



N° 2 - JUIN 2022

REFLETS CONJONCTURELS

LA DYNAMIQUE CONJONCTURELLE DEMEURE POUR L'INSTANT FAVORABLE DANS LE CANTON DE GENÈVE

En quelques mois, le climat conjoncturel mondial s'est assombri. Tout d'abord, la guerre en Ukraine contribue à entretenir une hausse des prix, notamment dans le domaine de l'énergie et de l'alimentaire. Ce conflit pèse également sur l'essor de l'économie européenne. L'affaiblissement de l'économie chinoise représente l'autre principale menace. Il risque d'être amplifié par les récentes mesures de restriction destinées à endiguer la propagation de la pandémie de Covid-19 sur son territoire.

Dans ce climat de forte incertitude, la Suisse semble pour l'instant plutôt épargnée, en particulier par rapport aux autres économies européennes. La conjoncture ne devrait toutefois pas échapper à un ralentissement.

La dynamique conjoncturelle demeure pour l'instant favorable dans le canton de Genève. Tandis que l'emploi et la masse salariale sont en forte croissance, le chômage poursuit sa décline. En mai, les entreprises sont globalement satisfaites de la marche de leurs affaires et elles demeurent optimistes pour les prochains mois.

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

Solde mensuel ou trimestriel Moyennes mensuelles

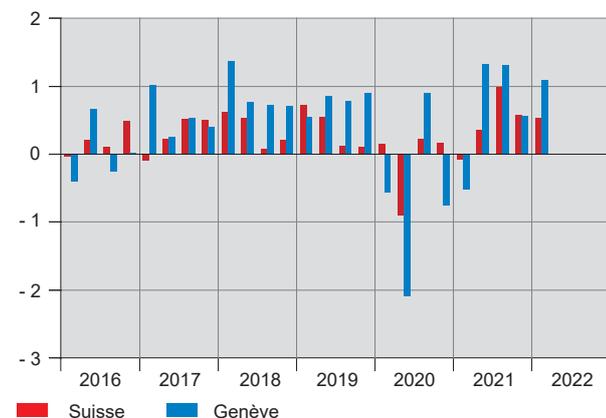


(1) Cet indicateur représente la moyenne des résultats concernant le jugement porté par les entreprises sur la situation actuelle de leurs affaires dans le cadre des enquêtes de conjoncture. La moyenne est pondérée par le nombre d'emplois de chaque branche. Pour les branches qui ne sont sollicitées qu'une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

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Evolution de l'emploi (1) (2)

Variation trimestrielle, en % Chiffres trimestriels



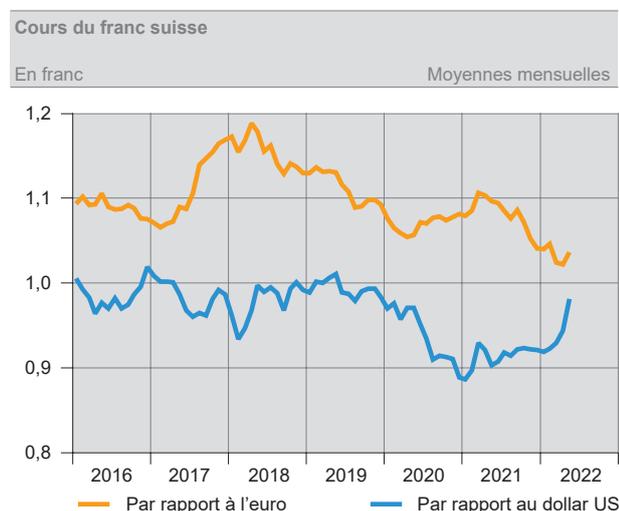
(1) Secteurs secondaire et tertiaire (sans le secteur public international ni les services domestiques).

