

N° 1 – MARS 2020

REFLETS CONJONCTURELS

ÉCONOMIE GENEVOISE : DÉBUT D'ANNÉE 2020 FAVORABLE, PERSPECTIVES INCERTAINES

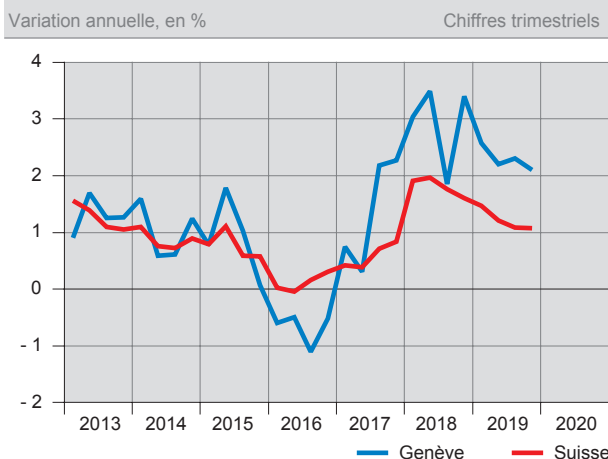
Alors qu'à l'entame de l'année 2020, certains signes laissaient à penser que la conjoncture mondiale était en train de retrouver une certaine vigueur, l'extension de l'épidémie de coronavirus est venue remettre en cause ce scénario.

En Suisse, si la dynamique conjoncturelle est plutôt stable, la prudence est de mise au vu de la situation internationale. Au quatrième trimestre 2019, le produit

intérieur brut (PIB) progresse de 0,3 % en termes réels par rapport au trimestre précédent, un rythme analogue à ceux des trois premiers trimestres de l'année.

Dans le canton de Genève, la conjoncture reste relativement favorable. Ainsi, même si leur croissance s'esouffle, les exportations demeurent en hausse. Par ailleurs, l'emploi garde sa vigueur et la situation est positive dans la plupart des branches d'activité.

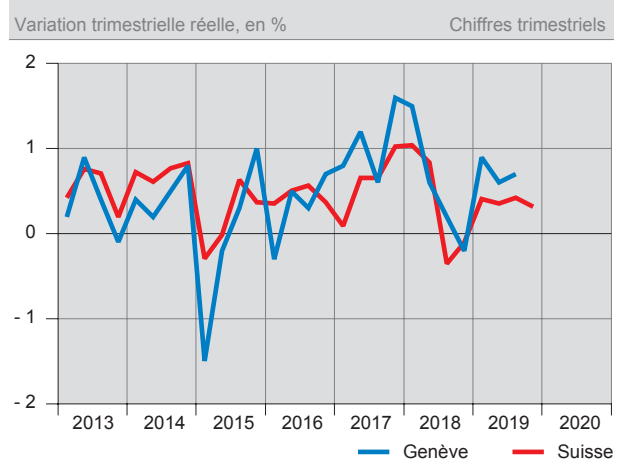
Evolution de l'emploi exprimé en équivalents plein temps (1)



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

Source : OFS

Evolution du produit intérieur brut (PIB) (1)



(1) Données corrigées des variations saisonnières.

Source : SECO / CREA / OCSTAT

Les indicateurs disponibles concernant les perspectives se basent sur la situation d'avant la propagation du coronavirus en Europe.

TASSEMENT DE LA CROISSANCE DES EXPORTATIONS

Le **franc** s'apprécie face à l'euro depuis le début de l'année 2020. Avec 1,07 franc pour un euro, en moyenne mensuelle, il se rapproche en février du plancher historique atteint en avril 2015 (1,04 franc), qui faisait suite à la décision de la BNS d'abandonner le cours plancher par rapport à l'euro. Le franc reste en revanche relativement stable vis-à-vis du dollar étasunien.

Les **taux d'intérêt** à court terme demeurent stables, comme c'est le cas depuis plusieurs années. Le Libor à trois mois s'établit à - 0,7 % à fin février. En revanche, les taux à long terme s'orientent à la baisse en début d'année. Ainsi, le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans retombe à - 0,8 % à fin février, contre - 0,5 à fin 2019.

