

N° 1 - MARS 2024

REFLETS CONJONCTURELS

APRÈS AVOIR RALENTI EN 2023, LA CONJONCTURE SEMBLE RETROUVER UN PEU DE VIGUEUR DANS LE CANTON DE GENÈVE

Le ralentissement aura finalement été moins marqué qu'attendu pour l'économie mondiale en 2023. La maîtrise de l'inflation et la solidité du marché du travail ont notamment permis de limiter le tassement de la croissance. Les écarts entre régions ont cependant été parfois sensibles, à l'image de la quasi-stagnation de l'économie européenne qui s'oppose au dynamisme des Etats-Unis.

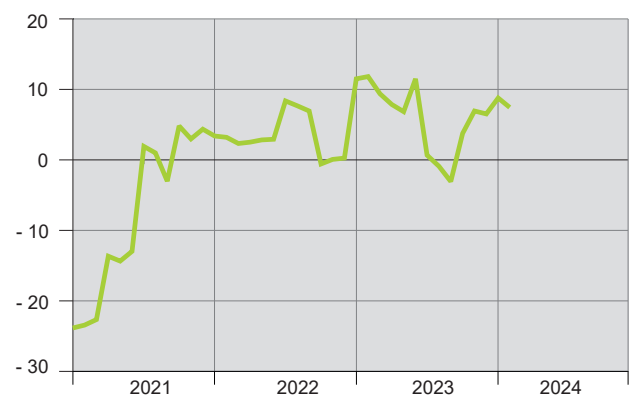
La Suisse n'a pas échappé au ralentissement de l'activité, mais l'atterrissage s'est fait plutôt en douceur. Bien que faible, une croissance du produit intérieur brut (PIB) a été observée au second semestre 2023. Un regain d'activité se dessine même en début d'année 2024, si l'on en croit notamment les divers indicateurs du KOF, qui couvrent la situation des affaires, l'emploi ou l'évolution du PIB. Mais la croissance demeurera modérée en 2024.

Dans le canton de Genève, les signes d'essoufflement se sont multipliés en seconde partie d'année 2023, mais l'économie a fait preuve de résilience. Qui plus est, la situation des affaires s'améliore parmi les entreprises depuis plusieurs mois et elle est considérée comme bonne en janvier et février. En outre, la confiance des entreprises pour les prochains mois se renforce en début d'année. La dynamique conjoncturelle reste très modérée et parler de reprise semble toutefois prématuré. Il faudrait pour cela que, par exemple, la valeur des exportations de marchandises se remette à croître durablement et que l'emploi s'oriente suffisamment à la hausse pour inverser la croissance du taux de chômage.

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

SOMMAIRE

Page 2	Rétrospective 2023
Pages 3	Perspectives 2024
Pages 4 à 6	Situation actuelle à Genève
Page 7	Sélection d'indicateurs

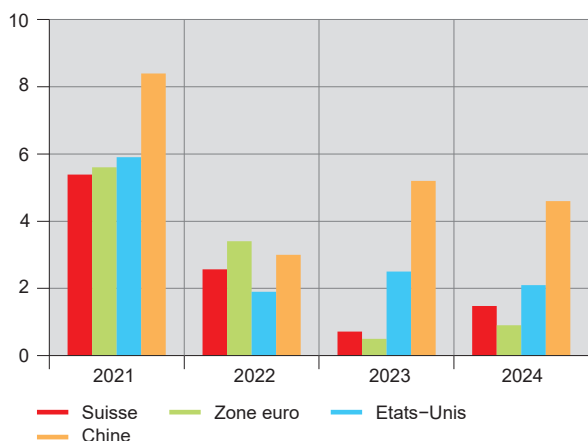
RÉTROSPECTIVE 2023

DANS LE MONDE

En 2023, la croissance de l'économie mondiale est restée modérée. Selon les estimations du Fonds monétaire international (FMI), émises en janvier 2024, elle atteint 3,1 % en 2023, en termes réels.

Des différences régionales parfois importantes sont observées. Ainsi, alors que la croissance était en berne en Europe, une activité plutôt soutenue a prévalu aux Etats-Unis et en Chine.

Evolution annuelle du produit intérieur brut (PIB), en termes réels (1)
En % Chiffres annuels



(1) 2024 : prévision.

Source : OFS / SECO pour la Suisse ; FMI

Si l'essor de l'économie a dépassé les attentes émises il y a un an, c'est surtout parce que l'inflation a ralenti de manière plus marquée qu'anticipé, en particulier en matière d'énergie et d'alimentation. Néanmoins, l'inflation sous-jacente, c'est-à-dire le renchérissement hors prix volatils de l'énergie et des denrées alimentaires, qui est généralement déterminante pour la politique monétaire, s'est moins affaiblie, notamment le prix des services. En outre, la solidité affichée par le marché du travail a soutenu la consommation des ménages.

EN SUISSE

En Suisse, le SECO estime, en février 2024, la hausse du produit intérieur brut (PIB) à 0,7 % pour 2023, un taux légèrement supérieur à celui enregistré dans la zone euro (+ 0,5 %).

De son côté, la demande intérieure s'est un peu étioilée en cours d'année. La consommation privée a certes continué de croître, mais de manière plus mesurée qu'auparavant. Si le contexte international très incertain a pesé sur le climat de consommation, la solidité du marché du travail a soutenu les dépenses des ménages. Les investissements des entreprises se sont quant à eux repliés légèrement en une année.

