



N° 1 - MARS 2022

REFLETS CONJONCTURELS

CONJONCTURE DYNAMIQUE DANS LE CANTON DE GENÈVE

L'année 2021 a été celle de la reprise pour l'économie mondiale. Dans le canton de Genève, le rebond de la conjoncture a été particulièrement marqué. Pour les trois premiers trimestres de l'année, la croissance du produit intérieur brut (PIB) cantonal est nettement supérieure à la tendance de long terme. La marche des affaires particulièrement favorable dans la finance ainsi que dans le commerce de matières premières contribue à tirer à la hausse le PIB genevois.

Avant l'invasion de l'Ukraine, le climat d'incertitude qui menaçait la croissance en fin d'année 2021 était en train de se dissiper et les perspectives étaient clairement optimistes pour 2022. La situation sanitaire semble notamment sous contrôle et les mesures de restriction destinées à endiguer la pandémie de Covid-19 sont pour la plupart levées.

En outre, l'économie genevoise particulièrement tertiaisée est plutôt épargnée par les goulets d'étranglement en matière d'approvisionnement qui pénalisent de nombreuses industries dans le monde. De même, le canton de Genève comme la Suisse semblent pour le moment épargnés par les pressions inflationnistes qui touchent de nombreux pays.

L'indicateur avancé de l'économie genevoise (ICO), qui anticipe de quelques mois la conjoncture dans le canton, indique que la croissance devrait garder le même rythme en début d'année 2022. L'indicateur des perspectives de la marche des affaires à six mois reflète la confiance des entreprises pour le premier semestre 2022.

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

SOMMAIRE

Page 2	Rétrospective 2021
Pages 3 à 5	Situation actuelle à Genève
Pages 6 à 7	Perspectives 2022
Page 8	Sélection d'indicateurs

RÉTROSPECTIVE 2021

DANS LE MONDE

Après le brusque recul de l'activité économique enregistré en 2020 sous l'effet de la pandémie de Covid-19 et des mesures prises pour endiguer sa propagation, l'année 2021 est celle de la reprise. Selon les estimations du Fonds monétaire international (FMI), émises en janvier 2022, la croissance de l'économie mondiale atteint 5,9 % en 2021, en termes réels (- 3,1 % en 2020).

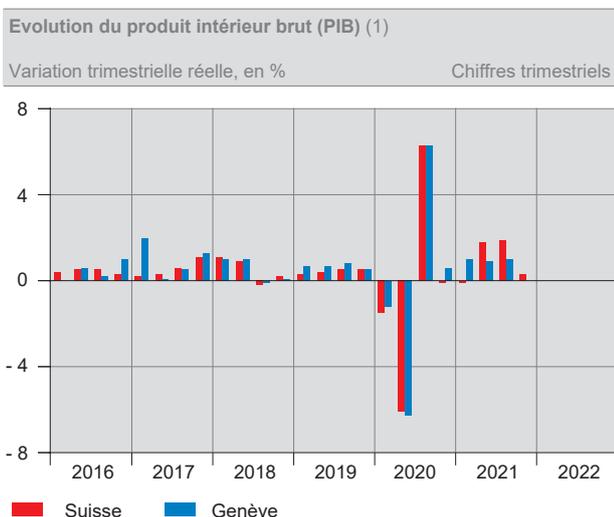
La reprise s'est toutefois essoufflée en fin d'année en raison principalement de la détérioration de la situation épidémiologique et des pénuries en matière d'approvisionnement.

EN SUISSE

La croissance de l'économie suisse s'est fortement accélérée dès le deuxième trimestre 2021, permettant au PIB de dépasser son niveau d'avant la crise sanitaire durant l'été.

En comparaison internationale, l'économie suisse a été moins touchée par le ralentissement de la croissance en fin d'année. D'une part, elle a subi de manière moins prononcée les effets des goulets d'étranglement que la plupart des économies des autres pays développés et, d'autre part, les mesures de restriction instaurées pour lutter contre la nouvelle vague de pandémie sont restées dans l'ensemble limitées.

Par ailleurs, alors que dans la plupart des pays développés l'inflation dépasse les plafonds fixés par les banques centrales, le renchérissement reste contenu en Suisse.



