



N° 1 – MARS 2021

## REFLETS CONJONCTURELS

### L'ÉCONOMIE GENEVOISE DANS L'ATTENTE D'UN REBOND

Dans la foulée du renforcement des mesures de lutte contre la pandémie de Covid-19 opéré en octobre, la croissance de l'économie suisse a ralenti au quatrième trimestre 2020. En termes réels, la progression trimestrielle du PIB s'est fixée à 0,3 %. L'allègement progressif des mesures de même que l'amélioration de la situation économique au niveau international devrait contribuer à revigorer la conjoncture suisse.

Dans le canton de Genève, la croissance s'est également tassée en fin d'année 2020. Les données à disposition semblent indiquer que l'économie genevoise a passé le creux de la vague, mais le rebond demande encore à être confirmé. Dans tous les cas, certaines branches resteront affaiblies lors des prochains mois. De plus, la situation sur le marché du travail ne devrait pas s'améliorer dans l'immédiat.

Indicateur de la situation des affaires dans le canton de Genève (1)

Solde mensuel ou trimestriel Moyennes mensuelles



(1) Cet indicateur représente la moyenne des résultats concernant le jugement porté par les entreprises sur la situation actuelle de leurs affaires dans le cadre des enquêtes de conjoncture. La moyenne est pondérée par le nombre d'emplois de chaque branche. Pour les branches qui ne sont sollicitées qu'une fois par trimestre, la situation des affaires est estimée constante durant les mois intermédiaires.

Source : KOF - EPFZ / 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.

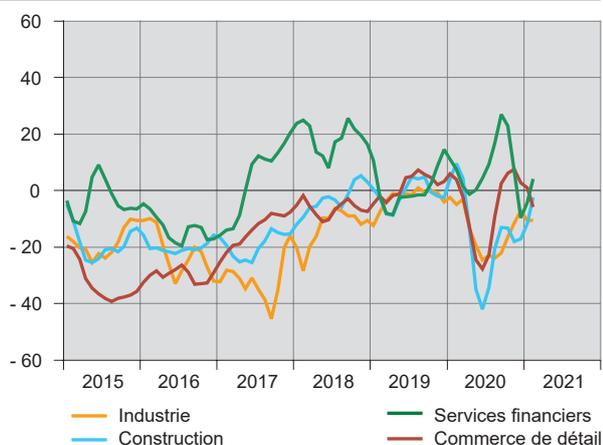
Source : Institut de recherche appliquée en économie et gestion (IREG)

## DES APPRÉCIATIONS QUI DIVERGENT SELON LES BRANCHES

En février, le **franc** se déprécie légèrement tant face à l'euro qu'au dollar. Par ailleurs, depuis le début de l'année, les **taux d'intérêt** à long terme remontent. De -0,53 % à fin décembre, le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans passe à -0,23 % à fin février. Il n'avait plus été si proche de zéro depuis deux ans. De leur côté, les taux à court terme demeurent stables. Quant aux **marchés boursiers suisses**, ils restent à des niveaux élevés à fin février.

Dans l'**industrie**, la situation des affaires est jugée morose en février, de façon toutefois moins marquée que précédemment. Pour les trois prochains mois, les chefs d'entreprise émettent des perspectives positives.

Appréciation de la situation des affaires par branche d'activité (1)  
Solde mensuel Canton de Genève



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

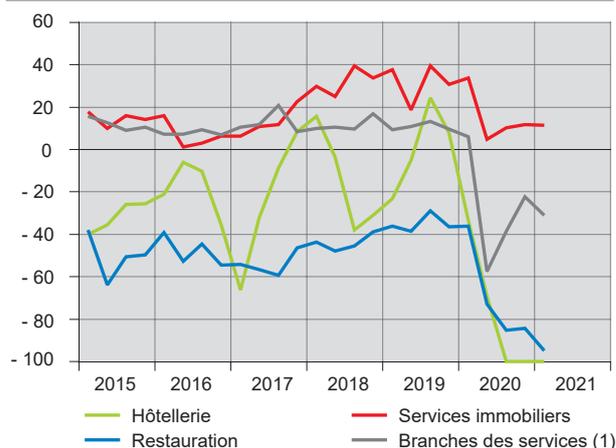
Dans les **services financiers**, la marche des affaires demeure bonne en février. Au cours des trois derniers mois, la demande de prestations s'est étoffée et cette évolution positive devrait se poursuivre à court terme. Néanmoins, à plus long terme, les financiers de la place prévoient une légère dégradation de leurs affaires.