(2) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS

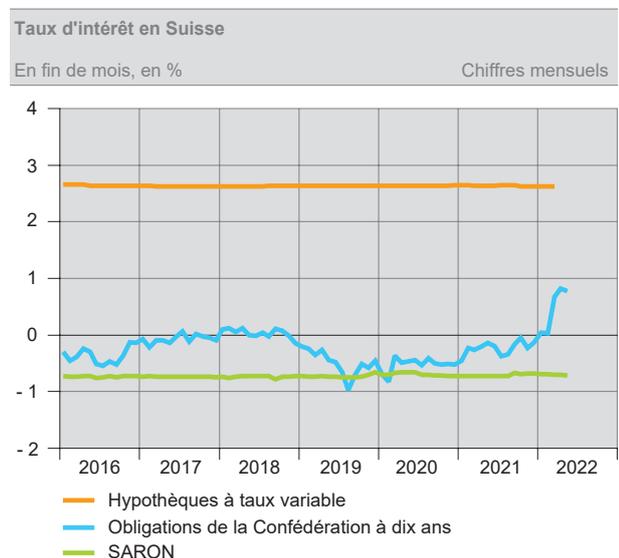
LE RENCHÉRISSEMENT S'ACCROÎT

Après s'être apprécié vis-à-vis de l'euro en mars et avril, le **cours du franc** s'est orienté à la baisse en mai. En fin de compte, en moyenne mensuelle, le cours du franc est presque identique en janvier et en mai (respectivement 1,05 et 1,04 franc). En revanche, face au dollar étasunien, le franc s'est nettement déprécié durant la même période, passant de 0,92 franc à 0,98 franc.



Source : BNS

Du côté des **taux d'intérêt**, ceux à court terme demeurent stables, alors que ceux à long terme poursuivent leur progression à un rythme soutenu. Ainsi, encore négatif à fin 2021 (- 0,1 %), le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans atteint + 0,8 % à fin mai.

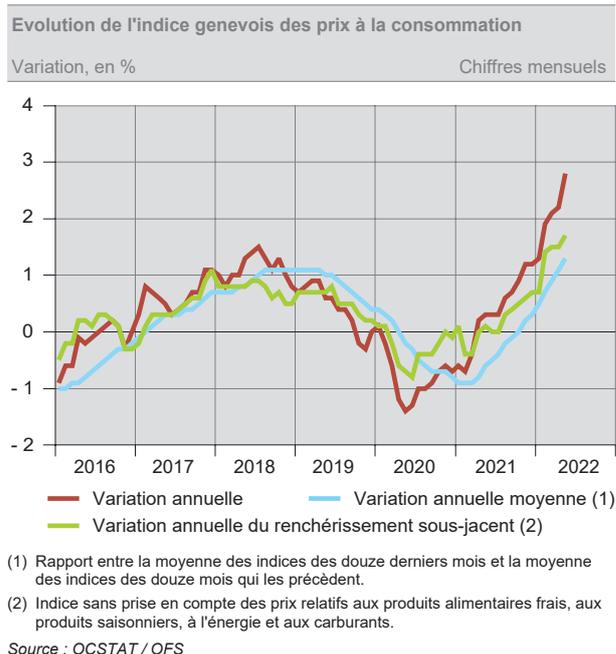


Source : BNS

Depuis la sévère correction consécutive à l'invasion de l'Ukraine à fin février, les **marchés boursiers suisses** ont perdu de leur allant. A fin mai, tant le SPI que le SMI sont à peine supérieurs à leur niveau d'il y a trois mois.

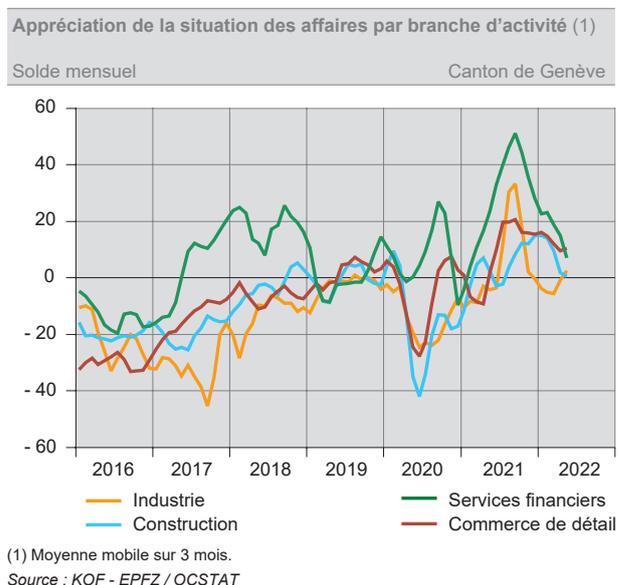
Les **prix à la consommation** poursuivent leur mouvement de hausse. Dans le canton de Genève, la variation annuelle s'établit à 2,8 % en mai, un chiffre inégalé depuis

2008. Elle atteignait 1,3 % en janvier. Le renchérissement reste néanmoins loin des sommets observés dans la plupart des pays développés.



