

N° 2 - JUIN 2023

REFLETS CONJONCTURELS

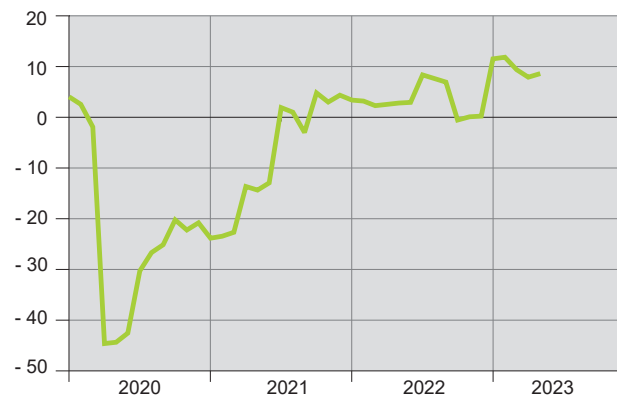
ESSOUFFLEMENT DE LA DYNAMIQUE CONJONCTURELLE

La croissance de l'économie mondiale devient de plus en plus poussive, en particulier dans les pays développés. Elle est notamment plombée par la persistance de l'inflation, qui demeure à un niveau élevé, malgré les mesures de politique monétaire prises par les banques centrales. Parmi les autres facteurs qui jouent un rôle négatif, citons les perturbations du secteur financier, les effets de l'invasion de l'Ukraine par la Russie ainsi que l'héritage de trois années de pandémie de Covid-19, qui ont notamment creusé la dette publique.

En Suisse également, après un début d'année prometteur, l'élan conjoncturel flanche quelque peu.

Dans le canton de Genève, la dynamique conjoncturelle demeure pour l'instant favorable mais s'essouffle un peu. Tandis que l'emploi et la masse salariale sont en nette croissance, le chômage reste à un niveau plancher. En mai, les entreprises sont globalement satisfaites de la marche de leurs affaires et elles sont toujours optimistes pour les prochains mois.

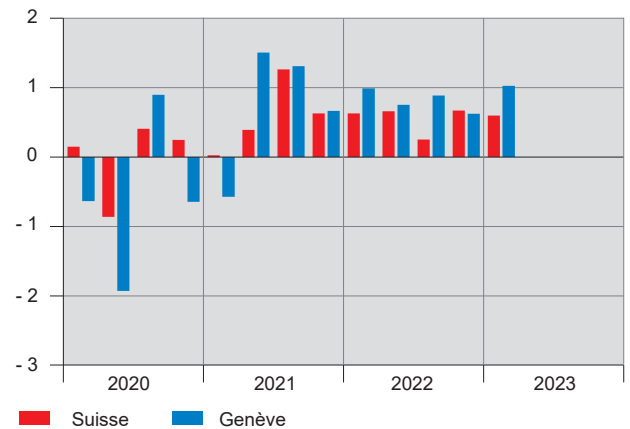
Indicateur de la situation des affaires dans le canton de Genève (1)
Solde mensuel ou trimestriel Moyennes mensuelles



(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.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Evolution de l'emploi (1) (2)
Variation trimestrielle, en % Chiffres trimestriels

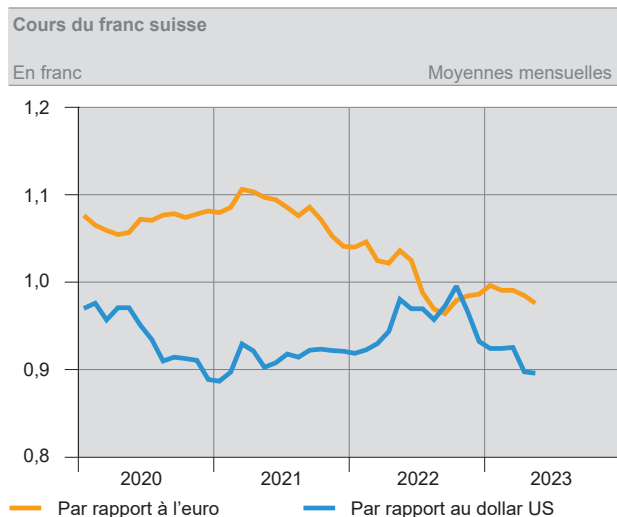


(1) Secteurs secondaire et tertiaire (sans le secteur public international ni les services domestiques).
(2) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS

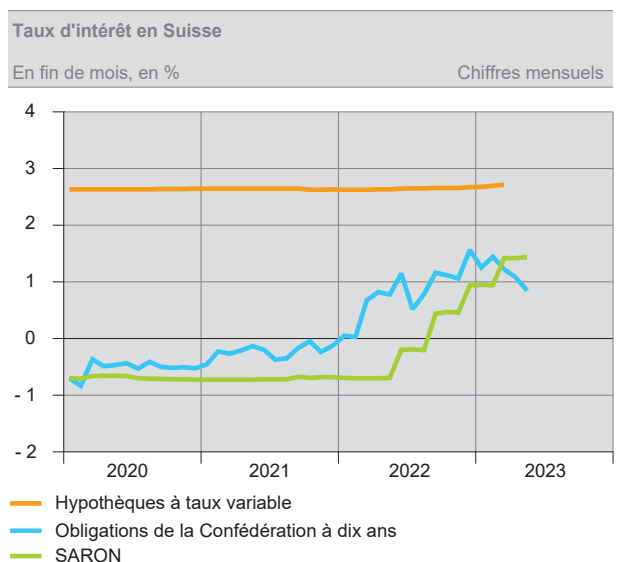
LA HAUSSE DES PRIX SE TASSE LÉGÈREMENT

Le **cours du franc** est relativement stable par rapport à l'euro, se raffermissant même très légèrement. En moyenne mensuelle, il passe de 0,99 franc en février à 0,98 franc en mai. Face au dollar étasunien, le mouvement d'appréciation est un peu plus net : la valeur du franc passe de 0,92 franc à 0,90 franc durant la même période. Il y avait encore parité en octobre 2022.



Source : BNS

Du côté des **taux d'intérêt**, les mouvements sont inverses entre les taux à court et à long terme. Après que la Banque nationale suisse (BNS) a relevé son taux directeur en mars, le SARON s'est d'autant apprécié. Il s'établit à 1,4 % à fin mai, contre 0,9 % en février. Les taux à long terme sont en revanche en baisse en trois mois. Ainsi, le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans passe de 1,4 % à 0,8 % entre fin février et fin mai.

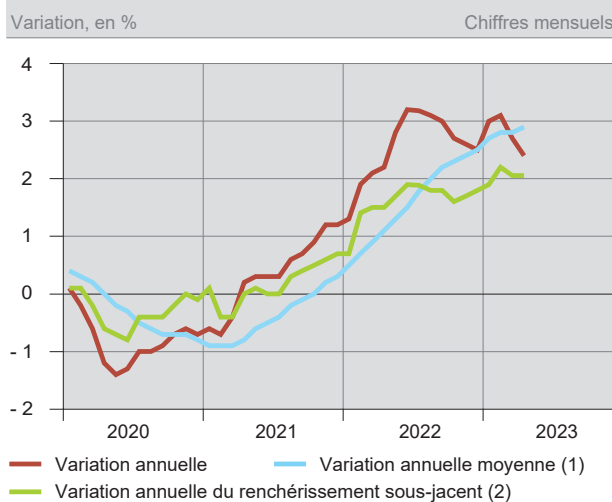


Source : BNS

Les **marchés boursiers suisses** sont orientés à la hausse. A fin mai, le SPI et le SMI sont supérieurs de respectivement 4 % et 2 % à leur niveau d'il y a trois mois.

La hausse des **prix à la consommation** se tasse légèrement. La variation annuelle atteint 2,4 % en avril dans le canton de Genève, contre 3,1 % en février. Le renchérissement reste néanmoins à un niveau élevé.