Du côté des **hôtels** genevois, la chute de la fréquentation se poursuit. Au quatrième trimestre, les hôtels du canton enregistrent 161 302 nuitées, soit 574 013 de moins qu'à la même période de 2019 (- 78 %). En janvier, la baisse ne faiblit pas et demeure fixée à - 78 % par rapport à janvier 2020. Les hôteliers sont en outre pessimistes quant à l'évolution pour le premier semestre 2021.

Dans la **construction**, la marche des affaires s'améliore en trois mois et elle est considérée comme satisfaisante en février. Les entrepreneurs sont toutefois réservés quant à l'évolution pour les prochains mois.

Sur le **marché immobilier**, la situation des affaires demeure bonne au quatrième trimestre dans la gérance et le courtage, alors qu'elle est jugée maussade dans la promotion. A un horizon de douze mois, les professionnels de l'immobilier anticipent une amélioration, sauf en ce qui concerne les activités de promotion.

Appréciation de la situation des affaires par branche d'activité  
Solde trimestriel Canton de Genève



(1) Hors services immobiliers et services financiers.  
Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Dans le contexte particulier lié à la fermeture de certains commerces pour lutter contre la pandémie, la situation reste très contrastée dans le **commerce de détail**. En février, la situation est clairement favorable dans l'alimentaire, alors que l'appréciation des détaillants est au contraire négative dans le non-alimentaire, où la plupart des enseignes sont fermées.

La **restauration** est encore plus touchée par les mesures de restriction. Sans surprise, la situation des affaires est sinistrée et aucune amélioration n'est pour l'instant envisagée.

La situation des affaires dans les **autres branches des services** – qui regroupent un grand nombre d'entreprises et d'emplois dans le canton – demeure mauvaise en janvier. Les perspectives formulées pour les trois à six prochains mois sont cependant favorables.

## L'EMPLOI REULE ET LE CHÔMAGE PROGRESSE

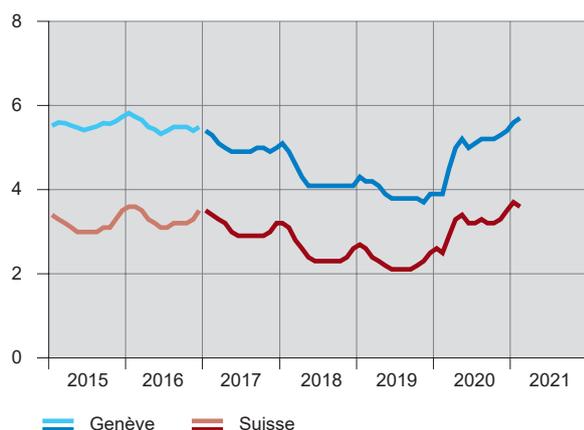
Dans le canton de Genève, l'**emploi** recule au quatrième trimestre. Corrigée des effets saisonniers, la baisse exprimée en équivalents plein temps s'établit à 0,9 % (sans le secteur primaire, le secteur public international ni les services domestiques). Selon l'**indicateur avancé de l'emploi**, le mouvement de repli devrait se poursuivre durant la première partie de l'année 2021.

Parallèlement, la **masse salariale** versée dans le canton de Genève progresse de 0,8 % au quatrième trimestre, en termes nominaux, par rapport au trimestre précédent (résultats corrigés des variations saisonnières). Rappelons que la masse salariale comprend les indemnités de réduction d'horaire de travail (RHT).

## Taux de chômage (1)

En %

En fin de mois



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

Source : SECO / OCE

Le **chômage** poursuit sa hausse en début d'année. Le taux de chômage passe de 5,4 % à fin décembre à 5,7 % à fin février. En une année, soit en comparaison avec la situation juste avant le début de la pandémie, le taux de chômage progresse de 1,8 point.

Le recours aux préavis d'autorisation de réduction d'horaire de travail (RHT), plus communément appelée chômage partiel, est stable depuis novembre dernier. A la fin février, les préavis ont été accordés à 5 691 entreprises dans le canton groupant 54 281 travailleurs.

Le repli des **prix à la consommation** s'accroît. En février, la variation annuelle moyenne s'établit à - 0,9 %, contre - 0,7 % trois mois plus tôt.

## REBOND CONJONCTUREL À CONFIRMER

La croissance de l'**économie suisse** a fléchi au quatrième trimestre 2020 : en termes réels, le PIB s'est accru de 0,3 % par rapport au trimestre précédent. Un mouvement de reprise est néanmoins attendu. Ainsi, en baisse depuis septembre, le baromètre conjoncturel du KOF, qui anticipe l'évolution du PIB suisse, s'oriente à la hausse en février. L'activité devrait ainsi être plus soutenue lors des prochains mois.