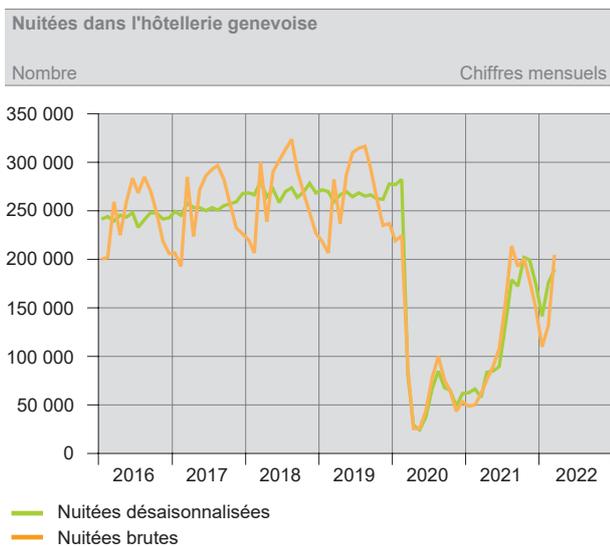
LES ENTREPRISES SATISFAITES

En mai, la situation des affaires dans l'**industrie** est considérée comme satisfaisante dans le canton, en amélioration par rapport au premier trimestre. Pour les trois prochains mois, les chefs d'entreprise tablent sur une hausse des entrées de commandes et de la production.



En mai, la situation des affaires dans les **services financiers** genevois demeure également satisfaisante. Au cours des trois derniers mois, la demande de prestations s'est stabilisée et elle devrait se maintenir à court terme.

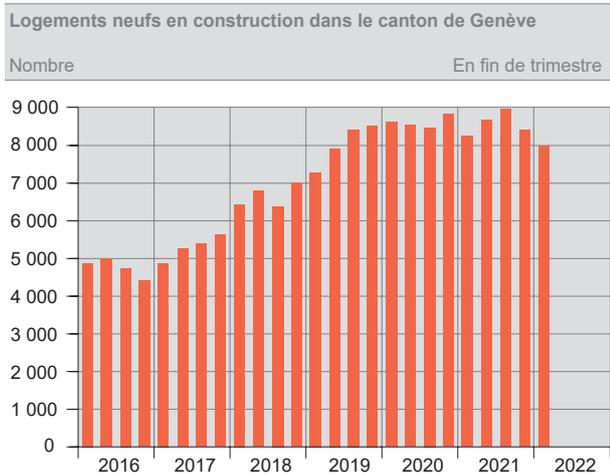
Dans les **hôtels** genevois, le mouvement de reprise se confirme au premier trimestre, même si le nombre de nuitées reste encore en retrait du niveau enregistré avant la pandémie. Les hôteliers s'attendent à une poursuite de la hausse au cours des prochains mois.



Source : OFS

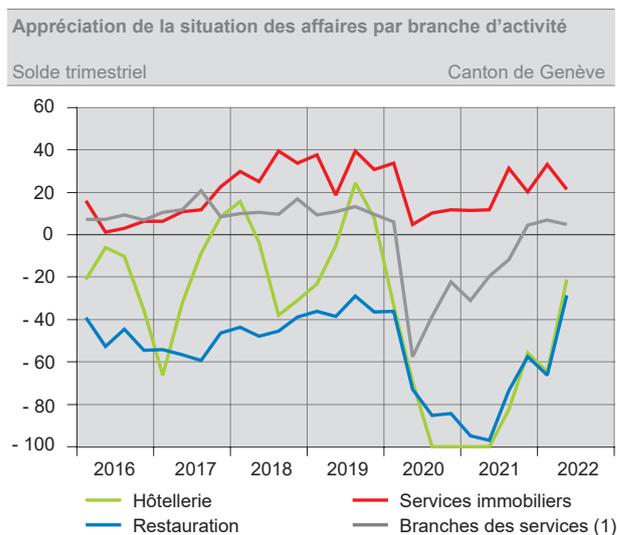
En mai, dans la **construction**, la marche des affaires s'améliore dans le gros œuvre et devient bonne. Pour les trois prochains mois, la demande pourrait cependant se replier. Dans le second œuvre, la situation reste satisfaisante. Les entrepreneurs estiment que la demande ne devrait guère évoluer.