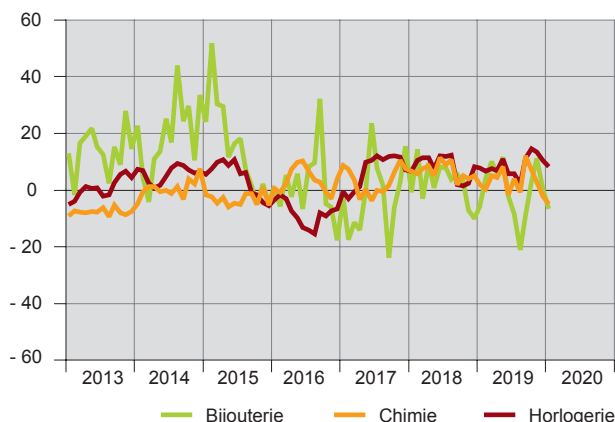
Après avoir atteint des niveaux record à fin 2019 et poursuivi leur progression en début d'année, les **marchés boursiers suisses** connaissent un coup d'arrêt en février, largement lié aux craintes suscitées par l'impact du coronavirus sur l'économie.

La croissance de la valeur des **exportations de marchandises** du canton à destination de l'étranger se tasse. De novembre 2019 à janvier 2020, elle progresse de 1,2 % 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 à 9,6 % d'août à octobre 2019.

Le ralentissement observé de novembre à janvier est lié à la baisse de la valeur des exportations enregistrée pour la bijouterie (- 6,6 %) et la chimie (- 4,9 %). A l'opposé, l'horlogerie, qui est la troisième principale nature de marchandises exportées par le canton, poursuit sa forte croissance (+ 8,3 %).

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 FAVORABLE DANS LA PLUPART DES BRANCHES

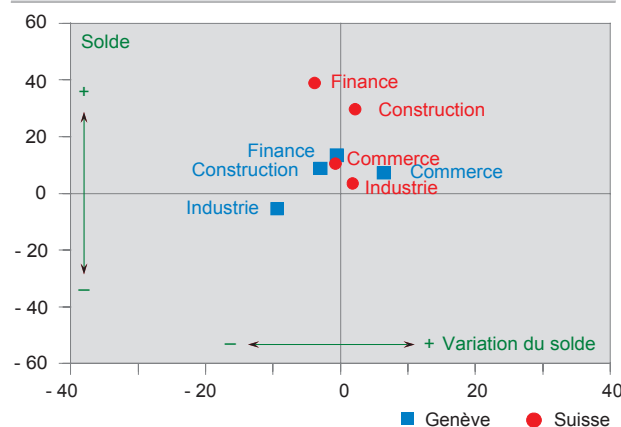
En février, la situation des affaires dans l'**industrie** genevoise est considérée comme juste satisfaisante. En repli lors des deux mois précédents, les entrées de commande se stabilisent et la production s'étoffe quelque peu. Pour les six prochains mois, les perspectives émises par les chefs d'entreprise sont plutôt optimistes.

Jugée satisfaisante le mois précédent, la situation des affaires dans les **services financiers** devient bonne en février. Au cours des trois derniers mois, la demande de prestations a légèrement progressé. Les financiers de la place estiment que la marche de leurs affaires ne devrait guère évoluer au cours des six prochains mois.

Du côté des **hôtels** genevois, la fréquentation recule au quatrième trimestre. La baisse du nombre des nuitées s'établit à 1,3 % par rapport à la période correspondante de 2018. Selon les hôteliers, le repli des nuitées devrait se poursuivre en début d'année.

Situation et évolution récente des affaires par branche d'activité

En février 2020 Chiffres mensuels

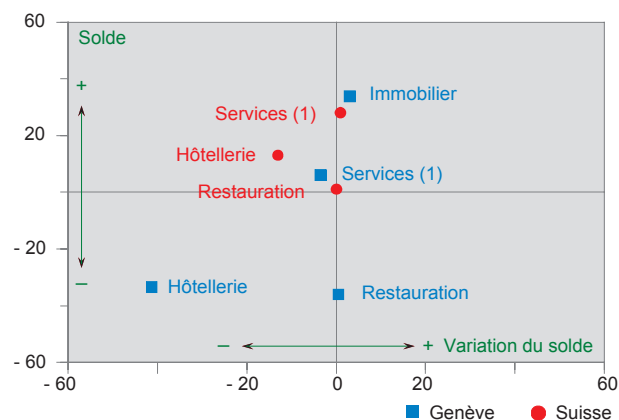


Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Dans la **construction**, la marche des affaires s'améliore en trois mois et est considérée comme bonne en février. La production et la demande de prestations sont en hausse. La situation devrait demeurer favorable au cours du premier semestre.

Sur le **marché immobilier**, au quatrième trimestre 2019, 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 croissance de leurs activités.

Situation et évolution récente des affaires par branche d'activité
En janvier 2020 Chiffres trimestriels



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

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

La marche des affaires dans le **commerce de détail** demeure bonne en février. Au cours des trois derniers mois, le volume des ventes s'est étoffé. Pour les six prochains mois, les perspectives formulées par les commerçants sont plutôt optimistes.