## Baromètre conjoncturel de l'économie suisse du KOF (1)

Moyenne 2000-2018 = 100

Chiffres mensuels



(1) Le baromètre conjoncturel du KOF fournit des informations sur l'évolution prochaine de l'économie suisse en s'appuyant sur une base de données qui comprend plus de 500 indicateurs.

Source : KOF - EPFZ

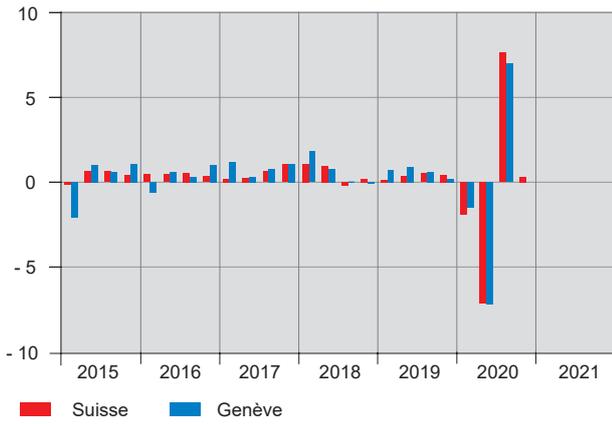
Le regain de dynamisme devrait être favorisé par la levée des mesures prises pour endiguer la pandémie. En janvier, avant les premières annonces allant dans ce sens, l'indice du climat de consommation en Suisse était encore maussade. En particulier, les attentes des ménages quant à l'évolution de l'économie s'étaient quelque peu détériorées par rapport au mois d'octobre.

Dans le **canton de Genève** également, le redressement de l'économie se dessine. En recul de septembre à novembre 2020, l'indicateur avancé de l'économie genevoise (ICO), qui anticipe de trois à six mois la conjoncture, s'oriente à la hausse en décembre. Le rebond de l'économie genevoise au cours du premier semestre 2021 reste cependant encore à confirmer.

Publication trimestrielle : commentaires arrêtés le 09.03.2021

### Evolution du produit intérieur brut (PIB) (1)

Variation trimestrielle réelle, en % Chiffres trimestriels



(1) Chiffres corrigés 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)

### Baromètre conjoncturel de l'économie suisse du KOF (1)

Moyenne 2000-2018 = 100 Chiffres mensuels



(1) Le baromètre conjoncturel du KOF fournit des informations sur l'évolution prochaine de l'économie suisse en s'appuyant sur une base de données qui comprend plus de 500 indicateurs.

