

N° 3 - SEPTEMBRE 2023

REFLETS CONJONCTURELS

LA CONJONCTURE DEMEURE FAVORABLE DANS LE CANTON DE GENÈVE MALGRÉ L'ESOUFFLEMENT DE L'ÉCONOMIE MONDIALE

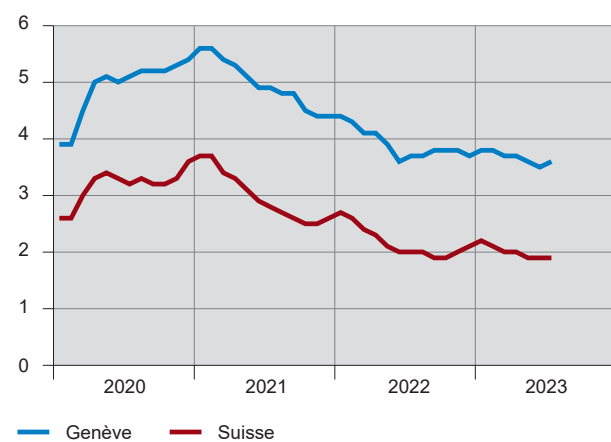
La croissance de l'économie mondiale ralentit, en particulier dans les pays développés. La hausse des taux directeurs appliquée par les banques centrales pour lutter contre l'inflation pèse notamment sur l'activité économique. Les turbulences du secteur immobilier chinois et les menaces de récession dans certains pays européens, comme en Allemagne, contribuent à assombrir le climat conjoncturel.

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

L'économie suisse est de plus en plus affectée par la morosité qui gagne ses principaux partenaires commerciaux.

Dans le canton de Genève, la dynamique conjoncturelle demeure pour l'instant favorable. Ainsi, l'emploi et la masse salariale sont en nette croissance au deuxième trimestre, tandis que le chômage reste à un niveau plancher. Cependant, en août, les entreprises sont moins satisfaites de la marche de leurs affaires qu'au début de l'été.

Taux de chômage
En fin de mois, en %
Chiffres mensuels



Source : SECO / OCE

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

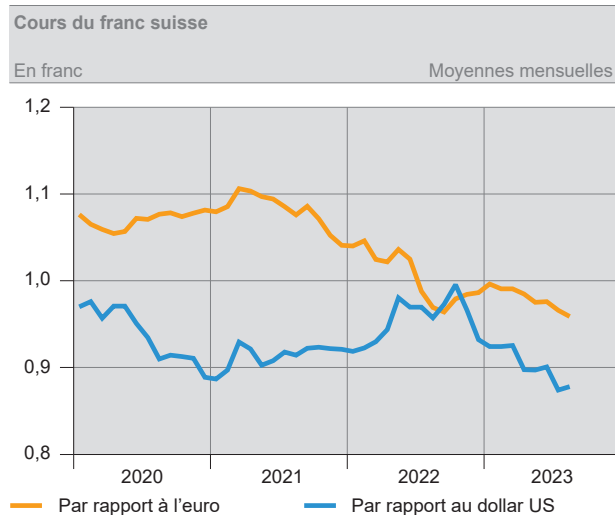


(1) Cet indicateur représente la moyenne des résultats concernant le jugement porté par les entreprises sur la situation actuelle de leurs affaires dans le cadre des enquêtes de conjoncture. La moyenne est pondérée par le nombre d'emplois de chaque branche.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

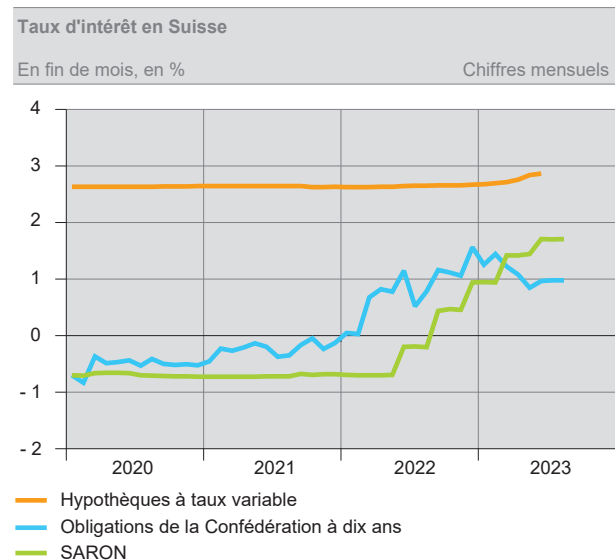
LA HAUSSE DES PRIX PERD DE SA VIGUEUR

La tendance au raffermissement du **cours du franc** se poursuit durant l'été. En moyenne mensuelle, il passe de 0,98 franc en mai à 0,96 franc en août par rapport à l'euro. Durant la même période, face au dollar étatsunien, la valeur du franc passe de 0,90 franc à 0,88 franc.



