticipe l'évolution du PIB suisse, se replie en effet pour le deuxième mois consécutif.

En outre, parmi les **entreprises suisses**, la tendance à la détérioration de la marche des affaires, qui s'observe depuis le début de l'année, se poursuit en avril, selon l'indicateur de la situation des affaires du KOF, qui syn-

thétise l'opinion des chefs d'entreprise. Ces derniers gardent toutefois une confiance mesurée quant à l'évolution attendue pour les prochains mois.

L'évolution est semblable du côté des consommateurs : en avril, le **climat de consommation** se dégrade légèrement par rapport à janvier. L'indice est juste supérieur à sa moyenne de long terme.

Malgré ces signes d'hésitation, l'économie suisse reste en bonne santé. Les principales menaces proviennent des risques causés par un conflit commercial international ou des conséquences d'un Brexit à l'issue très incertaine.



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

(2) Perspectives à 12 mois.

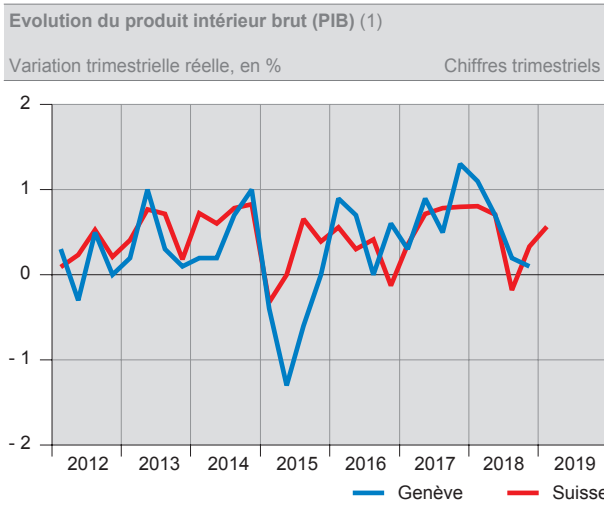
Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Dans le **canton de Genève**, les entreprises sont globalement satisfaites de la marche de leurs affaires. En outre, elles sont relativement confiantes quant à l'évolution prévue pour les prochains mois. Les écarts d'appréciation auparavant importants entre les branches d'activité se sont amenuisés au cours des derniers mois.

L'**indicateur avancé de l'économie genevoise (ICO)**, qui anticipe de trois à six mois la conjoncture dans le canton, confirme le regain de dynamisme attendu. En recul au cours de l'année 2018, l'ICO s'oriente en effet à la hausse au premier trimestre 2019.

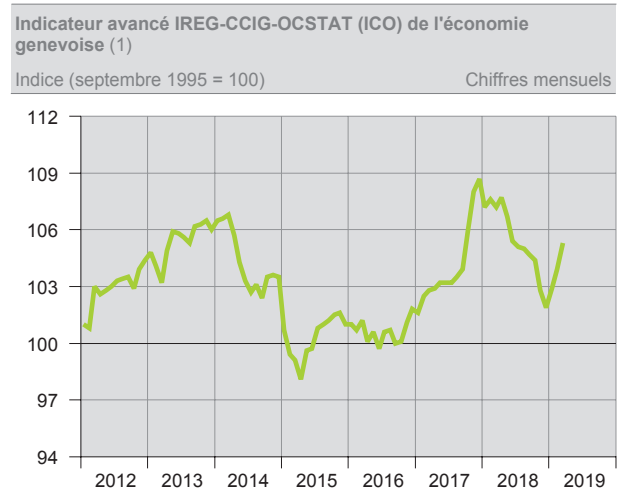
Publication trimestrielle : commentaires arrêtés le 06.06.2019

## INDICATEURS GÉNÉRAUX



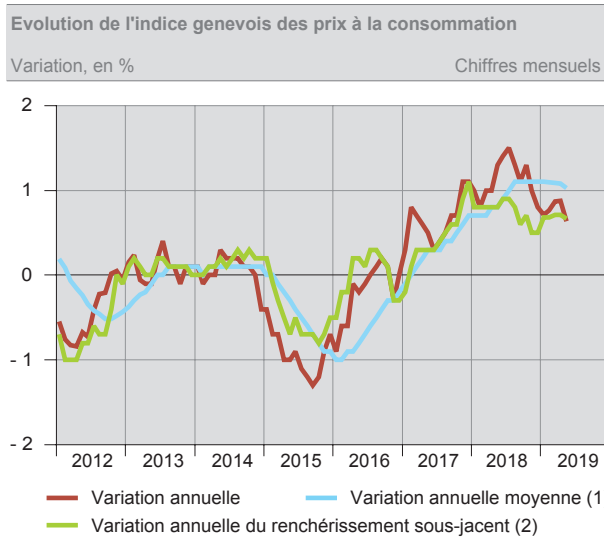
(1) Données corrigées des variations saisonnières.