Source : KOF - EPFZ

### Cours du franc suisse

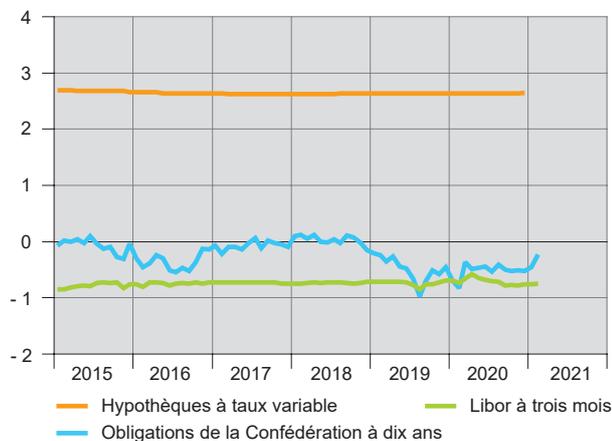
En franc Moyennes mensuelles



Source : BNS

### Taux d'intérêt en Suisse

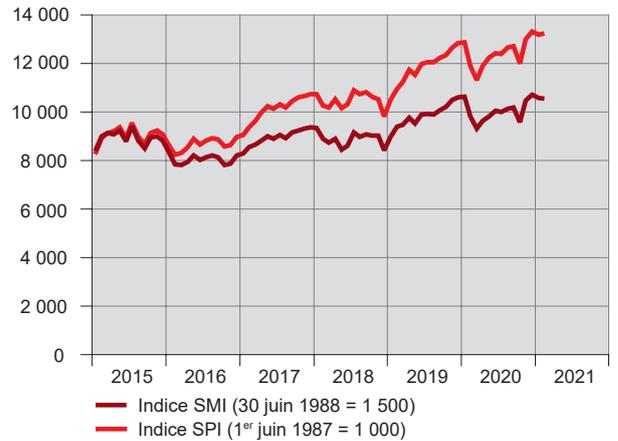
En fin de mois, en % Chiffres mensuels



Source : BNS

### Indices suisses des actions

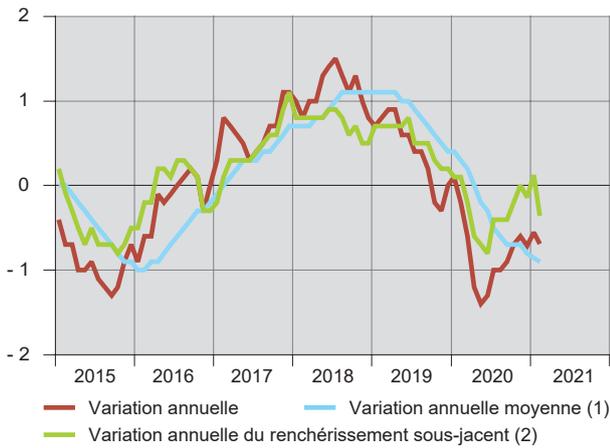
En fin de mois Chiffres mensuels



Source : BNS

### Evolution de l'indice genevois des prix à la consommation

Variation, en % Chiffres mensuels

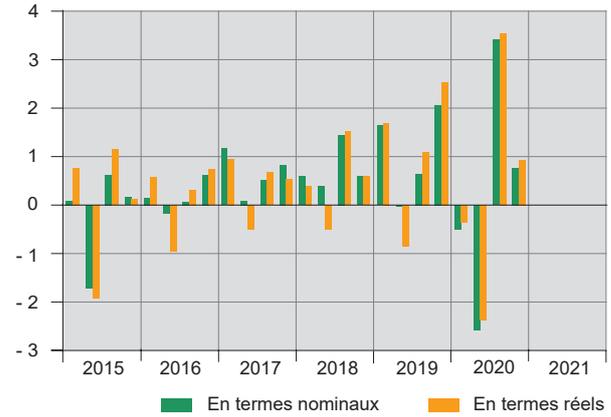


- (1) Rapport entre la moyenne des indices des douze derniers mois et la moyenne des indices des douze mois qui les précèdent.
- (2) Indice sans prise en compte des prix relatifs aux produits alimentaires frais, aux produits saisonniers, à l'énergie et aux carburants.

Source : OCSTAT / OFS

### Masse salariale versée dans le canton de Genève (1)

Variation trimestrielle, en % Chiffres trimestriels

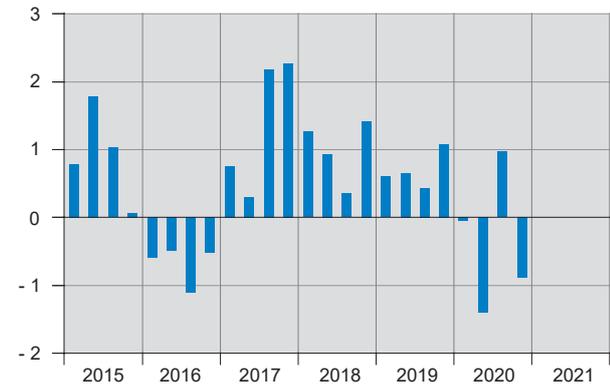


- (1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OCSTAT

### Evolution de l'emploi exprimé en équivalents plein temps dans le canton de Genève (1) (2)

Variation trimestrielle, en % Chiffres trimestriels



- (1) Secteurs secondaire et tertiaire (sans le secteur public international ni les services domestiques).
- (2) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS

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

Solde trimestriel Canton de Genève

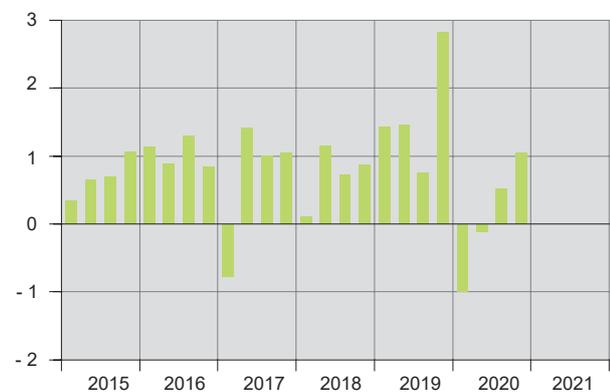


- (1) Secteurs secondaire et tertiaire (sans le secteur public international ni les services domestiques).
- (2) L'horizon de prévision s'étend sur un à deux trimestres.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