En revanche, dans la **restauration**, la situation des affaires demeure mauvaise. Durant les trois derniers mois, le volume des ventes, le chiffre d'affaires ainsi que 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.

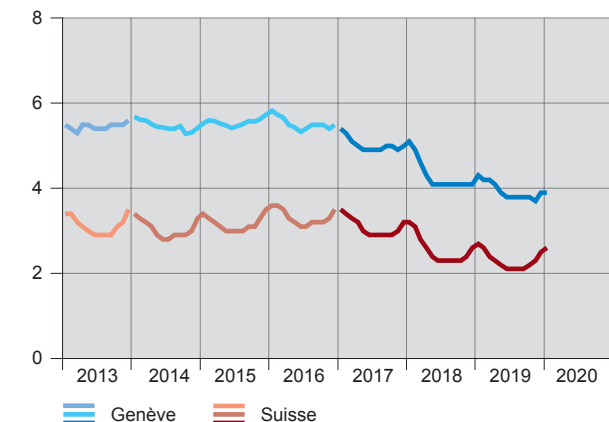
EMPLOI ET MASSE SALARIALE RESTENT EN PROGRESSION

Dans le canton de Genève, la croissance de l'**emploi** ralentit légèrement au quatrième trimestre 2019. Le nombre d'emplois exprimés en équivalents plein temps augmente de 2,1 % par rapport au trimestre correspondant de 2018 (sans le secteur primaire, le secteur public international ni les services domestiques). Selon l'**indicateur avancé de l'emploi**, le tassement de la croissance devrait se poursuivre durant la première partie de l'année 2020.

Parallèlement, la **masse salariale** versée dans le canton de Genève croît également : + 3,4 % en 2019 en termes nominaux.

Le **chômage** se fixe à 3,9 % en janvier, comme en décembre, ce qui correspond au taux moyen enregistré en 2019 dans le canton.

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

Le tassement des **prix à la consommation** observé en 2019 se poursuit. En février, la variation annuelle moyenne s'établit à + 0,3 %, contre + 1,1 % douze mois plus tôt.

PERSPECTIVES CONJONCTURELLES ET CORONAVIRUS

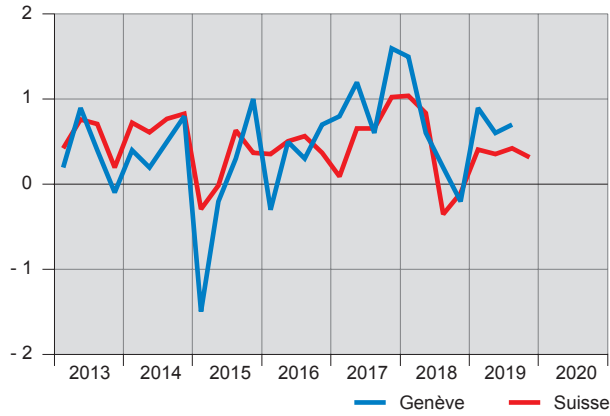
Les effets de l'épidémie de coronavirus sur la conjoncture ne manqueront pas de se produire, mais leur ampleur est pour l'instant inconnue. Pour cette raison, ce numéro des Reflets conjoncturels fait l'impasse sur le paragraphe traditionnellement consacré à l'évolution attendue de la conjoncture.

Publication trimestrielle : commentaires arrêtés le 05.03.2020

INDICATEURS GÉNÉRAUX

Evolution du produit intérieur brut (PIB) (1)

Variation trimestrielle réelle, en % Chiffres trimestriels

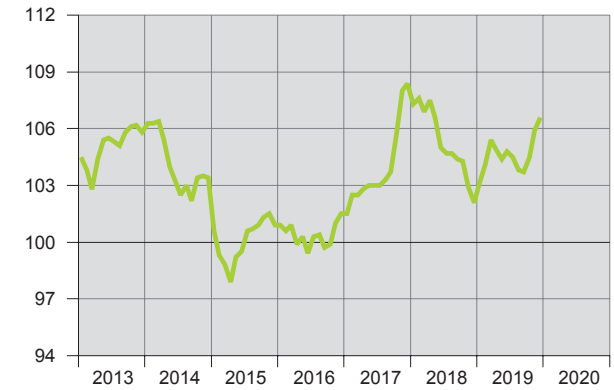


(1) Données corrigées des variations saisonnières.