(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : SECO / CREA / OCSTAT

Au final, pour l'ensemble de l'année 2021, le PIB suisse progresse de 3,7 % en termes réels, selon les estimations du Secrétariat d'Etat à l'économie (SECO), diffusées en février 2022. En 2020, la baisse s'est établie à 2,4 %.

DANS LE CANTON DE GENÈVE

A Genève, une progression de 4,0 % du PIB est attendue en 2021, selon les estimations du Groupe de perspectives économiques, émises en janvier. La croissance est ainsi supérieure à celle estimée en Suisse.

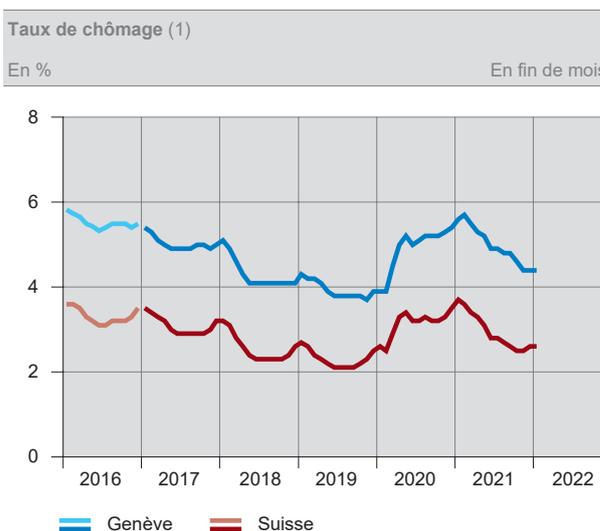
La marche des affaires s'est améliorée tout au long de l'année dans la plupart des entreprises genevoises. Elle est considérée globalement satisfaisante depuis le mois de juillet.

Après la chute observée en 2020, les exportations de marchandises se sont fortement redressées en 2021.

L'activité en matière de construction est soutenue. Ainsi, entre septembre 2020 et septembre 2021, un gain de 2682 logements est dénombré, en hausse de 6 % en comparaison annuelle.

Par ailleurs, les transactions immobilières ont établi un record en 2021, selon des résultats encore provisoires. Elles avoisinent une valeur totale de 8,9 milliards de francs, dépassant largement les 7,8 milliards enregistrés en 2020.

Signe de la bonne marche de l'économie genevoise dans son ensemble, l'emploi et la masse salariale ont nettement progressé au cours de l'année 2021. Parallèlement, le taux de chômage s'est orienté à la baisse depuis qu'il a atteint 5,7 % à fin février 2021, son plus haut niveau depuis le début de la pandémie. A fin décembre, il se fixe à 4,4 %.



(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

Certaines branches ont cependant continué de pâtir des mesures prises pour lutter contre la pandémie au cours de l'année : restauration, événementiel, transports et tourisme.

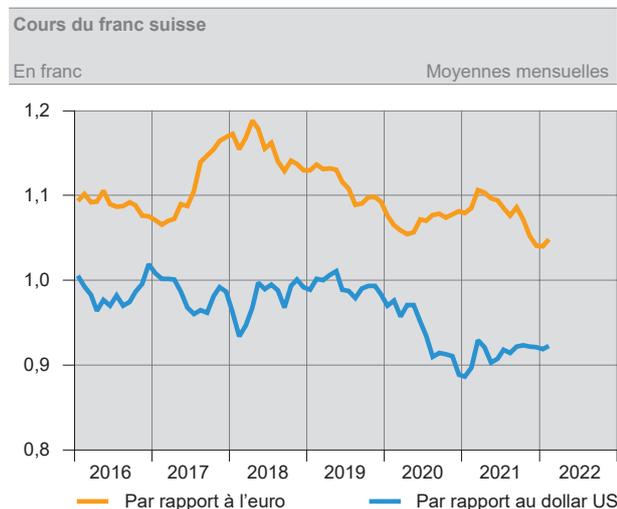
Ainsi, dans l'hôtellerie genevoise, si le nombre de nuitées progresse par rapport à 2020, le total de 1,525 million de nuitées comptabilisées en 2021 représente moins de la moitié de celui de 2019 (3,203 millions).

L'activité de l'aéroport de Genève est encore plus perturbée. Avec 5,9 millions de passagers en 2021, le total est en légère hausse par rapport à 2020 (+ 14 %), mais reste loin de celui observé en 2019, quand il a frôlé les 18 millions.