Source : BNS

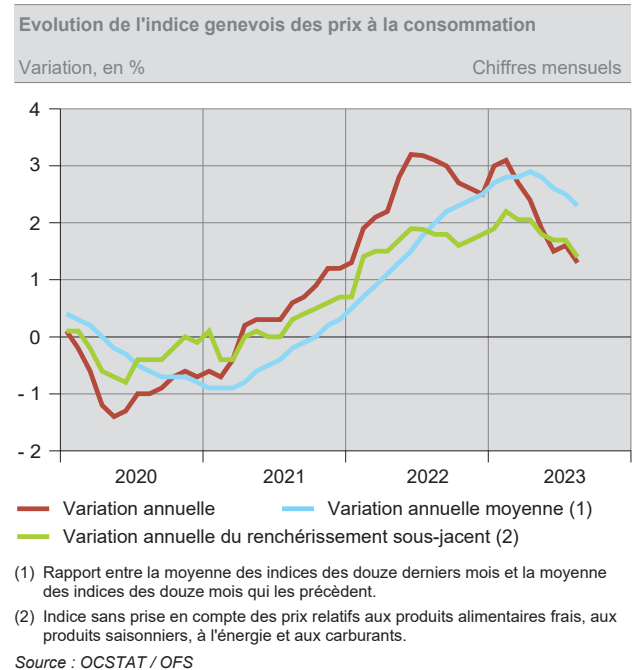
Du côté des **taux d'intérêt**, la stabilité prédomine depuis la fin juin, tant à court qu'à long terme. Après que la Banque nationale suisse (BNS) a relevé une nouvelle fois son taux directeur à la fin juin, le SARON s'est d'autant apprécié. Il s'établit à 1,7 % depuis cette date. Quant au rendement des obligations de la Confédération à 10 ans, il demeure fixé à 1,0 % entre la fin juin et la fin août.



Source : BNS

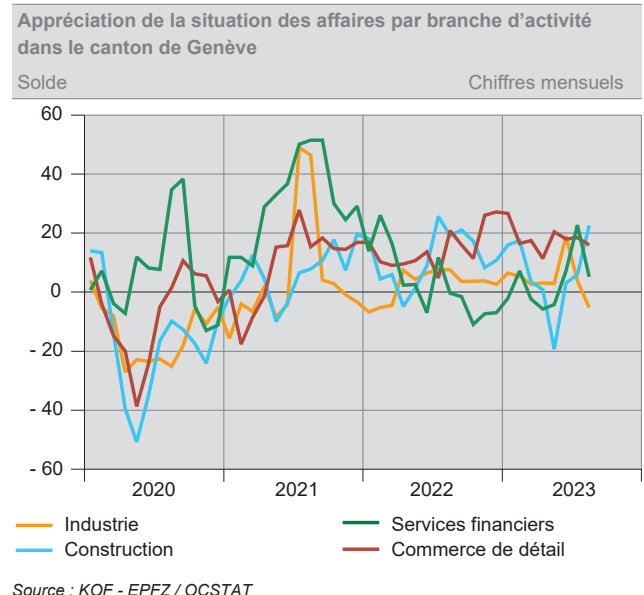
En trois mois, les **marchés boursiers suisses** sont plutôt stables. A fin août, le SPI et le SMI affichent des niveaux similaires à ceux de fin mai.

La hausse des **prix à la consommation** continue de se tasser. La variation annuelle atteint 2,3 % en août dans le canton de Genève, contre 2,8 % en mai.