Comme lors des précédents trimestres, le volume des bâtiments en cours de construction est très important à la fin du premier trimestre. Le nombre de logements neufs en construction reste également élevé, même s'il ne dépasse juste plus le seuil de 8 000 logements, comme c'était le cas depuis le troisième trimestre 2019.



Source : OCSTAT

Sur le **marché immobilier**, la situation demeure considérée comme bonne au premier trimestre. Les perspectives à trois mois sont en revanche prudentes.



(1) Hors services immobiliers et services financiers.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

En mai, la situation des affaires dans le **commerce de détail** reste largement favorable dans l'alimentaire. Dans le non-alimentaire, elle est satisfaisante. Pour les trois prochains mois, les perspectives sont bonnes dans l'ensemble de la branche et les détaillants anticipent une croissance de leur chiffre d'affaires.

Dans la **restauration**, la situation des affaires demeure morose, mais de manière moins forte qu'aux trimestres précédents. A un horizon de trois mois, les restaurateurs s'attendent à une hausse du volume des ventes.

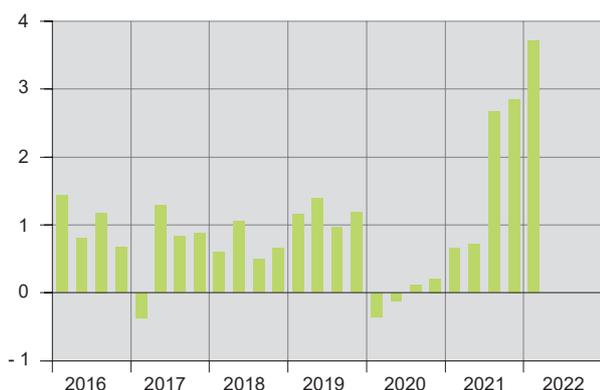
Après avoir été considérée comme bonne au trimestre précédent, la situation des affaires n'est plus que satisfaisante en avril dans les **autres branches des services**, qui regroupent un grand nombre d'entreprises et d'emplois dans le canton. A court terme, la demande devrait toutefois s'étoffer.

NETTE HAUSSE DE L'EMPLOI ET DE LA MASSE SALARIALE

Au premier trimestre, l'**emploi** progresse de 1,1 % par rapport au trimestre précédent (chiffres corrigés des effets saisonniers). Cela fait ainsi quatre trimestres consécutifs que l'emploi augmente. Selon l'indicateur avancé de l'emploi, l'expansion devrait se poursuivre au cours des prochains mois.

Parallèlement, l'augmentation du nombre de **frontaliers étrangers actifs** dans le canton de Genève s'accélère au premier trimestre : + 3,7 % par rapport au trimestre précédent (chiffres corrigés des effets saisonniers). Il faut remonter au premier trimestre 2011 pour constater une hausse d'une telle ampleur.

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 augmente de manière particulièrement soutenue : + 4,2 % par rapport au trimestre précédent en termes nominaux (résultat corrigé des variations saisonnières). Compte tenu du renchérissement, la hausse s'établit à 3,5 %.

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

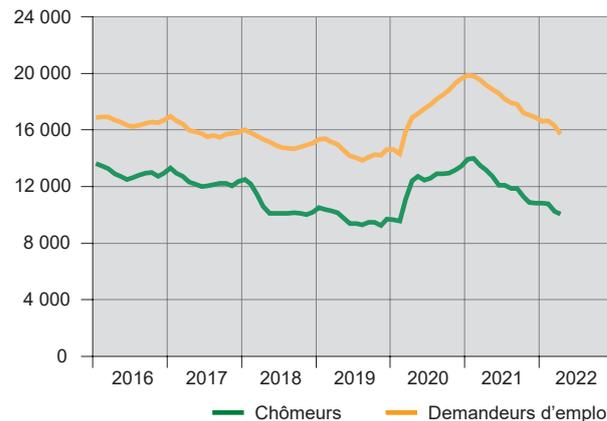


(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OCSTAT

Le taux de **chômage** se fixe à 4,1 % à fin avril. Il est orienté à la baisse depuis février 2021, quand il a atteint son plus haut niveau depuis le début de la pandémie de Covid-19 (5,7%). En 14 mois, le nombre de chômeurs recule de 28 % et celui de demandeurs d'emploi de 21 %. Les effectifs se rapprochent du niveau d'avant la pandémie.