Source : SECO / CREA / OCSTAT



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

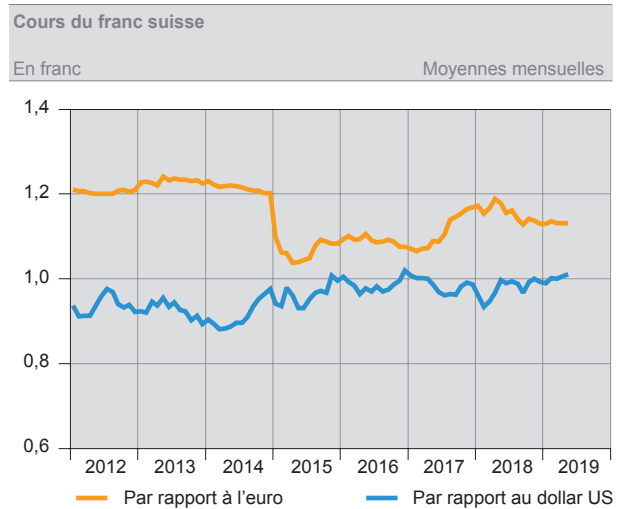
Source : IREG - UNIGE / HEG



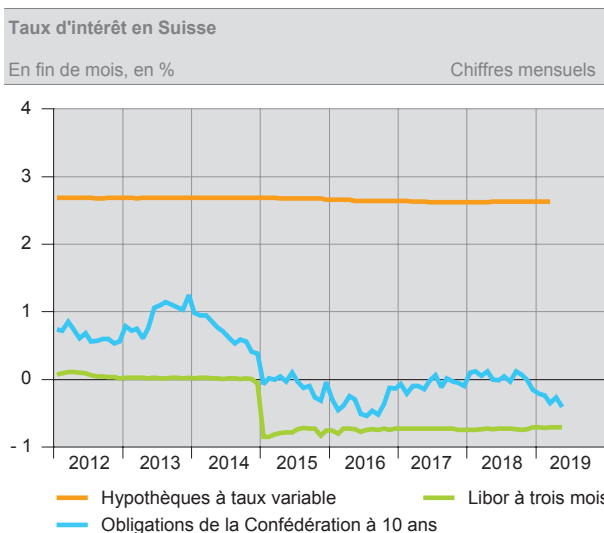
(1) Rapport entre la moyenne des indices des douze derniers mois et la moyenne des indices des douze mois qui les précèdent.