SITUATION ACTUELLE À GENÈVE

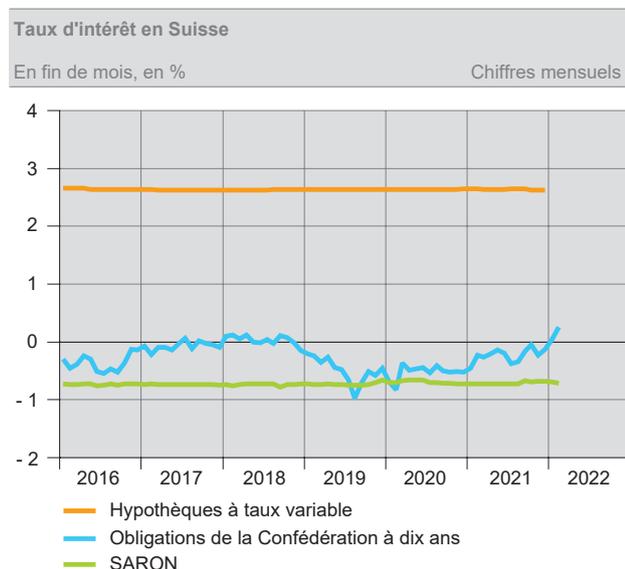
LE RENCHÉRISSEMENT S'ACCÉLÈRE

Après s'être apprécié vis-à-vis de l'euro depuis le mois de mars jusqu'à décembre 2021, le cours du **franc** perd légèrement de sa valeur au début 2022. Face au dollar étasunien, le franc est relativement stable de décembre à février.



Source : BNS

En trois mois, les **taux d'intérêt** à long terme se sont nettement relevés. Encore négatifs à fin novembre 2021 (- 0,23 %), le rendement des obligations de la Confédération à dix ans se monte à 0,26 % à fin février 2022. La stabilité prédomine en revanche en matière de taux à court terme (- 0,70 % à fin février pour le SARON).



Source : BNS

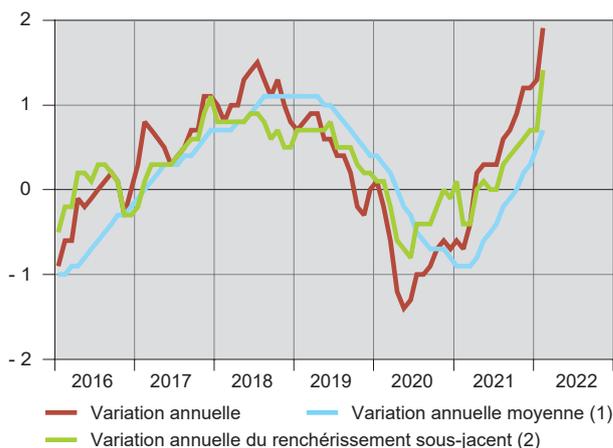
Après le pic enregistré en fin d'année 2021, les **marchés boursiers suisses** sont orientés à la baisse en début d'année 2022. Ils restent cependant à des niveaux très élevés.

La hausse des **prix à la consommation** s'accélère. Dans le canton de Genève, la variation annuelle atteint 1,9 % en février 2022.

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

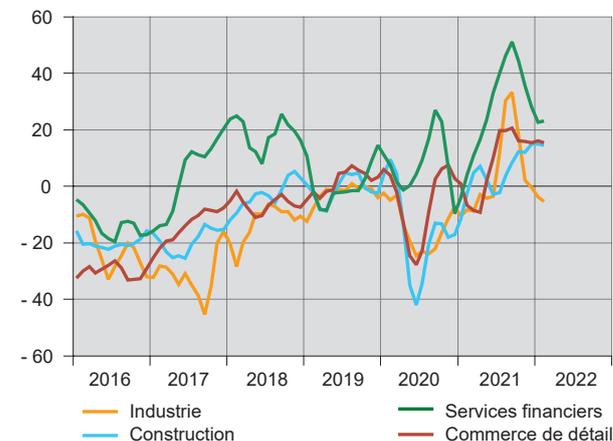
MARCHE DES AFFAIRES FAVORABLE DANS LES ENTREPRISES

Lors des deux premiers mois de 2022, la situation des affaires s'est quelque peu dégradée et est devenue maussade dans l'**industrie**. Pour les trois prochains mois, les chefs d'entreprise n'en demeurent pas moins optimistes et prévoient une hausse des entrées de commandes et de la production.