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

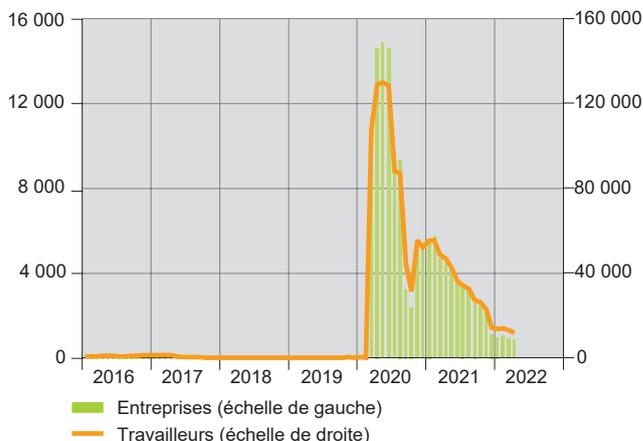


(1) Chômeurs et demandeurs d'emploi inscrits auprès des offices régionaux de placement.

Source : SECO / OCE

Le recours aux préavis d'autorisation de réduction d'horaire de travail (RHT), plus communément appelés chômage partiel, est également en diminution constante. A fin mars, les préavis ont été accordés à 872 entreprises groupant 11 689 travailleurs.

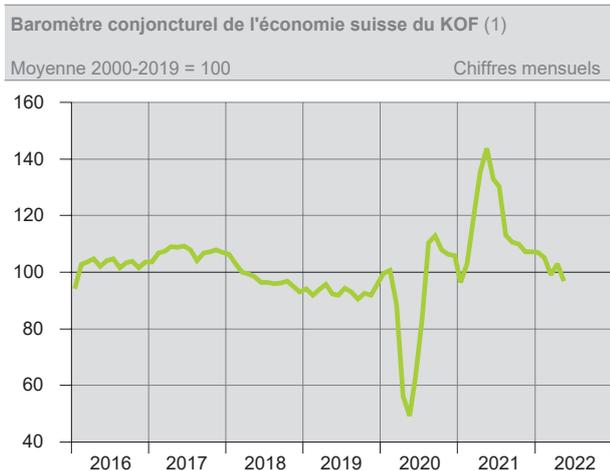
Réduction d'horaire de travail dans le canton de Genève, par mois
Entreprises Travailleurs



Source : OCE

LE DYNAMISME DE LA CONJONCTURE DEVRAIT PERDRE DE SA VIGUEUR

L'économie suisse est en progression en 2022, malgré les turbulences observées à l'échelon mondial. Au premier trimestre, le produit intérieur brut (PIB) augmente de 0,5 % en termes réels par rapport au trimestre précédent. Un essoufflement de la conjoncture suisse est toutefois prévu au cours des prochains mois. En effet, le baromètre conjoncturel du KOF, qui anticipe l'évolution du PIB suisse, s'oriente de nouveau à la baisse en mai.

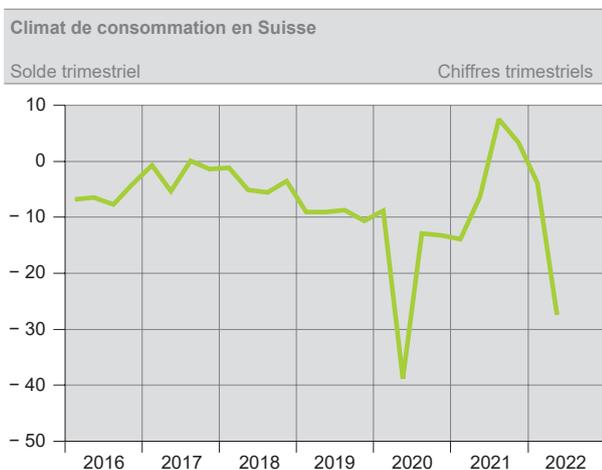


(1) Le baromètre conjoncturel du KOF fournit des informations sur l'évolution prochaine de l'économie suisse en s'appuyant sur une base de données qui comprend plus de 500 indicateurs.

Source : KOF - EPFZ

L'indicateur de la situation des affaires du KOF, qui synthétise l'opinion des chefs d'entreprise, est stable en mai, après s'être nettement amélioré en avril. Les entreprises semblent donc plutôt confiantes. Depuis la fin des restrictions liées à la pandémie de Covid-19, les inquiétudes des entreprises portent surtout sur les problèmes d'approvisionnement en produits intermédiaires et sur la pénurie de travailleurs qualifiés.