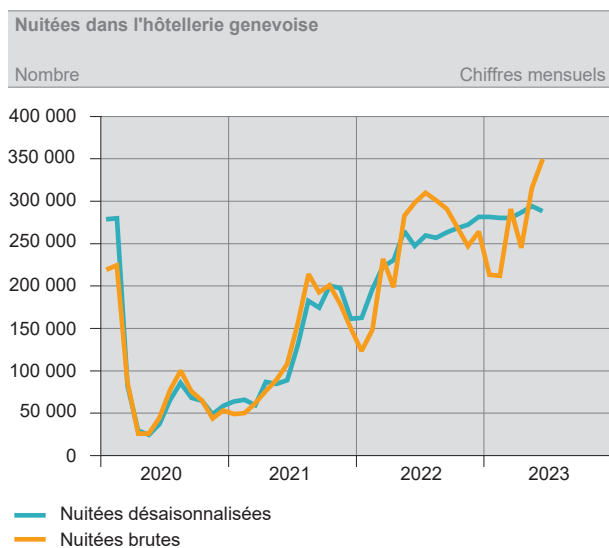
SATISFACTION GLOBALEMENT EN BAISSÉ POUR LES ENTREPRISES

En août, la situation des affaires dans l'**industrie** se dégrade quelque peu par rapport aux mois précédents. Elle est désormais considérée comme juste satisfaisante. Les chefs d'entreprise misent sur la stabilité tant à trois qu'à six mois.



Encore bonne les deux mois précédents, la marche des affaires dans les **services financiers** genevois n'est plus que satisfaisante en août. Peu de changements sont attendus au cours des prochains mois.

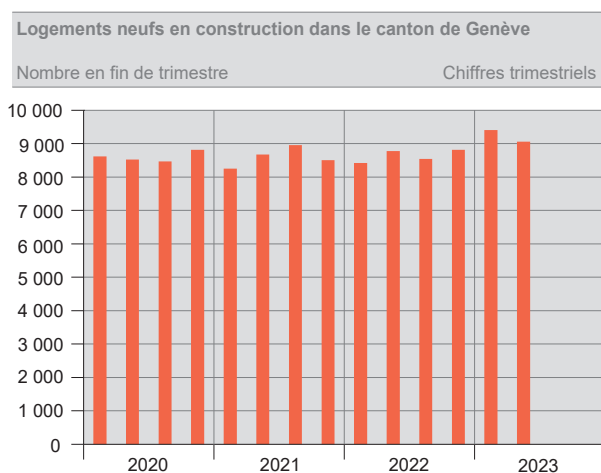
Dans les **hôtels**, la fréquentation continue de croître et le nombre de nuitées atteint des sommets pour un deuxième trimestre. Les hôteliers s'attendent à une poursuite de la hausse au cours du prochain trimestre.



Source : OFS

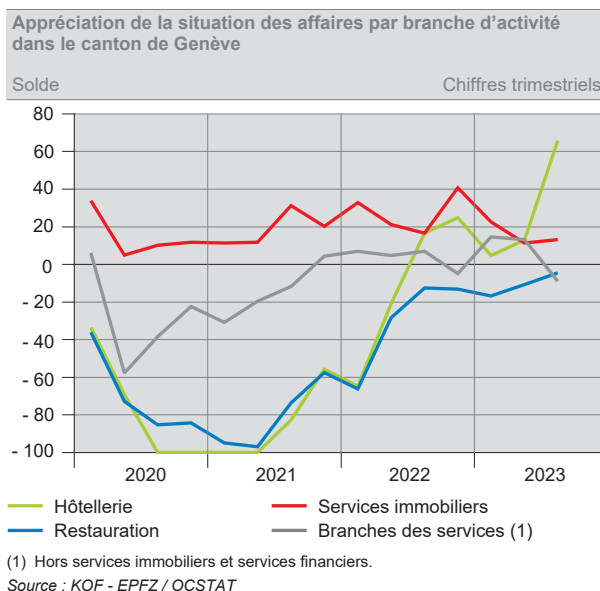
Dans la **construction**, la situation des affaires est considérée comme bonne en août. Les carnets de commandes sont jugés normalement remplis. Les entrepreneurs entrevoient toutefois une légère dégradation tant à trois qu'à six mois.

Le nombre de logements neufs achevés au deuxième trimestre dans le canton est proche de la moyenne observée au cours des cinq dernières années : respectivement 626 et 669 logements. Le potentiel de construction reste important, avec 9 061 logements en cours de construction à fin juin.



Source : OCSTAT

Dans les **services immobiliers**, la situation demeure bonne au deuxième trimestre. Les perspectives à trois mois comme à douze mois sont en outre optimistes.



En août, la situation des affaires dans le **commerce de détail** genevois demeure franchement bonne dans le secteur alimentaire et satisfaisante dans le non-alimentaire. Pour l'ensemble de la branche, le volume des ventes a progressé au cours des trois derniers mois. Les commerçants sont optimistes quant à l'évolution pour la suite de l'année.