Source : SECO / CREA / OCSTAT

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

Indice (septembre 1995 = 100) Chiffres mensuels

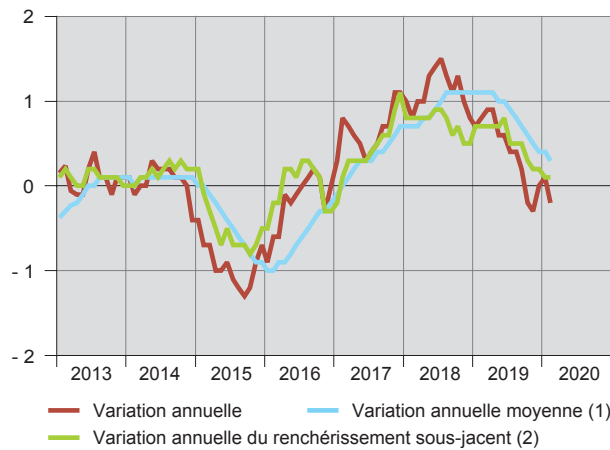


(1) L'indicateur avancé ICO anticipe l'évolution de l'économie genevoise de trois à six mois.

Source : Institut de recherche appliquée en économie et gestion (IREG)

Evolution de l'indice genevois des prix à la consommation

Variation, en % Chiffres mensuels



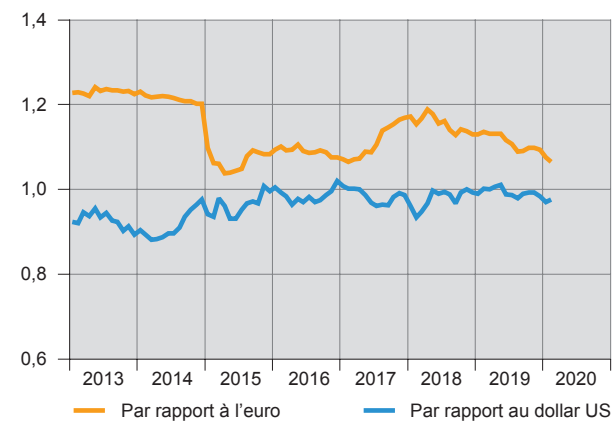
(1) Rapport entre la moyenne des indices des douze derniers mois et la moyenne des indices des douze mois qui les précèdent.