Evolution de l'indice genevois des prix à la consommation



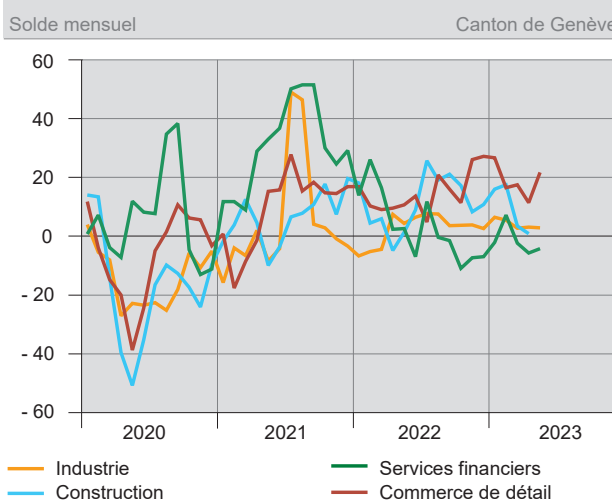
- (1) Rapport entre la moyenne des indices des douze derniers mois et la moyenne des indices des douze mois qui les précèdent.
(2) Indice sans prise en compte des prix relatifs aux produits alimentaires frais, aux produits saisonniers, à l'énergie et aux carburants.

Source : OCSTAT / OFS

LES ENTREPRISES GLOBALEMENT SATISFAITES

En mai, la situation des affaires dans l'**industrie** demeure considérée comme satisfaisante dans le canton. Pour les trois prochains mois, les industriels tablent sur une hausse des entrées de commandes et de la production. A six mois, ils sont en revanche plus circonspects.

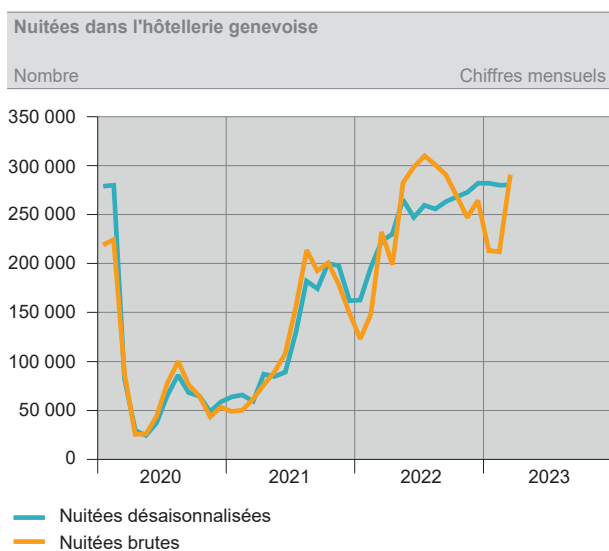
Appréciation de la situation des affaires par branche d'activité



Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

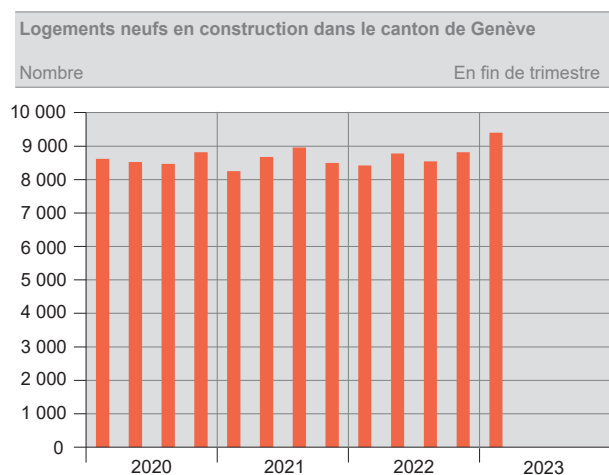
En mai, la situation des affaires dans les **services financiers** genevois est juste satisfaisante. Au cours des trois derniers mois, la demande de prestations s'est renforcée. Les financiers de la place misent sur la stabilité de la marche de leurs affaires durant les prochains mois.

Dans les **hôtels**, la fréquentation poursuit sa croissance au premier trimestre et dépasse son niveau d'avant-Covid. Il faut remonter en 2018 pour trouver un premier trimestre plus fréquenté. Les hôteliers s'attendent à une poursuite de la hausse au cours du prochain trimestre.



Source : OFS

En matière de **construction**, peu de logements neufs ont été achevés au premier trimestre dans le canton : 373 logements, contre 683 par trimestre en moyenne au cours des cinq dernières années. Le potentiel de construction reste toutefois important. Avec 9 400 logements en construction à fin mars, un niveau record est même atteint. Le volume total des bâtiments en construction (résidentiels et non résidentiels) est également supérieur à celui des trimestres précédents.