### Evolution du nombre de frontaliers étrangers actifs dans le canton de Genève, en fin de trimestre (1)

Variation trimestrielle, en % Chiffres trimestriels

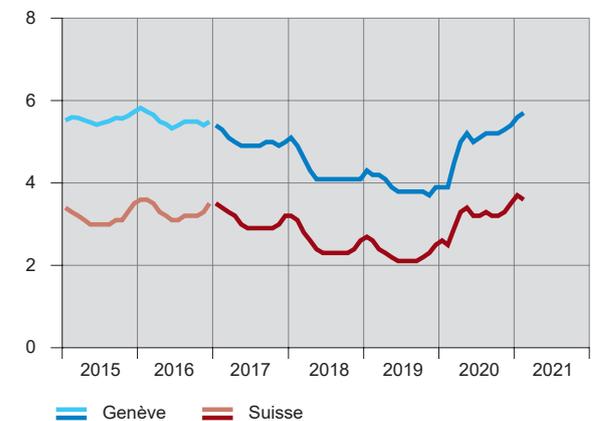


- (1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS - Statistique des frontaliers

### Taux de chômage (1)

En % En fin de mois



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

Source : SECO / OCE

### Chômeurs inscrits et demandeurs d'emploi dans le canton de Genève (1) (2)

Effectif Chiffres mensuels

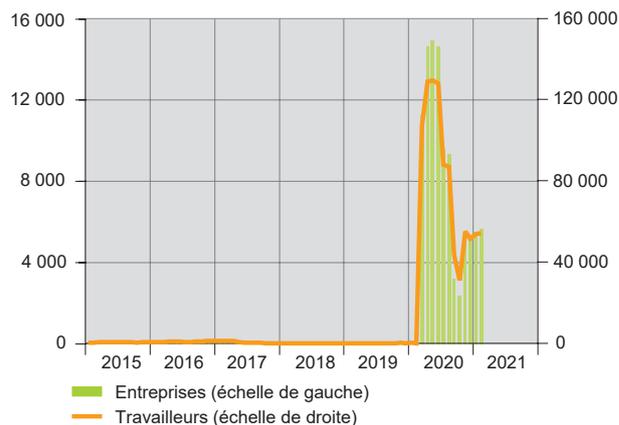


- (1) Chômeurs et demandeurs d'emploi inscrits auprès des offices régionaux de placement.  
 (2) Dès mars 2018, rupture de la série à la suite d'une modification du mode de répartition des demandeurs d'emploi en chômeurs et non-chômeurs par le SECO.

Source : SECO / OCE

### Réduction d'horaire de travail dans le canton de Genève, par mois

Entreprises Travailleurs



Source : OCE

### Indicateur de la situation des affaires dans le canton de Genève (1)

Solde mensuel ou trimestriel Moyennes mensuelles

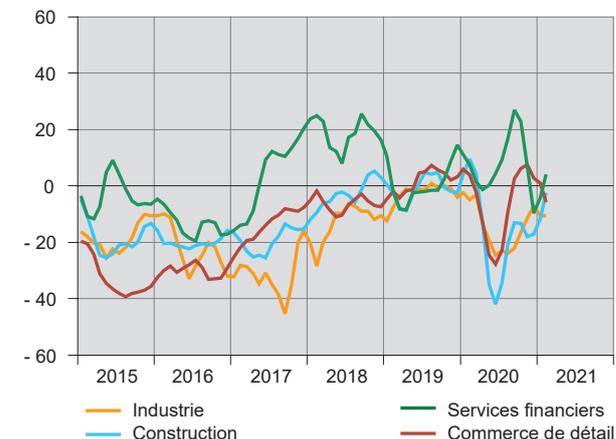


- (1) Cet indicateur représente la moyenne des résultats concernant le jugement porté par les entreprises sur la situation actuelle de leurs affaires dans le cadre des enquêtes de conjoncture. La moyenne est pondérée par le nombre d'emplois de chaque branche. Pour les branches qui ne sont sollicitées qu'une fois par trimestre, la situation des affaires est estimée constante durant les mois intermédiaires.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