Considérée comme mauvaise depuis plusieurs années, la situation des affaires dans la **restauration** devient satisfaisante en juillet. Les restaurateurs s'attendent de plus à une amélioration de leurs affaires au cours des prochains mois.

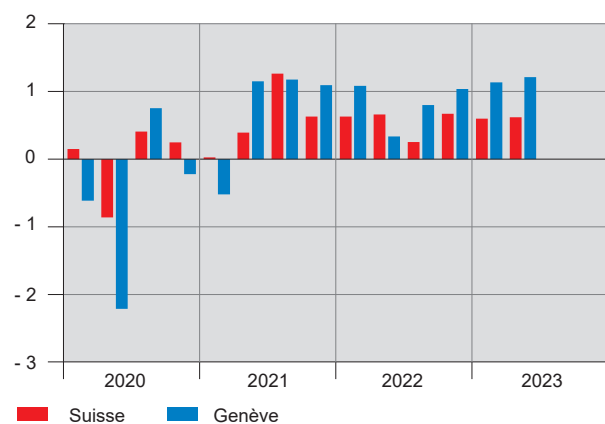
En juillet, la situation des affaires se détériore dans les **autres branches des services**, qui groupent un grand nombre d'entreprises et d'emplois dans le canton. Elle devient morose, pour la première fois depuis juillet 2021. Pour les trois à six prochains mois, les perspectives sont toutefois favorables.

L'EMPLOI POURSUIT SA FORTE PROGRESSION

Au deuxième trimestre, l'**emploi** continue d'augmenter à un rythme soutenu : + 1,2 % par rapport au trimestre précédent. Il s'agit du troisième trimestre consécutif de hausse dépassant la barre des 1 %.

Evolution de l'emploi (1) (2)

Variation trimestrielle, en % Chiffres trimestriels



■ Suisse ■ Genève

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

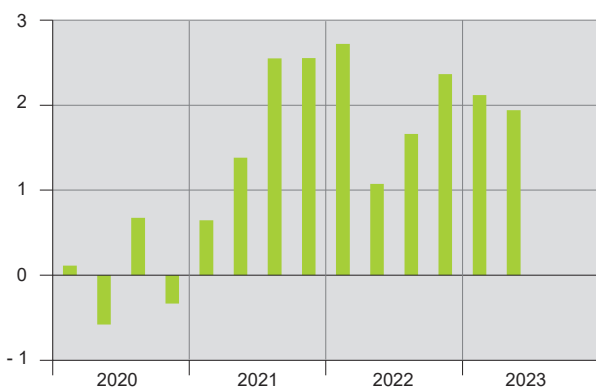
(2) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS

Parallèlement, l'augmentation du nombre de **frontaliers étrangers actifs** dans le canton s'élève à 1,9 % par rapport au trimestre précédent. Cette progression correspond à la moyenne trimestrielle observée depuis 2021.

Evolution du nombre de frontaliers étrangers actifs dans le canton de Genève (1)

Variation trimestrielle, en % Chiffres trimestriels



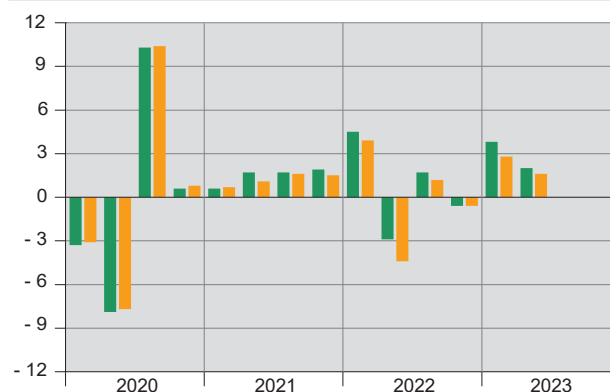
(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS - Statistique des frontaliers

Au deuxième trimestre, la **masse salariale** versée dans le canton par les employeurs augmente de 2,2 % par rapport au trimestre précédent. Compte tenu du renchérissement, la hausse s'établit à 1,6 %.