(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

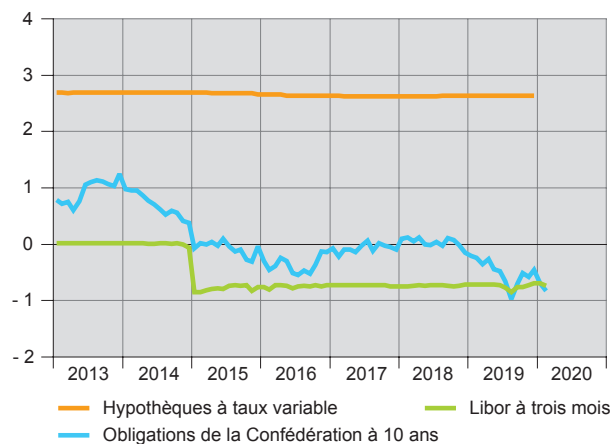
En franc Moyennes mensuelles



Source : BNS

Taux d'intérêt en Suisse

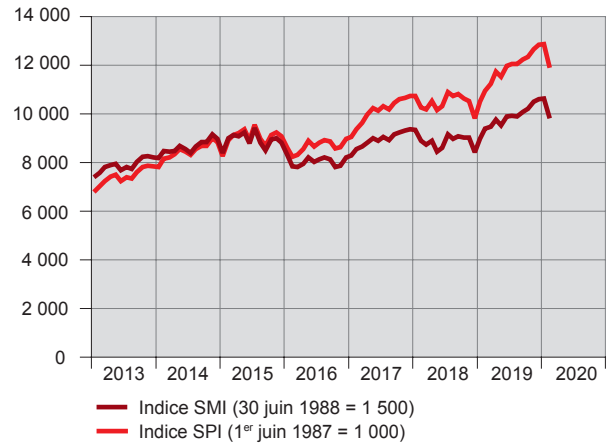
En fin de mois, en % Chiffres mensuels



Source : BNS

Indices suisses des actions

En fin de mois Chiffres mensuels

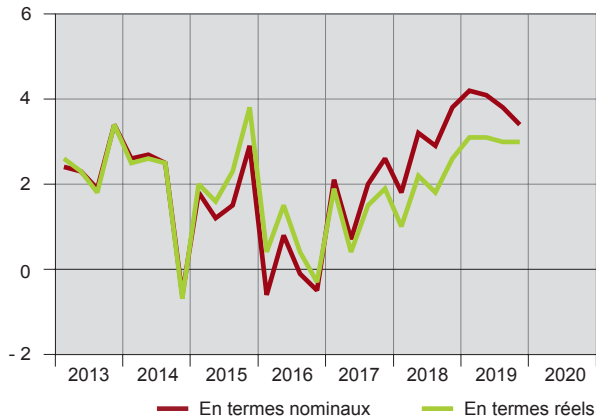


Source : BNS

EMPLOI ET MARCHÉ DU TRAVAIL

Evolution de la masse salariale versée dans le canton de Genève

Variation annuelle moyenne, en % (1) Chiffres trimestriels



(1) 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

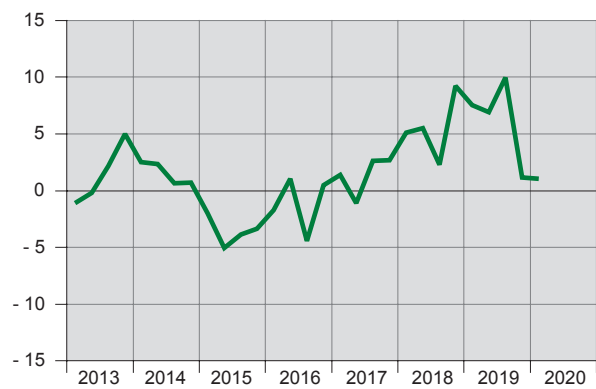


(1) Secteurs secondaire et tertiaire (sans le secteur public international ni les services domestiques).

Source : OFS

Indicateur avancé de l'emploi (1) (2)

Solde trimestriel Canton de Genève



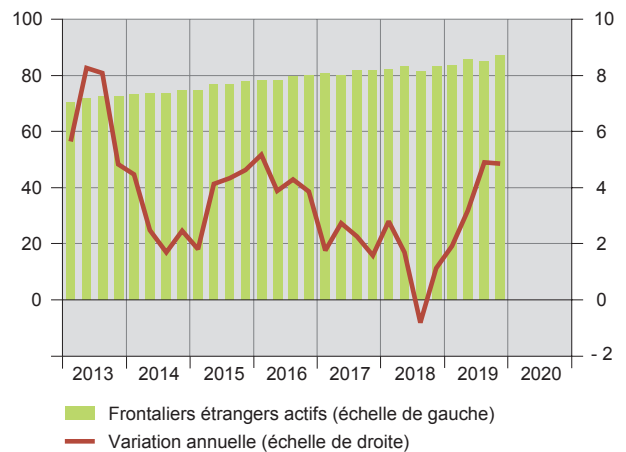
(1) Secteurs secondaire et tertiaire (sans le secteur public international ni les services domestiques).

(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

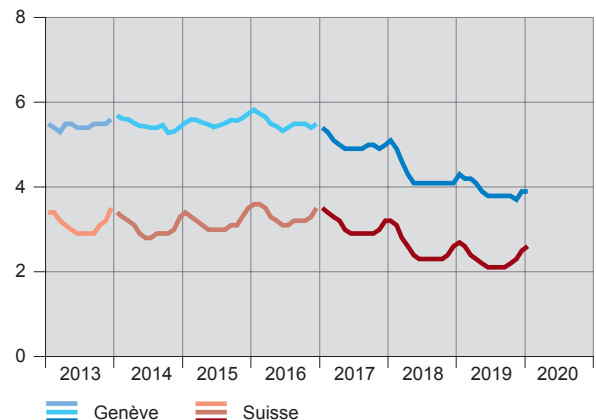
Effectif, en millier Variation annuelle, en %



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

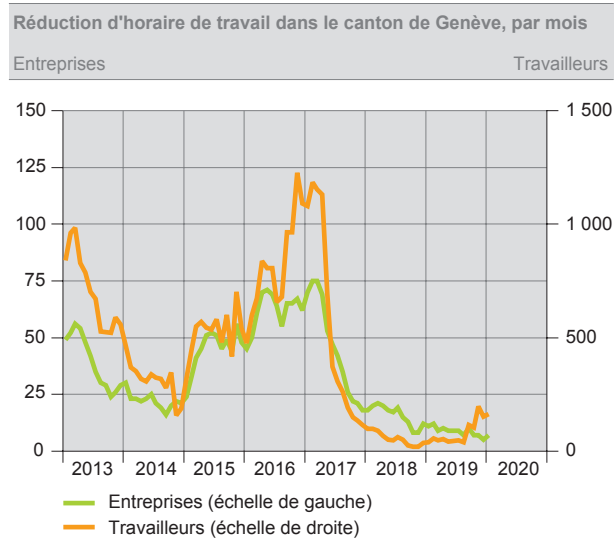


(1) Chômeurs et demandeurs d'emploi inscrits auprès des offices régionaux de placement.