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

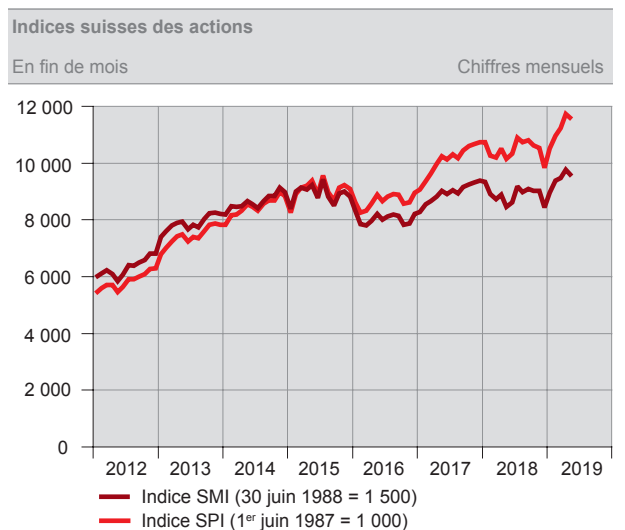
Source : OCSTAT / OFS



Source : BNS



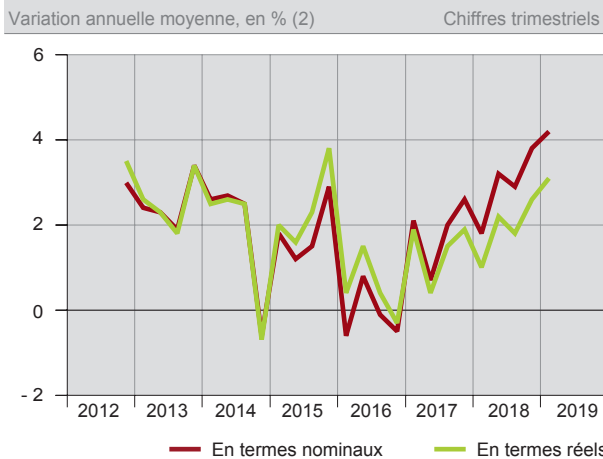
Source : BNS



Source : BNS

## EMPLOI ET MARCHÉ DU TRAVAIL

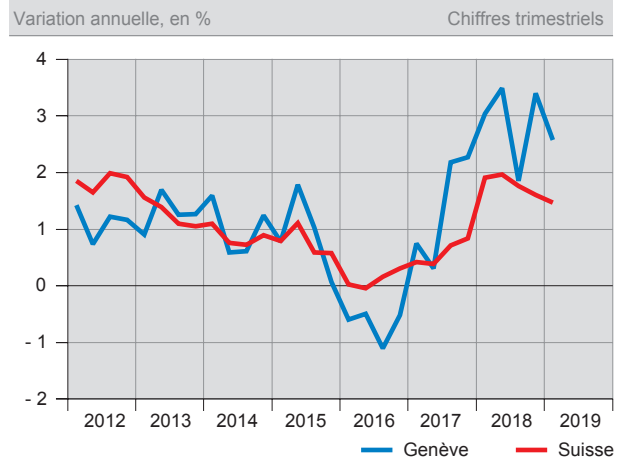
### Evolution de la masse salariale versée dans le canton de Genève (1)



(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

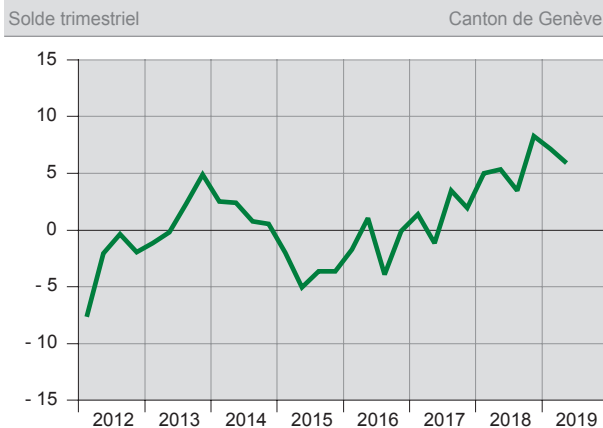
### Evolution de l'emploi exprimé en équivalents plein temps (1)



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

Source : OFS

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

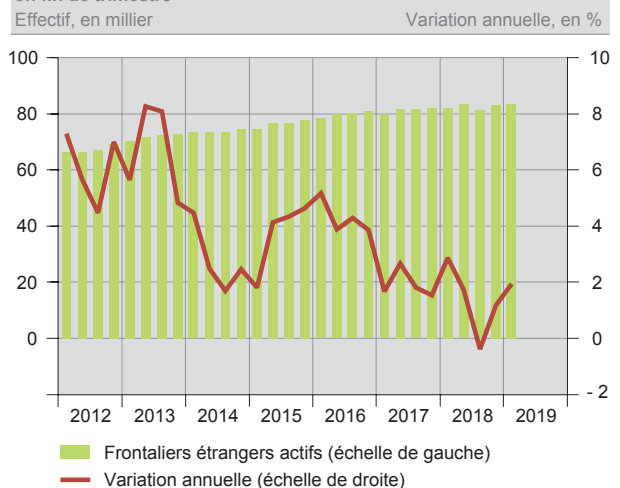


(1) Secteurs secondaire et tertiaire (sans le secteur public international ni les services domestiques).