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

Solde mensuel Canton de Genève

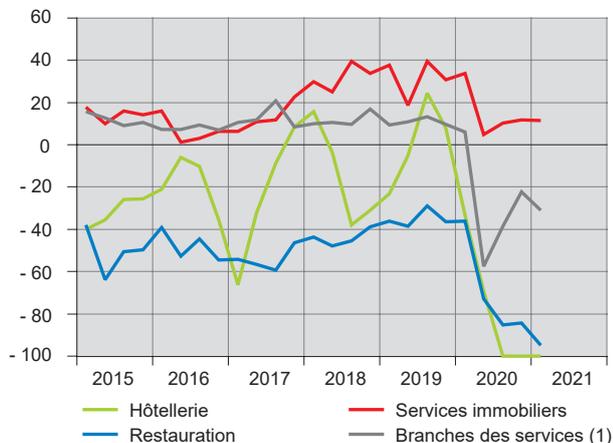


- (1) Moyenne mobile sur 3 mois.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

### Appréciation de la situation des affaires par branche d'activité

Solde trimestriel Canton de Genève

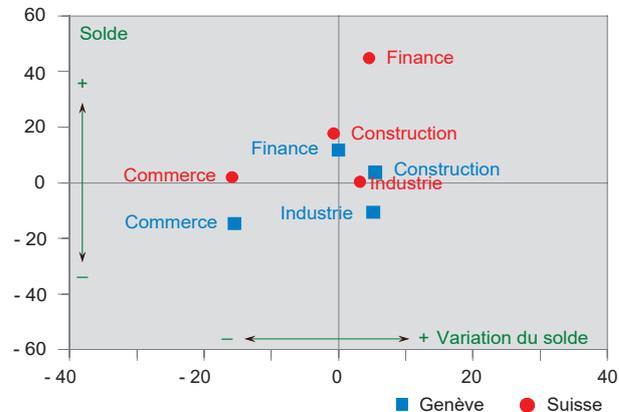


- (1) Hors services immobiliers et services financiers.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

### Situation et évolution récente des affaires par branche d'activité

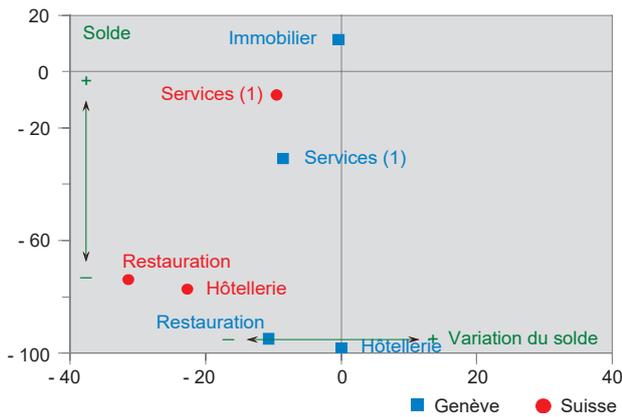
En février 2021 Chiffres mensuels



Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

### Situation et évolution récente des affaires par branche d'activité

En janvier 2021 Chiffres trimestriels

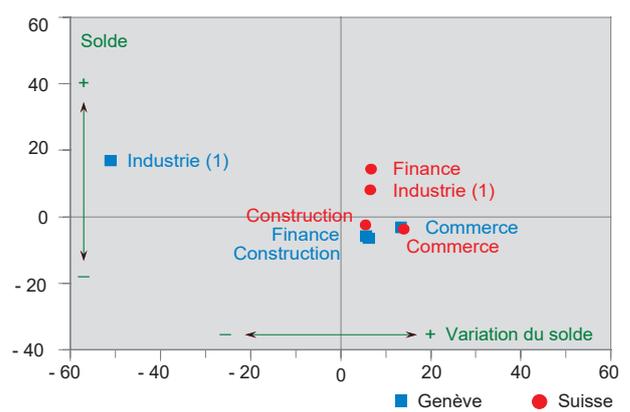


(1) Hors services financiers. A Genève, hors services immobiliers.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