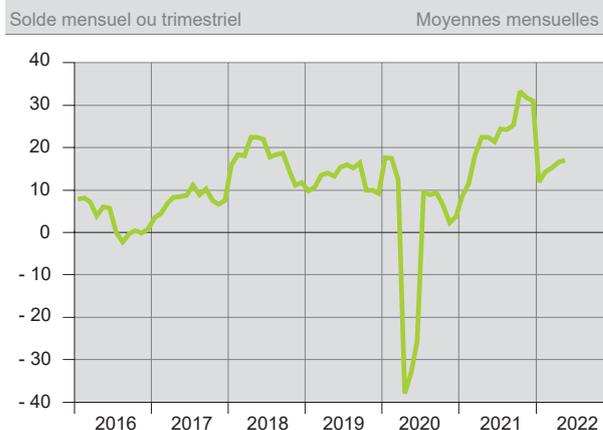
Les ménages suisses sont toutefois nettement plus négatifs. Le climat de consommation s'est en effet soudainement dégradé en avril. La hausse des prix impacte leur situation financière et les ménages sont devenus pessimistes quant à l'évolution économique à venir.



Source : SECO

Dans le **canton de Genève**, la dynamique conjoncturelle devrait rester positive. En mai, la situation des affaires est considérée comme globalement satisfaisante parmi les entreprises, sans changement depuis le début de l'année. En outre, leurs perspectives à six mois gagnent en optimisme.

Indicateur des perspectives de la marche des affaires à 6 mois dans le canton de Genève (1)



(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. Pour les branches qui ne sont sollicitées qu'une fois par trimestre, les perspectives de la marche des affaires sont estimées constantes durant les mois intermédiaires.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

L'indicateur avancé de l'économie genevoise (ICO), qui anticipe de quelques mois la conjoncture dans le canton, étant en révision, la diffusion des résultats est actuellement suspendue.

Publication trimestrielle : commentaires arrêtés le 02.06.2022.

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	2020	///	///	- 0,9	///	///	- 6,2	///	///	6,0	///	///	0,4
			2021	///	///	0,1	///	///	1,3	///	///	1,1	///	///	0,6
			2022	///	///										
Indicateur de la situation des affaires	Solde mensuel ou trimestriel	Moyenne mensuelle	2020	4	3	- 2	- 45	- 44	- 43	- 30	- 27	- 25	- 20	- 22	- 21
			2021	- 24	- 23	- 23	- 14	- 14	- 13	2	1	- 3	5	3	4
			2022	3	3	2	3	3							
Perspectives de la marche des affaires à 6 mois	Solde mensuel ou trimestriel	Moyenne trimestrielle	2020	18	17	12	- 38	- 33	- 26	9	9	9	6	2	4
			2021	8	12	18	22	23	21	24	24	25	33	32	31
			2022	12	14	15	17	17							
Masse salariale	Variation trim. nominale	Corrigée des effets saisonniers	2020	///	///	- 3,5	///	///	- 6,4	///	///	8,9	///	///	0,5
			2021	///	///	1,1	///	///	1,7	///	///	1,1	///	///	1,5
			2022	///	///	4,2									
Prix à la consommation	Variation annuelle moyenne	Fin de mois	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	0,9	1,1	1,3							
Emploi	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2020	///	///	- 0,6	///	///	- 2,1	///	///	0,9	///	///	- 0,8
			2021	///	///	- 0,5	///	///	1,3	///	///	1,3	///	///	0,6
			2022	///	///	1,1									
Frontaliers étrangers actifs	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2020	///	///	- 0,4	///	///	- 0,1	///	///	0,1	///	///	0,2
			2021	///	///	0,7	///	///	0,7	///	///	2,7	///	///	2,9
			2022	///	///	3,7									
Chômage	Taux	Fin de mois	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	4,2	4,1								
Nuitées	Variation mensuelle	Corrigée des effets saisonniers	2020	- 0,3	1,9	- 71,3	- 64,5	- 15,0	52,4	78,3	27,6	- 20,2	- 3,9	- 24,6	26,5
			2021	1,1	6,5	- 13,6	45,3	1,5	5,3	47,6	35,3	- 3,7	17,4	- 1,5	- 12,5
			2022	- 18,6	23,8	7,9									

(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, 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.
- **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>