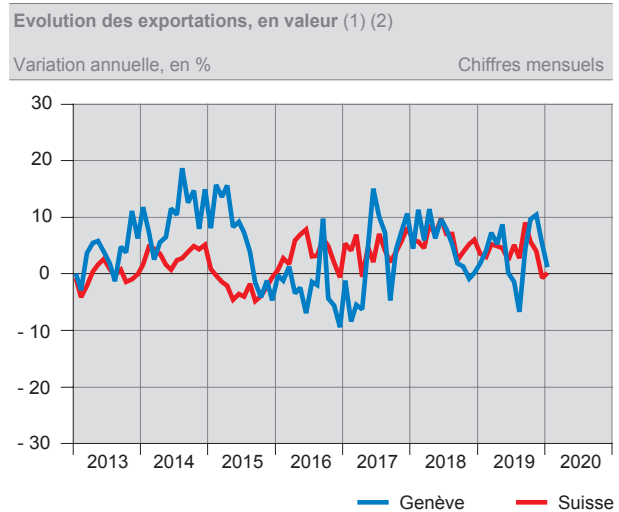
(2) Dès mars 2018, rupture de la série à la suite d'une modification du mode de répartition des demandeurs d'emploi en chômeurs et non-chômeurs par le SECO.

Source : SECO / OCE

SITUATION DES AFFAIRES SELON LA BRANCHE ÉCONOMIQUE



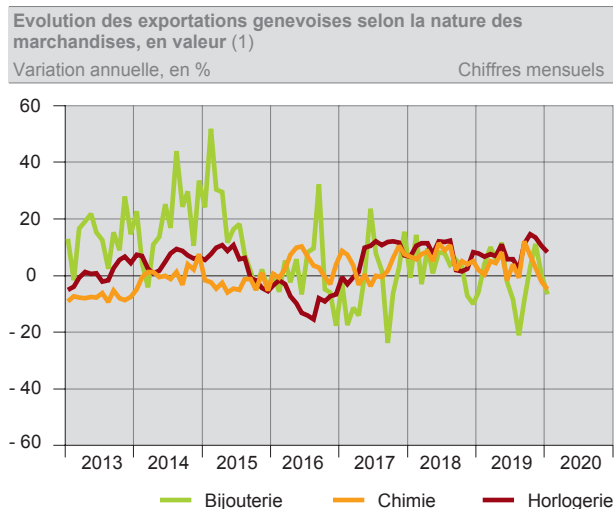
Source : OCE



(1) Moyenne mobile sur 3 mois.

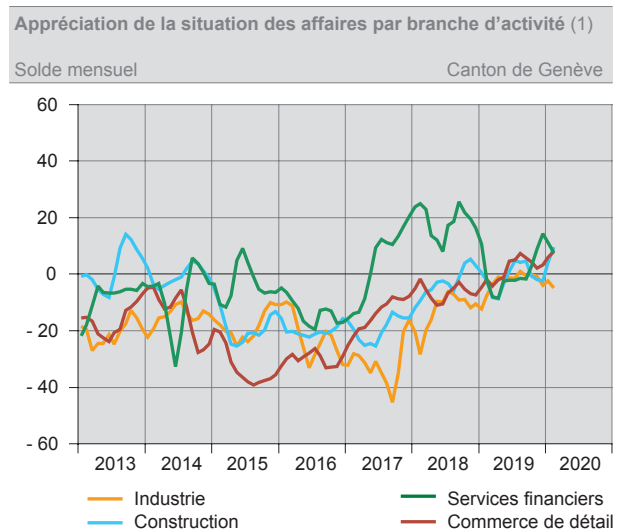
(2) Sans l'or en barres, les monnaies, métaux précieux, pierres gemmes, objets d'art et antiquités.

Source : AFD



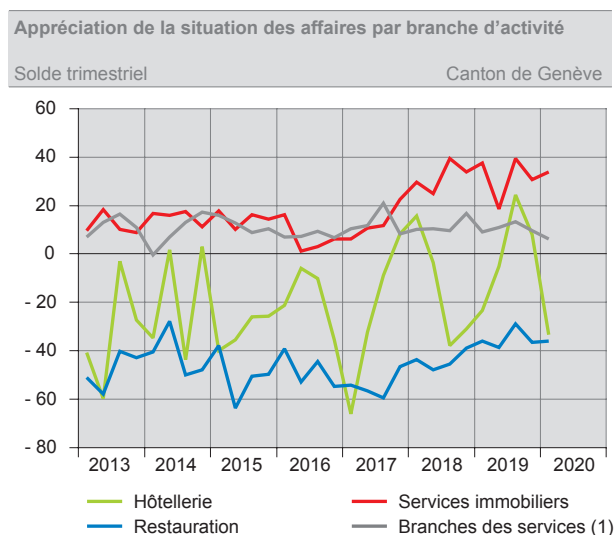
(1) Moyenne mobile sur 3 mois.