Masse salariale versée dans le canton de Genève (1)

Variation trimestrielle, en % Chiffres trimestriels



■ En termes nominaux ■ En termes réels

(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

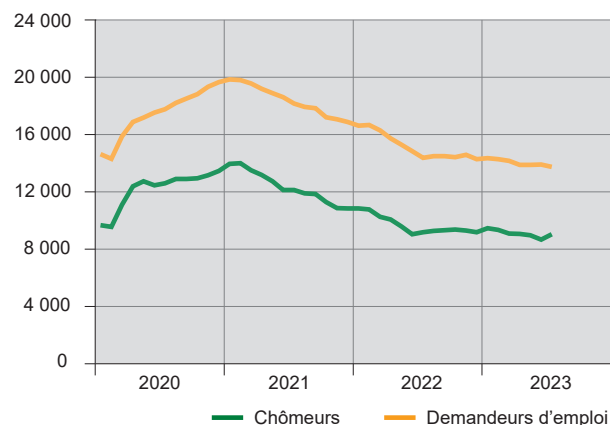
Source : OCSTAT

En juillet, la tendance à la baisse du **taux de chômage** observée depuis le début de l'année 2023 s'interrompt. Le taux progresse de 0,1 point de pourcentage, se fixant à 3,6 %. Il demeure néanmoins historiquement faible, puisqu'il faut remonter à 1991 pour trouver un taux plus bas avant 2023.

A fin juillet, le nombre de chômeurs inscrits est inférieur de 1,6 % à son niveau d'il y a un an. Celui de demandeurs d'emploi est quant à lui inférieur de 4,5 %.

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

Effectif Chiffres mensuels



(1) Inscrits auprès des offices régionaux de placement.

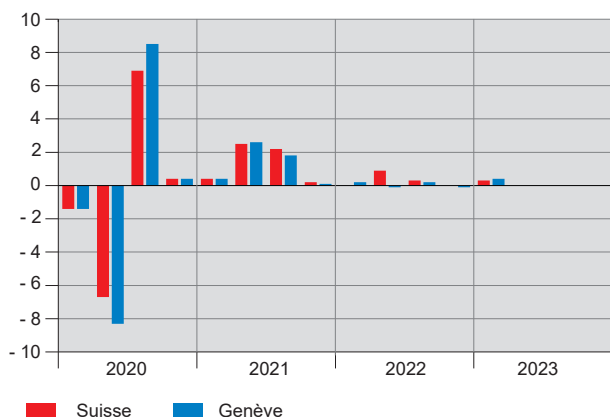
Source : SECO / OCE

RALENTISSEMENT ATTENDU

Si l'**économie suisse** a fait jusqu'ici preuve de résilience, elle est de plus en plus touchée par le ralentissement qui affecte ses principaux partenaires commerciaux. Au deuxième trimestre, le produit intérieur brut (PIB) stagne : 0,0 % en termes réels par rapport au trimestre précédent.

Evolution du produit intérieur brut (PIB) (1)

Variation trimestrielle réelle, en % Chiffres trimestriels



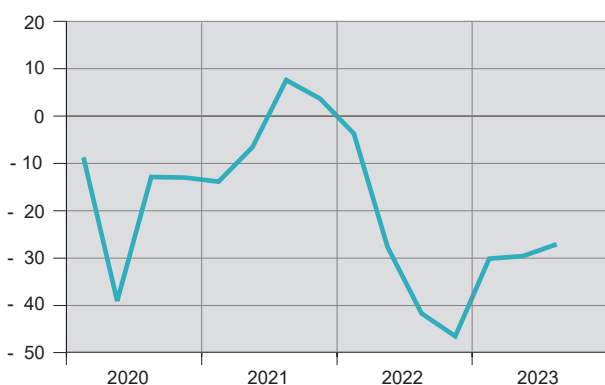
(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.
Source : SECO / CREA

L'indicateur de la situation des affaires du KOF, qui synthétise l'opinion des chefs d'entreprise, est par ailleurs en recul depuis le début de l'année. Même si elle reste globalement satisfaisante, la situation des affaires en Suisse n'a pas été aussi défavorable depuis deux ans. Elle s'est particulièrement détériorée dans l'industrie manufacturière exportatrice.

Du côté des ménages suisses, la situation en juillet reste maussade, de manière toutefois moindre que trois mois auparavant. A noter que les consommateurs se montrent plus optimistes concernant l'évolution de la conjoncture au cours des douze prochains mois qu'ils ne l'étaient en avril passé.