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

Solde mensuel

Canton de Genève

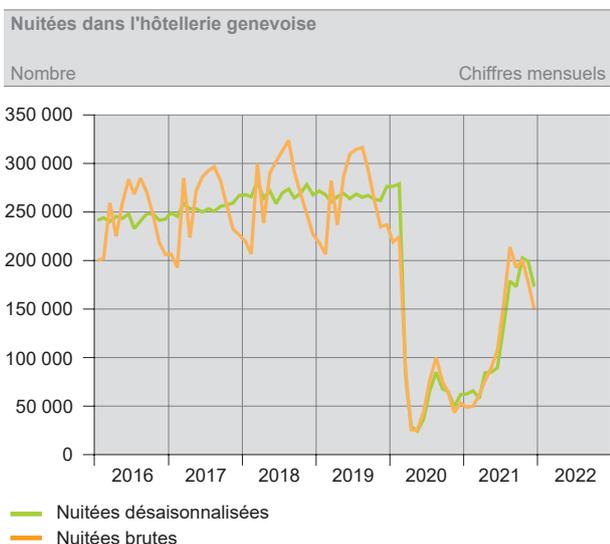


- (1) Moyenne mobile sur 3 mois.
 Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Dans les **services financiers**, la situation des affaires est jugée bonne en février, comme c'est le cas depuis janvier 2021. De plus, les financiers de la place tablent sur une amélioration à court comme à moyen terme.

Les anticipations des entreprises pour les prochains mois reposent sur des données collectées avant l'invasion de l'Ukraine.

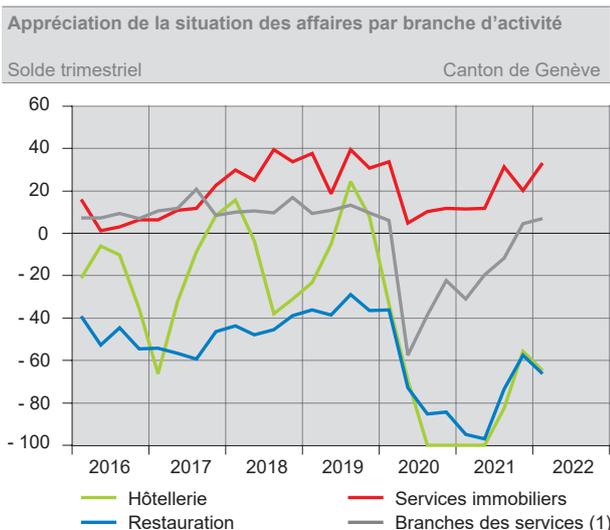
Dans les **hôtels** genevois, le mouvement de reprise s'accélère : au quatrième trimestre 2021, 528 000 nuitées sont comptabilisées, soit 367 500 de plus que lors de la période correspondante de 2020. C'est toutefois 207 300 de moins qu'au quatrième trimestre 2019, soit avant la pandémie. Les hôteliers s'attendent à une poursuite de la hausse au cours des prochains mois.



Source : OFS

En février 2022, dans la **construction**, la marche des affaires est bonne tant dans le gros œuvre que dans le second œuvre. Les perspectives à court et moyen termes sont pessimistes dans le gros œuvre, alors qu'elles sont positives dans le second œuvre.

Sur le **marché immobilier**, au quatrième trimestre 2021, la situation est considérée comme bonne. De plus, à un horizon de douze mois, la confiance est de mise parmi les professionnels de la branche.