### Perspectives de la marche des affaires à 6 mois par branche d'activité

En février 2021 Chiffres mensuels

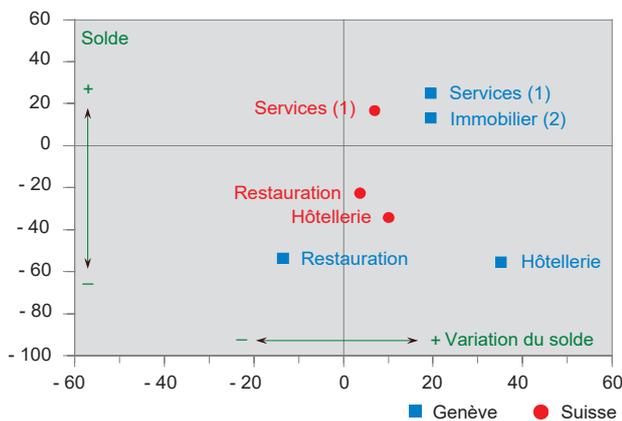


(1) Chiffres trimestriels.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

### Perspectives de la marche des affaires à 6 mois par branche d'activité

En janvier 2021 Chiffres trimestriels



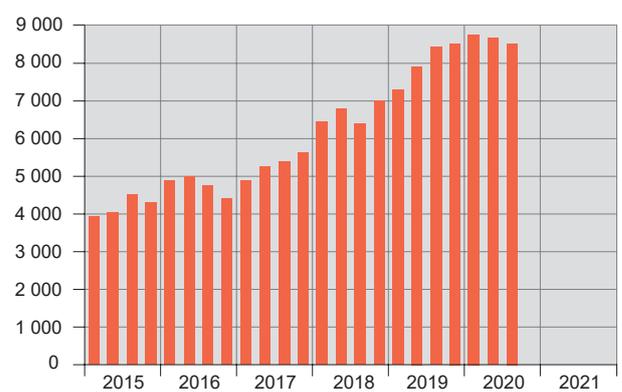
(1) Hors services financiers. A Genève, hors services immobiliers.

(2) Perspectives à 12 mois.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

### Logements neufs en construction dans le canton de Genève

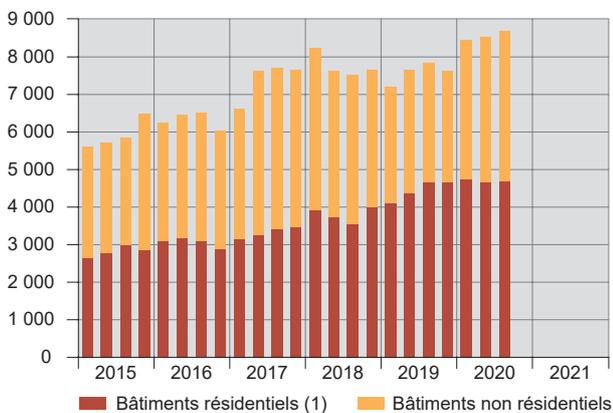
Nombre En fin de trimestre



Source : OCSTAT

### Volume des bâtiments en construction dans le canton de Genève

En millier de m<sup>3</sup> En fin de trimestre

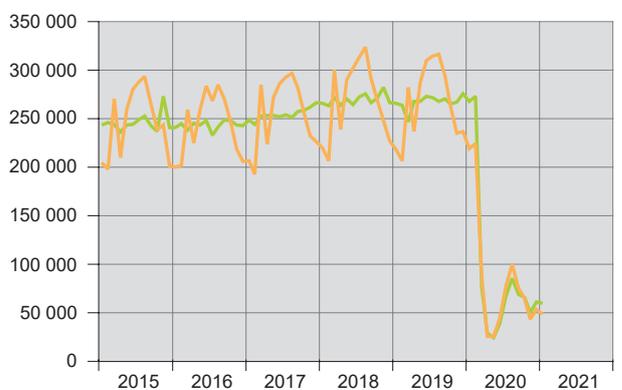


(1) Y compris les bâtiments mixtes.