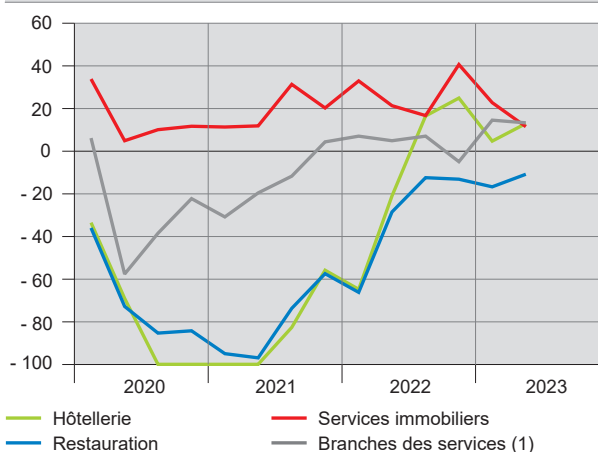
Source : OCSTAT

Dans les **services immobiliers**, la situation demeure bonne au premier trimestre, mais de manière moins marquée que lors des trimestres précédents. Les perspectives à trois mois penchent pour la stabilité.

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

En mai, la situation des affaires dans le **commerce de détail** est bonne, en particulier dans l'alimentaire. Dans l'ensemble de la branche, le volume des ventes et la situation bénéficiaire ont légèrement progressé au cours des trois derniers mois. Les commerçants sont optimistes quant à l'évolution pour la suite de l'année.

Dans la **restauration**, la marche des affaires demeure mauvaise en avril. Les restaurateurs s'attendent à une légère amélioration de leurs affaires au cours des prochains mois.

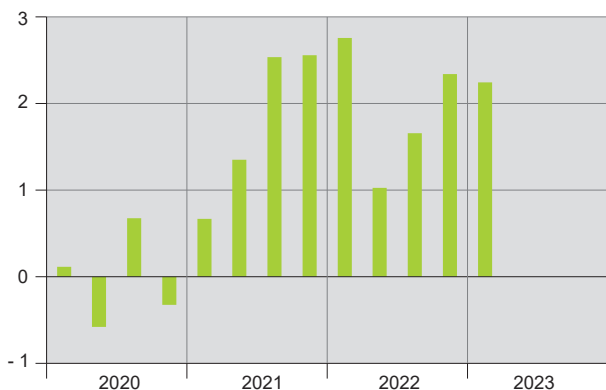
La situation des affaires demeure bonne en avril dans les **autres branches des services**, qui groupent un grand nombre d'entreprises et d'emplois dans le canton. Pour les trois à six prochains mois, les perspectives sont optimistes.

HAUSSE DE L'EMPLOI ET DE LA MASSE SALARIALE

Au premier trimestre, l'**emploi** augmente de 1,0 % par rapport au trimestre précédent, poursuivant à un rythme soutenu la progression observée tout au long de l'année 2022. 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'élève à 2,2 % par rapport au trimestre précédent. La progression est ainsi du même ordre que celle enregistrée au quatrième trimestre 2022 (+ 2,3 %).

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

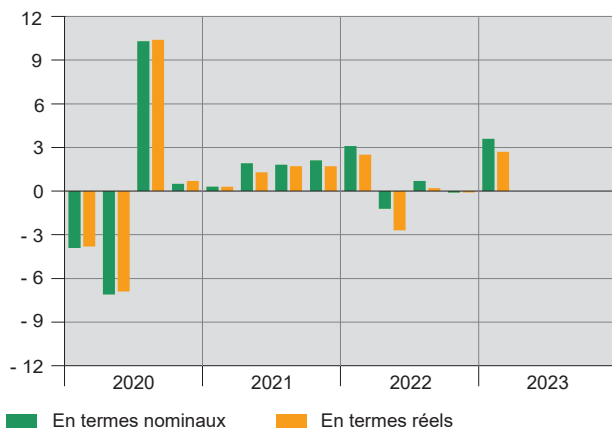


(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS - Statistique des frontaliers

Au premier trimestre, la **masse salariale** versée dans le canton par les employeurs augmente de manière notable : + 3,6 % par rapport au trimestre précédent en termes nominaux. Compte tenu du renchérissement, la hausse s'établit à 2,7 % en termes réels.