(1) Hors services immobiliers et services financiers.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

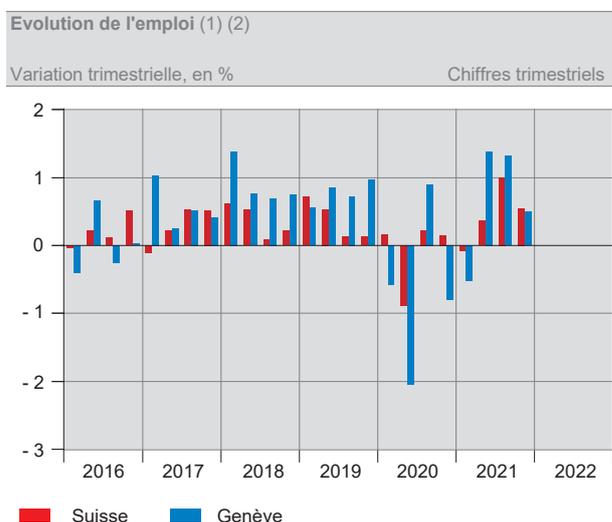
En février 2022, la situation des affaires dans le **commerce de détail** reste franchement bonne dans l'alimentaire et satisfaisante dans le non-alimentaire. Pour les trois à six prochains mois, les perspectives sont favorables dans l'ensemble de la branche.

Dans la **restauration**, la situation des affaires demeure mauvaise, même si, au quatrième trimestre 2021, le chiffre d'affaires a progressé. A un horizon de six mois, les restaurateurs sont pessimistes.

Jugée morose depuis avril 2020, la situation des affaires dans les **autres branches des services** – qui groupent un grand nombre d'entreprises et d'emplois dans le canton – s'améliore en janvier 2022. Elle est considérée comme bonne. En outre, les perspectives formulées pour les six prochains mois sont positives.

PROGRESSION DE L'EMPLOI ET DE LA MASSE SALARIALE

L'**emploi** continue de progresser au quatrième trimestre 2021 : + 0,5 % par rapport au trimestre précédent (chiffres corrigés des effets saisonniers). L'emploi confirme ainsi la reprise entamée au deuxième trimestre. Selon l'indicateur avancé de l'emploi, l'expansion devrait se poursuivre au cours des prochains mois.



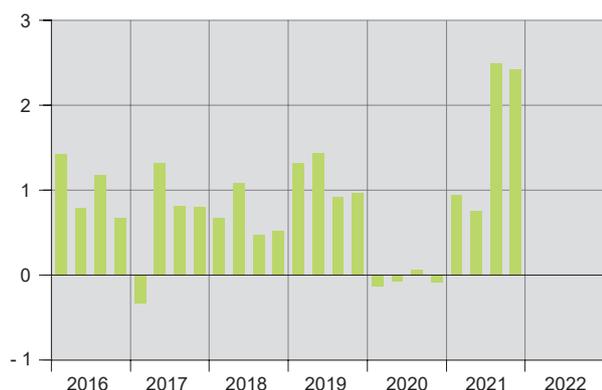
(1) Secteurs secondaire et tertiaire (sans le secteur public international ni les services domestiques).

(2) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS

Parallèlement, le nombre de **frontaliers étrangers actifs** dans le canton de Genève est en forte hausse au quatrième trimestre 2021 : + 2,4 % par rapport au troisième trimestre (données corrigées des effets saisonniers). L'augmentation était déjà marquée au trimestre précédent (+ 2,5 %).

Evolution du nombre de frontaliers étrangers actifs dans le canton de Genève, en fin de trimestre (1)
Variation trimestrielle, en % Chiffres trimestriels

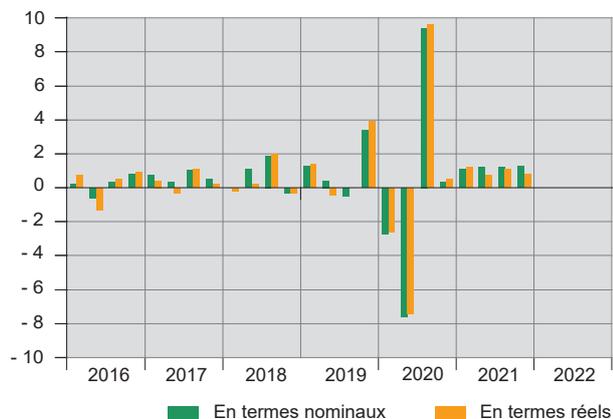


(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS - Statistique des frontaliers

Dans le même temps, la **masse salariale** versée dans le canton par les employeurs continue de progresser de manière notable : + 1,3 % par rapport au trimestre précédent en termes nominaux (résultat corrigé des variations saisonnières). En un an, elle progresse de 5,8 % et dépasse nettement son niveau d'avant la pandémie.