Indice du climat de consommation en Suisse

Point d'indice Chiffres trimestriels

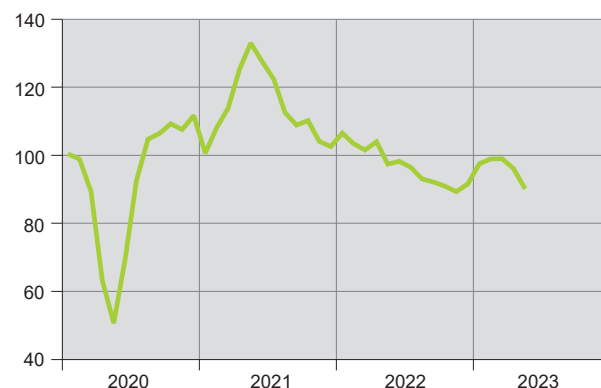


Source : SECO

Les perspectives attendues pour le reste de l'année sont moroses. Ainsi, le baromètre conjoncturel du KOF, qui anticipe l'évolution du PIB suisse, est orienté à la baisse depuis le mois d'avril et se situe à un niveau inférieur à sa valeur moyenne. Cette évolution confirme la mollesse prévue de l'économie suisse pour les prochains mois.

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

Moyenne 2012-2021 = 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.

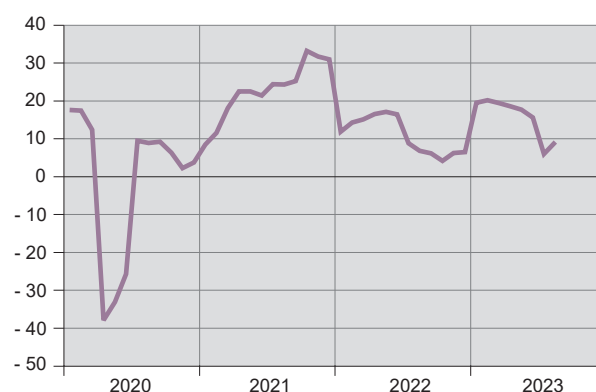
Source : KOF - EPFZ

Dans le **canton de Genève**, la dynamique reste positive, mais elle perd de sa vigueur. Les exportations de marchandises stagnent entre mai et juillet, alors qu'elles étaient en croissance lors des quatre premiers mois de l'année (par rapport à la période correspondante de l'année précédente). De même, la situation des affaires, encore considérée comme globalement bonne jusqu'en juin par les entreprises genevoises, n'est plus que satisfaisante en juillet et en août.

Le ralentissement conjoncturel actuel s'effectue cependant plutôt en douceur dans le canton. Les perspectives émises par les entreprises quant à la marche de leurs affaires à six mois restent ainsi optimistes. En outre, selon l'indicateur avancé de l'emploi, l'expansion devrait se poursuivre au cours des prochains mois.

Indicateur des perspectives de la marche des affaires à 6 mois 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 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

Publication trimestrielle : commentaires arrêtés le 05.09.2023.

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	///	///	0,4	///	///	2,6	///	///	1,8	///	///	0,1
			2022	///	///	0,2	///	///	-0,1	///	///	0,2	///	///	-0,1
			2023	///	///	0,4									
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	7	12	1	-1				
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	18	16	6	9				
Masse salariale	Variation trim. nominale	Corrigée des effets saisonniers	2021	///	///	0,6	///	///	1,7	///	///	1,7	///	///	1,9
			2022	///	///	4,5	///	///	-2,9	///	///	1,7	///	///	-0,6
			2023	///	///	3,8	///	///	2,2						
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	2,8	2,6	2,5	2,3				
Emploi	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2021	///	///	-0,5	///	///	1,1	///	///	1,2	///	///	1,1
			2022	///	///	1,1	///	///	0,3	///	///	0,8	///	///	1,0
			2023	///	///	1,1	///	///	1,2						
Frontaliers étrangers actifs	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2021	///	///	0,9	///	///	1,4	///	///	2,6	///	///	2,6
			2022	///	///	2,7	///	///	1,1	///	///	1,7	///	///	2,4
			2023	///	///	2,1	///	///	1,9						
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	3,6	3,5	3,6	3,7				
Nuitées	Variation mensuelle	Corrigée des effets saisonniers	2021	8,9	3,6	-10,0	46,5	-2,6	5,1	46,1	40,1	-4,4	14,9	-1,4	-18,2
			2022	0,6	20,5	13,7	3,5	14,9	-6,5	4,9	-1,1	2,5	2,1	1,4	3,4
			2023	0,0	-0,4	-0,1	2,4	2,7	-2,0						

(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 des différentes crises 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>