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

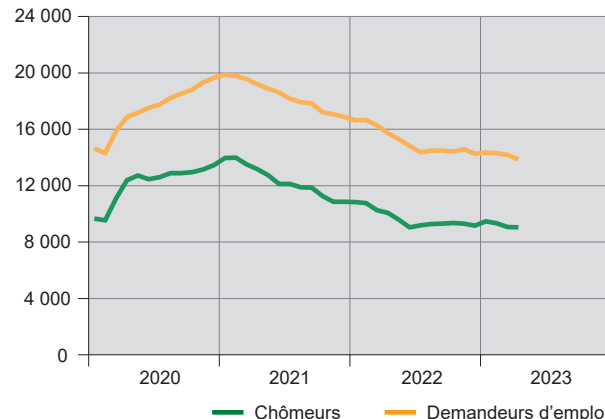


(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OCSTAT

Le taux de **chômage** se fixe à 3,7 % à fin avril. Il est stable depuis le mois de juillet 2022, oscillant entre 3,7 % et 3,8 %.

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



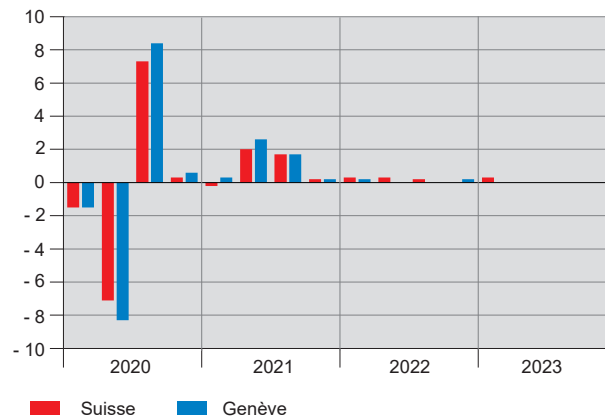
(1) Chômeurs et demandeurs d'emploi inscrits auprès des offices régionaux de placement.

Source : SECO / OCE

RALENTISSEMENT ATTENDU

L'**économie suisse** fait preuve de résilience au premier trimestre. Le produit intérieur brut (PIB) augmente de 0,3 % en termes réels par rapport au trimestre précédent.

Evolution du produit intérieur brut (PIB) (1)
Variation trimestrielle réelle, en %

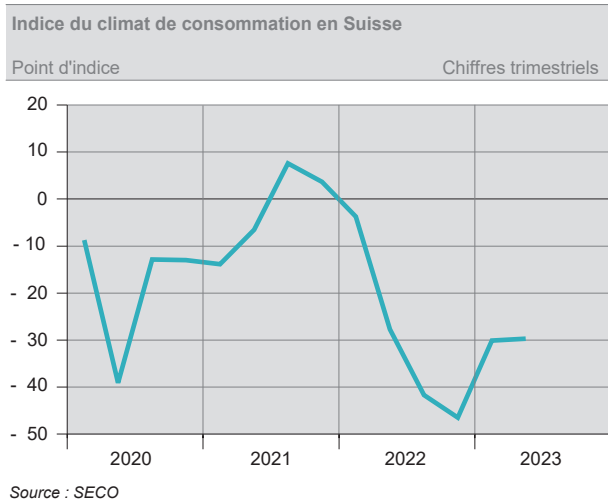


(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : SECO / CREA

L'indicateur de la situation des affaires du KOF, qui synthétise l'opinion des chefs d'entreprise, recule nettement depuis le mois de mars. Le niveau de satisfaction des entreprises suisses est de moins en moins élevé.