Masse salariale versée dans le canton de Genève (1)
Variation trimestrielle, en % Chiffres trimestriels



(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OCSTAT

A fin février 2022, le taux de chômage se fixe à 4,4 % dans le canton. Il est inchangé depuis le mois de novembre 2021.

Chômeurs inscrits et demandeurs d'emploi dans le canton de Genève (1)
Effectif Chiffres mensuels

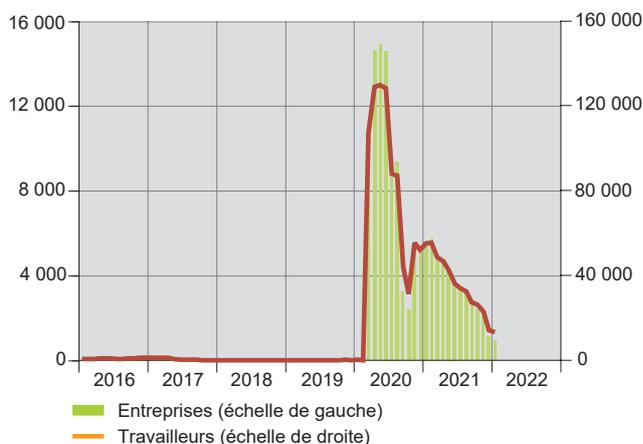


(1) Chômeurs et demandeurs d'emploi inscrits auprès des offices régionaux de placement.

Source : SECO / OCE

De son côté, le recours aux préavis d'autorisation de réduction d'horaire de travail (RHT), plus communément appelés chômage partiel, est en diminution constante. A fin janvier, les préavis ont été accordés à 960 entreprises groupant 13 186 travailleurs, soit moins du quart du niveau de janvier 2021.

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



Source : OCE

PERSPECTIVES 2022

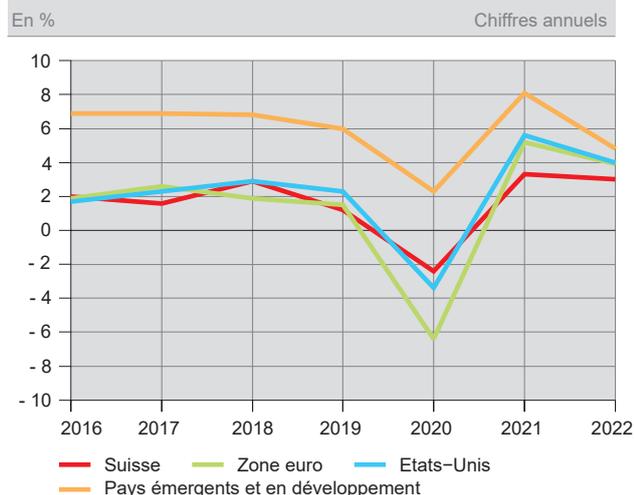
DANS LE MONDE

La croissance de l'économie mondiale devrait s'établir à 4,4 % en termes réels en 2022, selon les prévisions du FMI, émises en janvier.

Après le ralentissement de l'activité observé en fin d'année 2021, la dynamique de l'économie mondiale devrait se renforcer dans le courant de l'année 2022. Dans les économies avancées, les chiffres de la production et de l'investissement devraient renouer avec leurs niveaux d'avant la pandémie de Covid-19, si tel n'est pas déjà le cas. En revanche, les économies de la plupart des pays émergents et en développement souffriront encore des séquelles de la crise sanitaire.

Ce scénario se base sur un contrôle de la situation sanitaire. D'autres facteurs menacent la croissance : la persistance des problèmes d'approvisionnement, l'impact de la réduction des mesures de soutien étatique, la recrudescence de l'inflation ainsi que le conflit en Ukraine.

Evolution annuelle du produit intérieur brut (PIB), en termes réels (1)



(1) 2022 : prévision.

Source : OFS / SECO pour la Suisse ; FMI

EN SUISSE

L'économie suisse devrait poursuivre sur la voie de la croissance. Le SECO table sur une hausse du PIB de 3,2 % en 2022, selon les prévisions émises en décembre 2021.

Les perspectives présentées ici datent d'avant l'invasion de l'Ukraine.