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

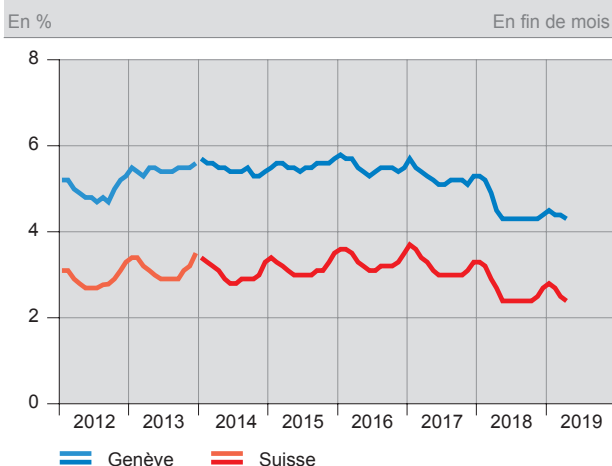
Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

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



Source : OFS

### Taux de chômage (1) (2)

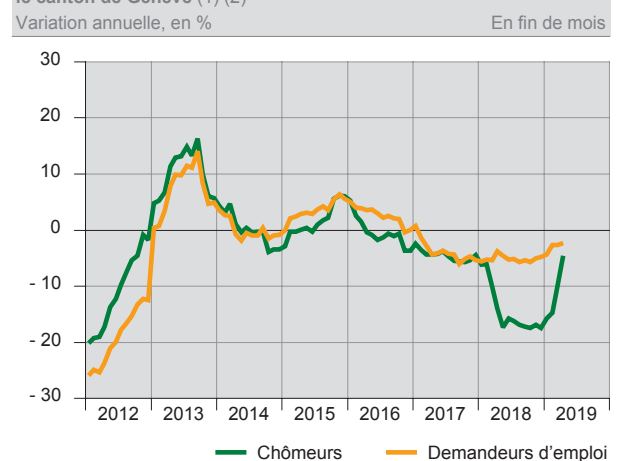


(1) Entre 2010 et 2013, la population active est déterminée à partir du relevé structurel de la population (RS) 2010 ; dès 2014, à partir de la moyenne sur 3 ans entre 2012 et 2014 du RS.

(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)



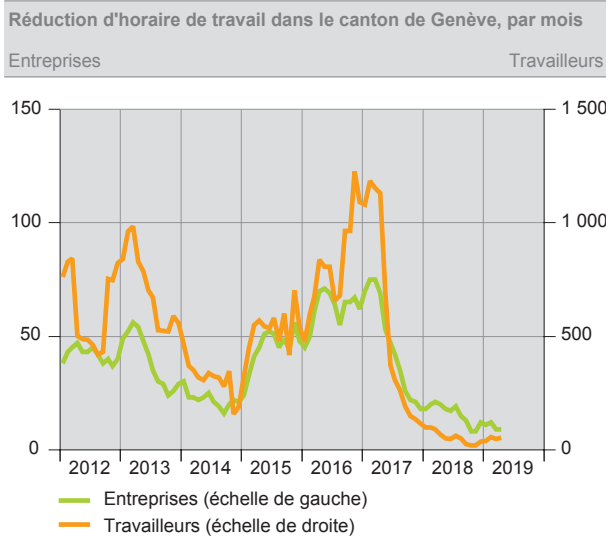
(1) Chômeurs et demandeurs d'emploi inscrits auprès des offices régionaux de placement.

(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.