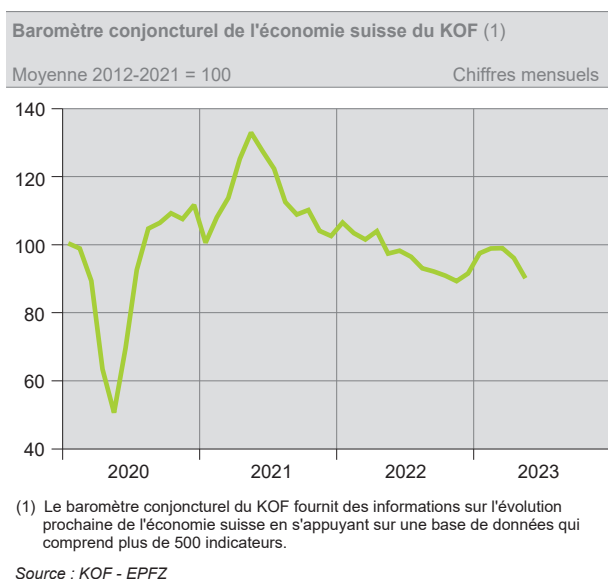
Pour les ménages suisses, la situation en avril est jugée morose, comme en janvier dernier. L'indice du climat de consommation se maintient en effet à un niveau nettement inférieur à sa moyenne pluriannuelle.



Plus globalement, le baromètre conjoncturel du KOF, qui anticipe l'évolution du PIB suisse, est en forte baisse en avril et en mai. Il est désormais inférieur à sa valeur moyenne. Cette évolution indique que les perspectives se sont assombries pour l'économie suisse, confirmant ainsi les prévisions des divers instituts qui tablent sur une croissance modeste en 2023.



Publication trimestrielle : commentaires arrêtés le 01.06.2023.



Dans le **canton de Genève**, la dynamique est toujours positive. Les exportations de marchandises sont notamment en croissance au premier trimestre. Des signes d'essoufflement apparaissent néanmoins. Ainsi, en mai, si la situation des affaires demeure considérée comme globalement bonne parmi les entreprises, le degré de satisfaction est moins élevé qu'en début d'année. Les perspectives à six mois des entreprises restent toutefois largement optimistes.

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	2021	///	///	0,3	///	///	2,6	///	///	1,7	///	///	0,2
			2022	///	///	0,2	///	///	0,0	///	///	0,0	///	///	0,2
			2023	///	///										
Indicateur de la situation des affaires	Solde mensuel ou trimestriel	Moyenne mensuelle	2021	- 24	- 23	- 23	- 14	- 14	- 13	2	1	- 3	5	3	4
			2022	3	3	2	3	3	3	8	8	7	- 1	0	0
			2023	11	12	9	8	9							
Perspectives de la marche des affaires à 6 mois	Solde mensuel ou trimestriel	Moyenne trimestrielle	2021	8	12	18	22	23	21	24	24	25	33	32	31
			2022	12	14	15	17	17	16	9	7	6	4	6	7
			2023	20	20	19	19	17							
Masse salariale	Variation trim. nominale	Corrigée des effets saisonniers	2021	///	///	0,3	///	///	1,9	///	///	1,8	///	///	2,1
			2022	///	///	3,1	///	///	- 1,2	///	///	0,7	///	///	- 0,1
			2023	///	///	3,6									
Prix à la consommation	Variation annuelle moyenne	Fin de mois	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	1,5	1,8	2,0	2,2	2,3	2,4	2,5
			2023	2,7	2,8	2,8	2,9								
Emploi	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2021	///	///	- 0,6	///	///	1,5	///	///	1,3	///	///	0,7
			2022	///	///	1,0	///	///	0,8	///	///	0,9	///	///	0,6
			2023	///	///	1,0									
Frontaliers étrangers actifs	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2021	///	///	0,7	///	///	1,4	///	///	2,5	///	///	2,6
			2022	///	///	2,8	///	///	1,0	///	///	1,7	///	///	2,3
			2023	///	///	2,2									
Chômage	Taux mensuel	Fin de mois	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	4,3	4,1	4,1	3,9	3,6	3,7	3,7	3,8	3,8	3,8	3,7
			2023	3,8	3,8	3,7	3,7								
Nuitées	Variation mensuelle	Corrigée des effets saisonniers	2021	8,9	3,4	- 9,9	46,2	- 2,4	4,9	46,1	40,1	- 4,2	14,7	- 1,1	- 18,2
			2022	0,6	20,3	13,9	3,3	15,2	- 6,8	4,9	- 1,4	2,9	1,9	1,8	3,5
			2023	- 0,1	- 0,6	0,1									

(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, 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>