Principaux agrégats de l'économie suisse

En %

	2020	2021	2022 (1)
Comptes nationaux (2)			
Produit intérieur brut (PIB)	- 2,4	3,7	3,2
Consommation privée (3)	- 3,7	2,6	3,8
Consommation publique	3,5	2,7	- 1,5
Investissements dans la construction	- 0,4	1,3	0,0
Investissements en biens d'équipement	- 2,5	4,0	4,0
Exportations de biens et services (4)	- 5,6	11,4	5,6
Importations de biens et services (4)	- 8,0	5,1	5,8
Autres agrégats			
Renchérisssement annuel moyen	- 0,8	0,6	1,1
Emploi (5)	0,0	0,5	1,5
Taux de chômage annuel moyen	3,1	3,0	2,4

(1) Prévision.

(2) En termes réels.

(3) Ménages et institutions sans but lucratif au service des ménages.

(4) Sans or non monétaire et objets de valeur.

(5) Variation annuelle moyenne. Emplois exprimés en équivalents plein temps.

Source : OFS / SECO

En 2022, les impulsions positives proviendront tant du côté de la demande intérieure que de l'étranger. La consommation privée devrait bénéficier d'un effet de rattrapage important. Elle sera soutenue par la hausse des revenus et par la détente observée sur le marché de l'emploi. Du côté des investissements des entreprises, une nette progression est également attendue. La confiance des entreprises sera renforcée par le rebond des exportations qui accompagnera la reprise de l'économie mondiale.

Le renchérissement sera plus élevé en 2022 qu'en 2021 (respectivement 1,1 % et 0,6 % en moyenne annuelle). Il restera cependant contenu en comparaison internationale.

La croissance est confirmée au cours des premiers mois de 2022 par le baromètre conjoncturel du KOF. Anticipant l'évolution du PIB suisse, il se stabilise en effet à un niveau supérieur à sa moyenne de long terme.

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

Moyenne 2000-2019 = 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

Quant aux ménages suisses, en janvier 2022, ils demeurent confiants face à l'évolution de la conjoncture au cours des douze prochains mois.

DANS LE CANTON DE GENÈVE

Dans le canton, la dynamique conjoncturelle devrait rester un peu plus vigoureuse qu'en Suisse. Le GPE prévoit une progression du PIB genevois de 3,5 % en 2022. La croissance continuera à être soutenue par la marche des affaires particulièrement favorable dans la finance et dans le négoce de matières premières.

Les autres branches générant l'essentiel de la valeur ajoutée de l'économie genevoise, qui ont retrouvé leur niveau d'activité d'avant la pandémie en cours d'année 2021, devraient poursuivre leur essor : chimie, horlogerie, bijouterie, activités liées à la santé, services aux entreprises.

Les branches qui ont continué en 2021 à souffrir des mesures de restriction afin de lutter contre les résurgences du Covid-19 devraient à leur tour retrouver le niveau d'activité qu'elles connaissaient avant le début de la pandémie, ou au moins s'en approcher : hôtellerie, restauration, transport aérien, culture et événementiel.

Indicateur des perspectives de la marche des affaires à 6 mois dans le canton de Genève (1)
Solde mensuel ou trimestriel Moyennes trimestrielles



(1) Cet indicateur représente la moyenne des résultats concernant le jugement porté par les entreprises sur les perspectives de la marche de leurs affaires dans le cadre des enquêtes de conjoncture. La moyenne est pondérée par le nombre d'emplois de chaque branche.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Au cours des derniers mois de l'année 2021, l'indicateur avancé de l'économie genevoise (ICO), qui anticipe de quelques mois la conjoncture dans le canton, affiche une certaine stabilité. Cela confirme que l'économie genevoise devrait maintenir son rythme de croissance en début d'année 2022. Les entreprises sont confiantes, comme l'indique le haut niveau, en janvier 2022, de l'indicateur des perspectives de la marche des affaires à six mois.

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 quelques mois.

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

Publication trimestrielle : commentaires arrêtés le 04.03.2022.