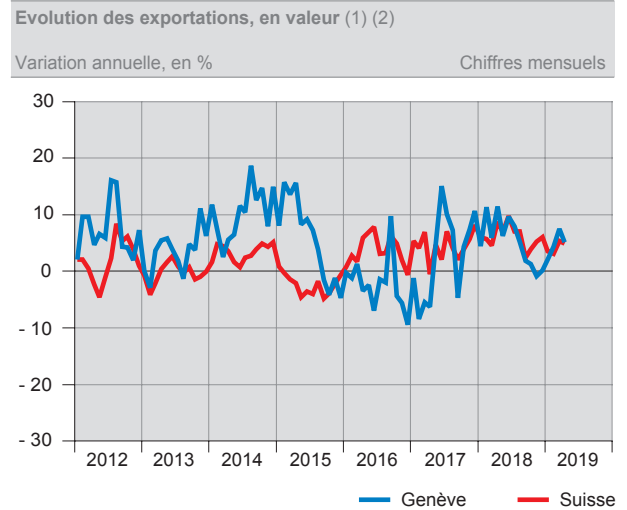
Source : SECO / OCE



## SITUATION DES AFFAIRES SELON LA BRANCHE ÉCONOMIQUE



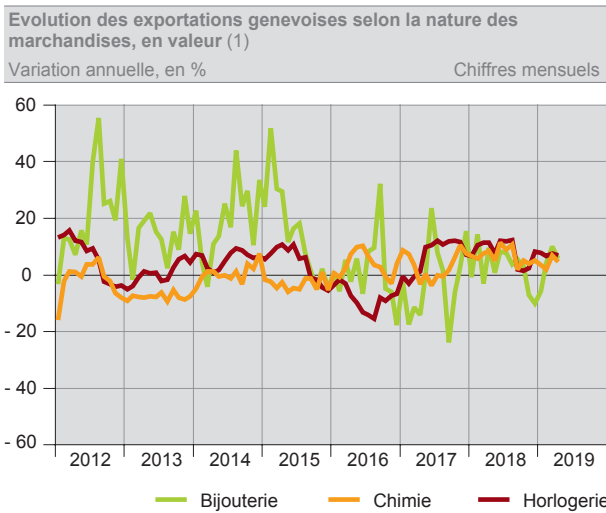
Source : OCE



(1) Moyenne mobile sur 3 mois.

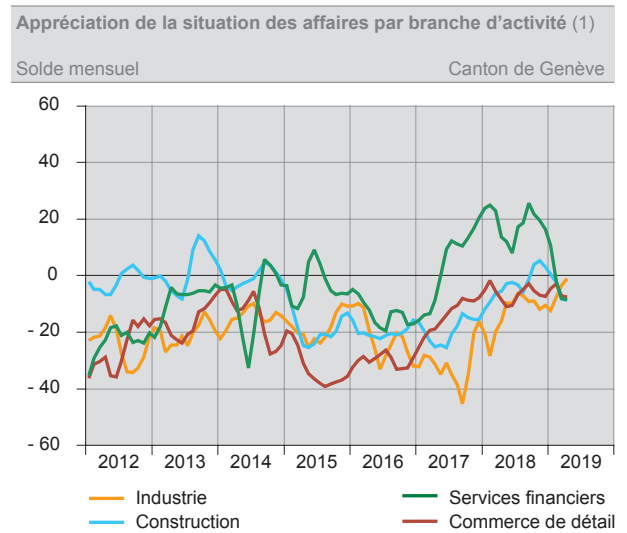
(2) Sans l'or en barres, les monnaies, métaux précieux, pierres gemmes, objets d'art et antiquités.

Source : AFD



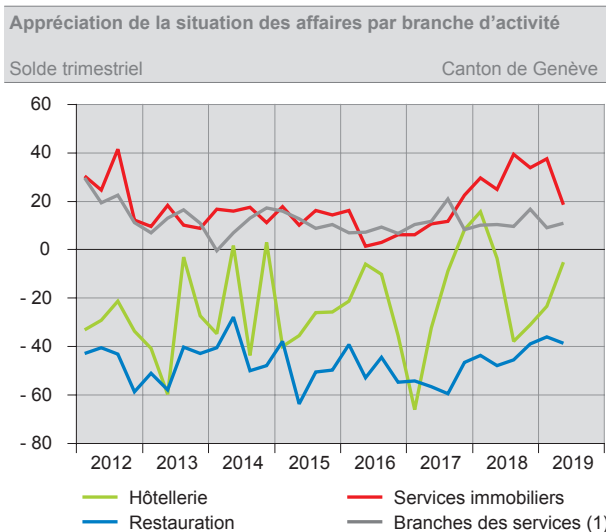
(1) Moyenne mobile sur 3 mois.

Source : AFD



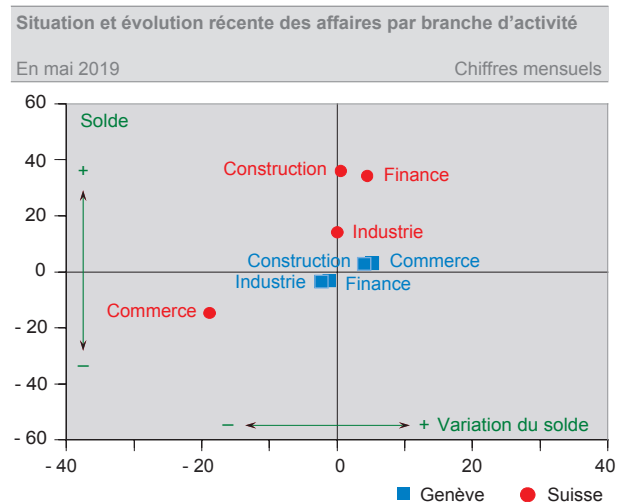
(1) Moyenne mobile sur 3 mois.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT



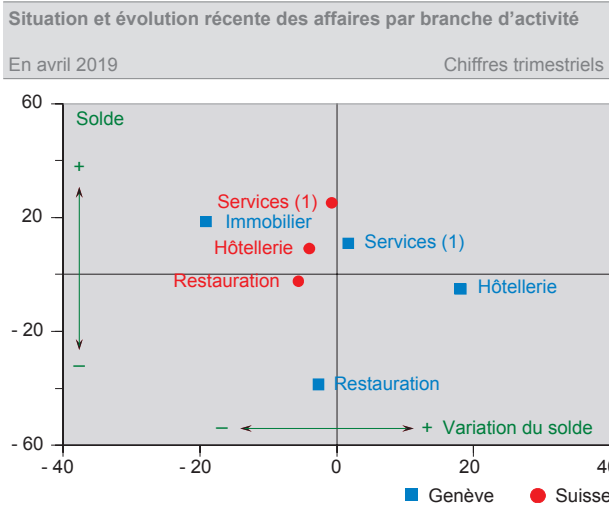
(1) Hors services immobiliers et services financiers.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT



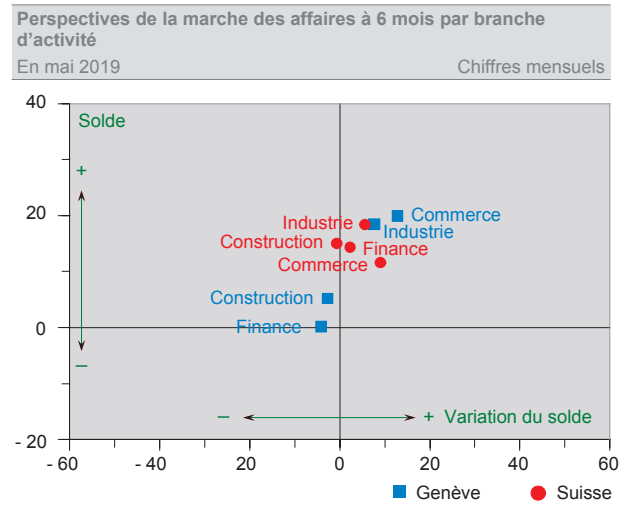
Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

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

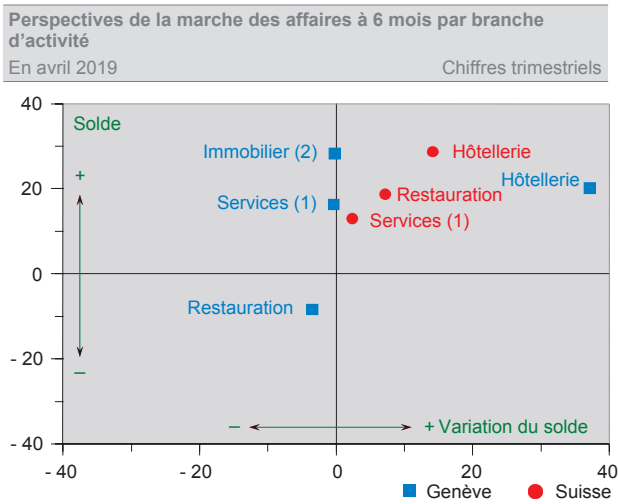


(1) Hors services financiers. A Genève, hors services immobiliers.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT



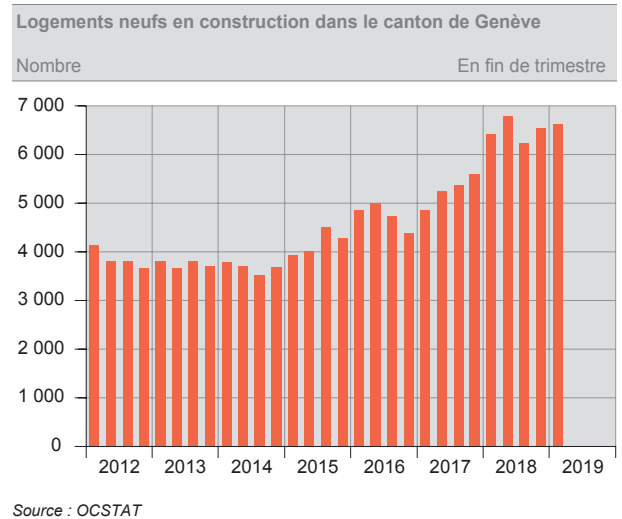
Source : KOF - EPFZ / OCSTAT



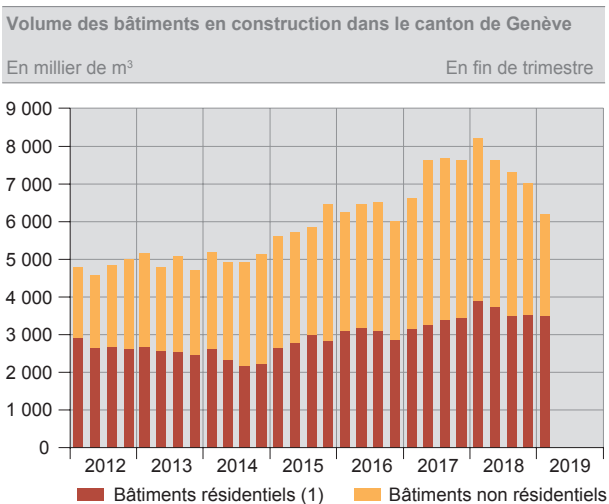
(1) Hors services financiers. A Genève, hors services immobiliers.

(2) Perspectives à 12 mois.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

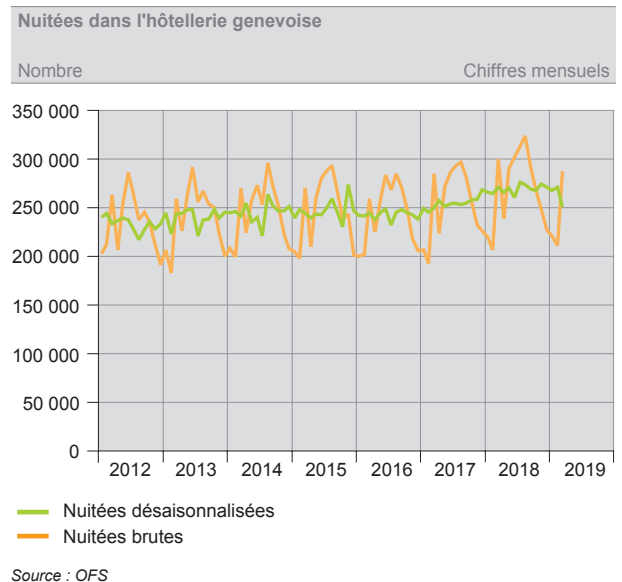


Source : OCSTAT



(1) Y compris les bâtiments mixtes.

Source : OCSTAT



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	///	///	0,9	///	///	0,5	///	///	1,3
			2018	///	///	1,1	///	///	0,7	///	///	0,2	///	///	0,1
			2019	///	///										
<b>Indicateur conjoncturel avancé ICO</b>	Variation mensuelle	Fin de mois	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
			2019	1,0	1,0	1,3									
<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									
<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							
<b>Emploi en équivalents pleins 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									
<b>Frontaliers étrangers actifs</b>	Variation annuelle	Fin de trimestre	2017	///	///	1,7	///	///	2,7	///	///	1,8	///	///	1,5
			2018	///	///	2,9	///	///	1,7	///	///	- 0,4	///	///	1,2
			2019	///	///	1,9									
<b>Chômage (1)</b>	Taux	Fin de mois	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	4,3
			2019	4,5	4,4	4,4	4,3	4,2							
<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	12,5	2,3								
<b>Nuitées</b>	Variation mens. désaisonnalisée	Total mensuel	2017	4,6	- 1,5	1,9	2,8	- 2,2	0,9	0,3	- 0,6	0,6	1,2	0,3	3,7
			2018	- 0,9	- 0,4	2,4	- 1,8	1,7	- 3,7	5,9	- 0,9	- 1,6	- 0,5	2,4	- 1,1
			2019	- 1,4	1,4	- 7,5									

(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>