Source : OCSTAT

### Nuitées dans l'hôtellerie genevoise

Nombre Chiffres mensuels



— Nuitées désaisonnalisées

— Nuitées brutes

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	Corrigée des effets saisonniers	2018	///	///	1,9	///	///	0,6	///	///	0,0	///	///	-0,5
			2019	///	///	1,3	///	///	0,9	///	///	0,6	///	///	0,5
			2020	///	///	-1,5	///	///	-7,2	///	///	7,0			
<b>Indicateur conjoncturel avancé ICO</b>	Variation mensuelle	Fin de mois	2018	-1,0	0,4	-0,8	0,7	-1,2	-1,7	-0,1	0,1	-0,3	-0,1	-1,5	-0,6
			2019	1,1	1,1	1,2	-0,6	-0,9	0,2	-0,2	-0,7	0,0	0,8	1,2	1,0
			2020	-3,1	-4,5	-9,0	-12,2	8,2	11,1	11,4	3,6	-3,6	-3,4	-2,7	3,9
<b>Indicateur de la situation des affaires</b>	Solde mensuel ou trimestriel	Moyenne mensuelle	2018	3,8	3,6	4,0	0,7	4,9	2,3	5,0	4,3	5,1	8,6	6,6	7,9
			2019	2,4	-0,1	1,5	4,1	3,9	4,7	7,8	7,9	6,7	5,0	6,3	4,8
			2020	4,0	2,7	-1,9	-44,1	-43,7	-41,9	-29,8	-25,9	-24,4	-20,0	-22,1	-20,7
			2021	-23,4	-23,5										
<b>Masse salariale</b>	Variation trim. nominale	Corrigée des effets saisonniers	2018	///	///	0,6	///	///	0,4	///	///	1,5	///	///	0,6
			2019	///	///	1,6	///	///	0,0	///	///	0,6	///	///	2,1
			2020	///	///	-0,5	///	///	-2,6	///	///	3,4	///	///	0,8
<b>Prix à la consommation</b>	Variation annuelle moyenne	Fin de mois	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	0,2	0,0	-0,2	-0,3	-0,5	-0,6	-0,7	-0,7	-0,7	-0,8
			2021	-0,9	-0,9										
<b>Emploi en équivalents plein temps</b>	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2018	///	///	1,3	///	///	0,9	///	///	0,4	///	///	1,4
			2019	///	///	0,6	///	///	0,6	///	///	0,4	///	///	1,1
			2020	///	///	-0,1	///	///	-1,4	///	///	1,0	///	///	-0,9
<b>Frontaliers étrangers actifs</b>	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2018	///	///	0,1	///	///	1,1	///	///	0,7	///	///	0,9
			2019	///	///	1,4	///	///	1,5	///	///	0,8	///	///	2,8
			2020	///	///	-1,0	///	///	-0,1	///	///	0,5	///	///	1,1
<b>Chômage</b>	Taux	Fin de mois	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	4,5	5,0	5,2	5,0	5,1	5,2	5,2	5,2	5,3	5,4
			2021	5,6	5,7										
<b>Nuitées</b>	Variation annuelle	Total mensuel	2018	6,3	7,2	5,2	6,9	6,7	5,6	6,9	9,2	3,4	5,0	6,9	0,4
			2019	-0,6	0,1	-5,8	-0,8	-1,2	2,5	0,4	-2,4	0,9	-2,4	-5,3	4,4
			2020	0,3	8,5	-69,1	-89,2	-91,0	-85,7	-75,3	-68,3	-74,2	-75,4	-81,5	-77,6
			2021	-77,8											

Sources : KOF - EPFZ, CREA / OCSTAT, IREG, OCSTAT, OFS, SECO

### MIEUX SUIVRE LA CONJONCTURE GENEVOISE EN TEMPS DE CRISE

Sous l'effet de la crise provoquée par la pandémie de Covid-19, l'OCSTAT a revu son traitement de la conjoncture sur son site Internet. Le dossier consacré à la conjoncture genevoise, situé dans la colonne de gauche de <https://www.ge.ch/statistique/> se décline en trois parties :

- **Choix de graphiques**

Sélection des 24 graphiques représentant les indicateurs conjoncturels les plus pertinents à l'échelon du canton et qui figurent dans le numéro trimestriel des Reflets conjoncturels. Ils sont mis à jour en continu.

- **Conjoncture et Covid-19**

Commentaires relatifs aux effets de la pandémie de Covid-19 sur la sélection des 24 graphiques.

- **Crises depuis 1970**

Page interactive présentant des graphiques qui mettent en parallèle l'évolution du PIB avec certains indicateurs de référence. On peut ainsi comparer l'ampleur de la crise actuelle avec les cinq autres qui ont marqué l'économie genevoise depuis 1970.

### INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Bulletin statistique mensuel : <https://www.ge.ch/statistique/publications/welcome.asp?collec=collection#2>

Groupe de perspectives économiques : <https://www.ge.ch/dossier/perspectives-economiques>

Les principales dates de mise à jour des données figurent dans l'agenda de l'OCSTAT : <https://www.ge.ch/statistique/agenda.asp>

Département des finances et des ressources humaines

Office cantonal de la statistique (OCSTAT) • Case postale 1735 • 1211 Genève 26

Tél. +41 22 388 75 00 • [statistique@etat.ge.ch](mailto:statistique@etat.ge.ch) • [www.ge.ch/statistique](http://www.ge.ch/statistique)

Responsable de la publication : Hervé Montfort

Dans la conduite de ses activités, l'OCSTAT s'est engagé à respecter la Charte de la statistique publique de la Suisse.

© OCSTAT, Genève 2021. Utilisation des résultats autorisée avec mention de la source.

REFLETS CONJONCTURELS  
N° 1 – MARS 2021  
10.03.2021