Source : AFD



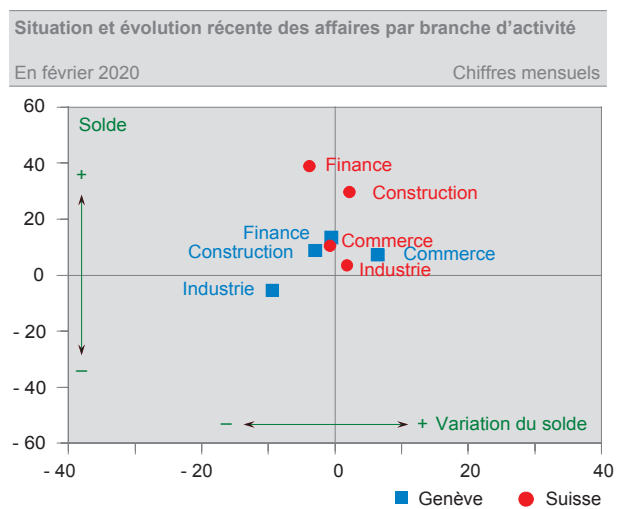
(1) Moyenne mobile sur 3 mois.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT



(1) Hors services immobiliers et services financiers.

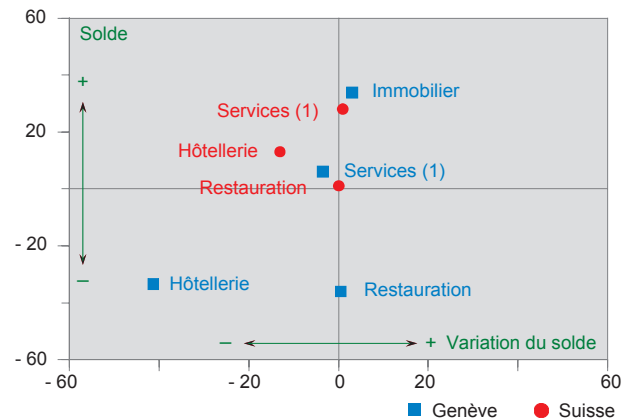
Source : KOF - EPFZ / OCSTAT



Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

SITUATION DES AFFAIRES SELON LA BRANCHE ÉCONOMIQUE (SUITE)

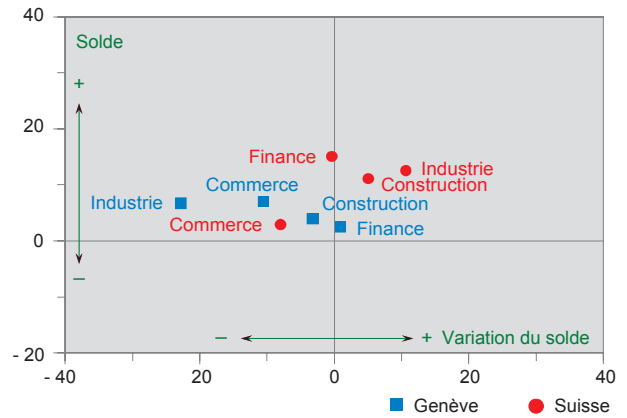
Situation et évolution récente des affaires par branche d'activité
En janvier 2020 Chiffres trimestriels



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

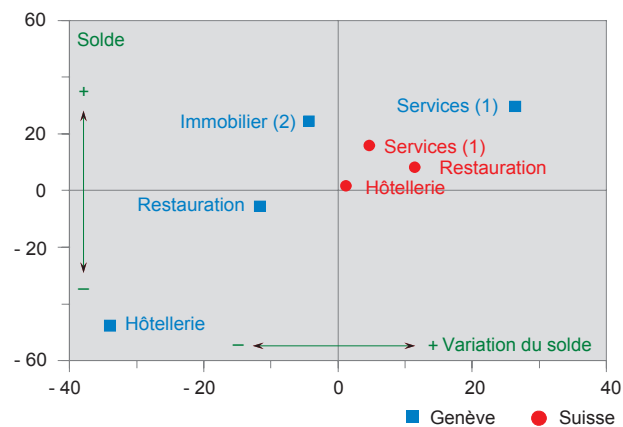
Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Perspectives de la marche des affaires à 6 mois par branche d'activité
En février 2020 Chiffres mensuels



Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Perspectives de la marche des affaires à 6 mois par branche d'activité
En janvier 2020 Chiffres trimestriels

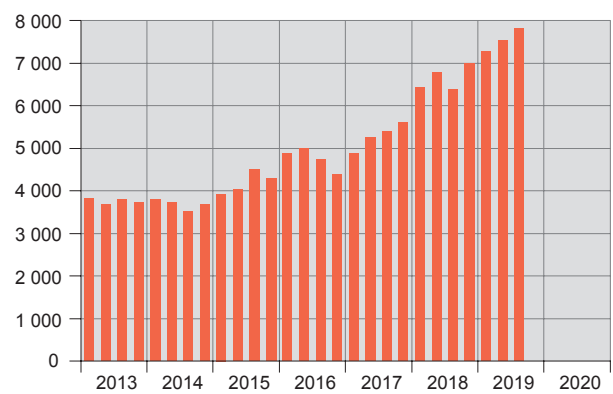


(1) Hors services financiers. A Genève, hors services immobiliers.

(2) Perspectives à 12 mois.

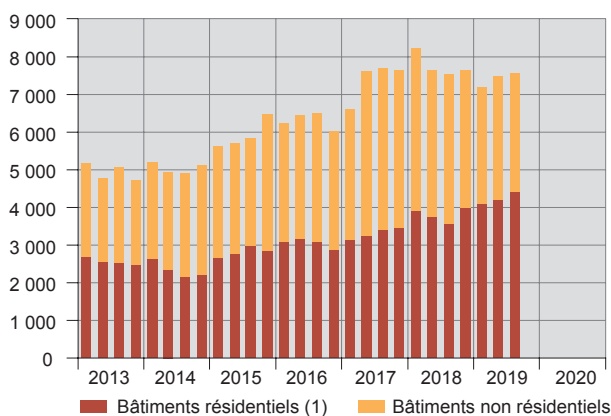
Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

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



Source : OCSTAT

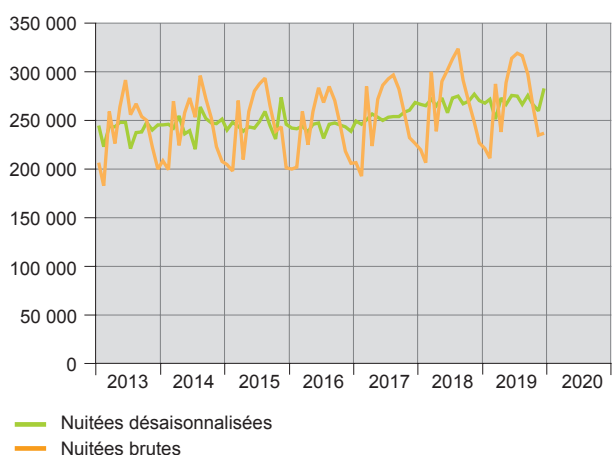
Volume des bâtiments en construction dans le canton de Genève
En millier de m³ En fin de trimestre



(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	2017	///	///	0,8	///	///	1,2	///	///	0,6	///	///	1,6
			2018	///	///	1,5	///	///	0,6	///	///	0,2	///	///	-0,2
			2019	///	///	0,9	///	///	0,6	///	///	0,7	///	///	///
Indicateur conjoncturel avancé ICO	Variation mensuelle	Fin de mois	2017	-0,0	0,9	0,1	0,2	0,2	-0,0	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	-0,1	0,7	1,3	0,7
Masse salariale	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	///	///	3,4
Prix à la consommation	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	0,4
			2020	0,4	0,3										
Emploi en équivalents plein temps	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	///	///	2,1
Frontaliers étrangers actifs	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	///	///	4,9
Chômage (1)	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	3,8	3,7	3,9
			2020	3,9	3,9										
Exportations (2)	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	9,6	1,2	12,4	3,0	10,4	-11,7	-2,7	-3,9	18,4	11,5	2,4	1,6
			2020	-0,5											
Nuitées	Variation mens. désaisonnalisée	Total mensuel	2017	-4,3	1,4	-1,9	-2,4	1,3	1,3	-1,3	-0,2	-0,0	-1,7	-0,7	-3,0
			2018	0,8	0,4	-2,4	2,5	-3,0	6,0	-5,7	-0,7	3,0	-0,9	-2,7	2,4
			2019	1,0	-1,4	8,2	-8,0	2,4	-3,3	0,2	3,4	-3,4	3,5	2,4	-8,1

(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, 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>