SÉLECTION D'INDICATEURS CONJONCTURELS POUR LE CANTON DE GENÈVE, EN % (1)

	Mesure	Situation ou période	Année	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Produit intérieur brut (PIB)	Variation trim. réelle	Corrigée des effets saisonniers	2019	///	///	0,7	///	///	0,7	///	///	0,8	///	///	0,5
			2020	///	///	-1,2	///	///	-6,3	///	///	6,3	///	///	0,6
			2021	///	///	1,0	///	///	0,9	///	///	1,0			
Indicateur conjoncturel avancé ICO	Variation mensuelle	Fin de mois	2019	1,2	1,2	1,2	-0,7	-0,5	-0,3	0,0	-0,7	0,1	0,8	1,2	0,7
			2020	-2,4	-3,9	-4,8	-1,3	3,5	2,5	2,6	0,7	-0,9	-0,9	0,1	0,7
			2021	-0,2	0,3	1,6	2,1	0,7	1,2	1,5	0,9	-1,0	0,8	-0,1	-0,6
Indicateur de la situation des affaires	Solde mensuel ou trimestriel	Moyenne mensuelle	2019	2	-0	1	4	4	5	8	8	7	5	6	5
			2020	4	3	-2	-44	-44	-42	-30	-26	-25	-20	-22	-21
			2021	-24	-23	-22	-13	-14	-13	2	1	-2	5	3	5
			2022	3	4										
Perspectives de la marche des affaires à 6 mois	Solde mensuel ou trimestriel	Moyenne trimestrielle	2019	10	///	///	14	///	///	16	///	///	10	///	///
			2020	18	///	///	-39	///	///	9	///	///	6	///	///
			2021	8	///	///	23	///	///	25	///	///	33	///	///
			2022	12											
Masse salariale	Variation trim. nominale	Corrigée des effets saisonniers	2019	///	///	1,3	///	///	0,4	///	///	-0,5	///	///	3,4
			2020	///	///	-2,7	///	///	-7,6	///	///	9,4	///	///	0,3
			2021	///	///	1,1	///	///	1,2	///	///	1,2	///	///	1,3
Prix à la consommation	Variation annuelle moyenne	Fin de mois	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	-0,9	-0,8	-0,6	-0,5	-0,4	-0,2	-0,1	0,0	0,2	0,3
			2022	0,5	0,7										
Emploi	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2019	///	///	0,5	///	///	0,9	///	///	0,8	///	///	0,9
			2020	///	///	-0,6	///	///	-2,0	///	///	0,9	///	///	-0,8
			2021	///	///	-0,5	///	///	1,4	///	///	1,3	///	///	0,5
Frontaliers étrangers actifs	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2019	///	///	1,3	///	///	1,4	///	///	0,9	///	///	1,0
			2020	///	///	-0,1	///	///	-0,1	///	///	0,1	///	///	-0,1
			2021	///	///	0,9	///	///	0,8	///	///	2,5	///	///	2,4
Chômage	Taux	Fin de mois	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	5,5	5,3	5,2	4,9	4,9	4,8	4,8	4,6	4,4	4,4
			2022	4,4	4,4										
Nuitées	Variation mensuelle	Corrigée des effets saisonniers	2019	1,3	-1,3	-2,7	2,1	1,2	-2,0	1,6	-1,1	0,8	-1,5	-0,6	5,7
			2020	-0,1	0,9	-70,8	-64,7	-15,3	52,5	78,6	27,9	-20,0	-4,1	-24,7	25,7
			2021	1,4	5,0	-11,4	44,6	0,9	5,5	47,8	35,6	-3,3	17,1	-1,6	-13,1

(1) Sauf pour l'indicateur de la situation des affaires et celui des perspectives de la marche des affaires à 6 mois.

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

MIEUX SUIVRE LA CONJONCTURE GENEVOISE EN CONTINU

- Choix de graphiques**

Sélection des 26 graphiques représentant les indicateurs conjoncturels les plus pertinents et qui sont repris dans les Reflets conjoncturels. Ils sont mis à jour en continu.

- Conjoncture et Covid-19**

Commentaires relatifs aux effets de la pandémie de Covid-19.

- 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 due au Covid-19 avec les cinq autres qui ont marqué l'économie genevoise depuis 1970.

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Bulletin statistique mensuel : <https://statistique.ge.ch/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://statistique.ge.ch/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 • <https://statistique.ge.ch>

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 2022. Utilisation des résultats autorisée avec mention de la source.

REFLETS CONJONCTURELS
N° 1 – MARS 2022
07.03.2022