Principaux agrégats de l'économie suisse

En %

	2022	2023	2024 (1)
Comptes nationaux (2)			
Produit intérieur brut (PIB)	2,6	0,7	1,5
Consommation privée	4,2	2,1	1,1
Consommation publique	- 0,8	- 0,5	- 1,0
Investissements dans la construction	- 5,5	- 2,1	0,9
Investissements en biens d'équipement	4,5	- 1,9	1,3
Exportations de biens et services (3)	4,1	3,8	2,6
Importations de biens et services (3)	6,1	5,8	2,3
Autres agrégats			
Renchérissement annuel moyen	2,8	2,1	1,9
Emploi (4)	2,7	2,0	0,6
Taux de chômage annuel moyen	2,2	2,0	2,3

(1) Prévision.

(2) Variation annuelle en termes réels.

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

(4) Variation annuelle moyenne. Exprimé en équivalent plein temps.

Source : OFS / SECO

Le renchérissement a ralenti en seconde partie d'année pour atteindre 2,1 % en moyenne en 2023. Le renforcement du franc a contribué à limiter l'impact des produits et services importés sur l'inflation.

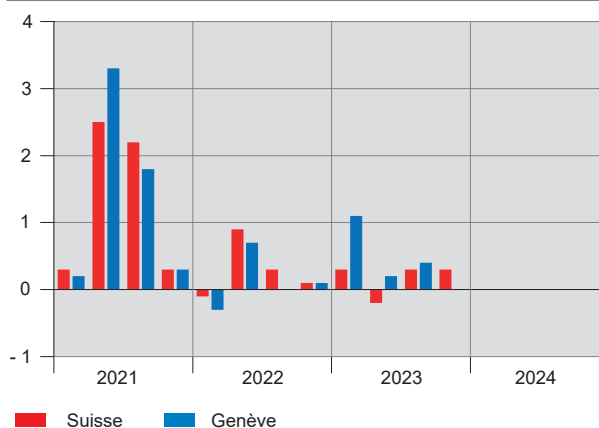
DANS LE CANTON DE GENÈVE

Dans le canton de Genève, une progression du PIB de 1,2 % est attendue pour 2023, selon les estimations du Groupe de perspectives économiques (GPE) de janvier 2024. Les signes d'essoufflement se sont faits de plus en plus nombreux au fil de l'année. Ainsi, au troisième trimestre, l'emploi a reculé en rythme trimestriel après deux ans de croissance ininterrompue et le chômage s'est orienté à la hausse depuis le mois de juillet.

Evolution du produit intérieur brut (PIB) (1)

Variation trimestrielle réelle, en %

Chiffres trimestriels



(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : SECO / CREA

L'atterrissage s'est fait cependant plutôt en douceur et certains secteurs se portent bien. Ainsi, l'hôtellerie a battu un record de nombre de nuitées en 2023, alors que l'aéroport s'est rapproché de la fréquentation d'avant-Covid.

PERSPECTIVES 2024

DANS LE MONDE

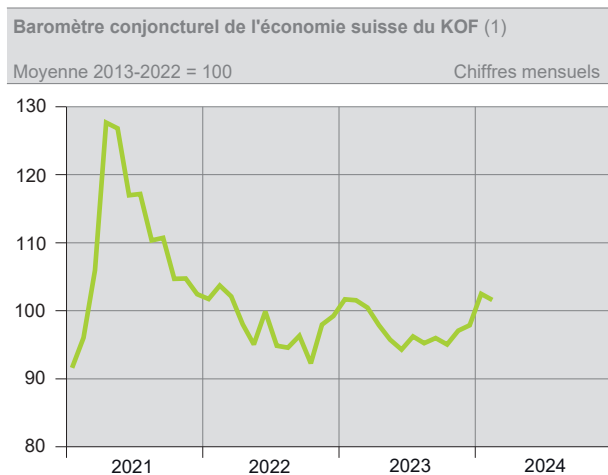
La croissance de l'économie mondiale devrait s'établir à 3,1 %, en termes réels, en 2024, selon les prévisions du FMI, émises en janvier (rappel : + 3,1 % également en 2023). La croissance restera ainsi pour la troisième année consécutive inférieure à la moyenne 2000-2019 (3,8 %). En 2024, l'écart de croissance devrait se réduire parmi les économies des pays avancés, notamment entre les Etats-Unis et la zone euro.

Le manque de dynamisme conjoncturel est surtout consécutif aux politiques monétaires restrictives et à la fin des programmes d'aide budgétaire. La morosité persistante des échanges mondiaux contribuera également à la mollesse de la croissance.

Les principaux risques planant sur l'économie mondiale sont géopolitiques. Une escalade du conflit au Proche-Orient ou en Ukraine pourrait provoquer une résurgence de l'inflation. Les prix de l'énergie comme ceux du transport maritime sont parmi les plus susceptibles de prendre l'ascenseur.

EN SUISSE

L'économie suisse devrait retrouver un peu de tonus en 2024. L'amélioration de la situation est anticipée par l'évolution du baromètre conjoncturel du KOF. Même s'il recule très légèrement en février, il a augmenté les trois mois précédents. Depuis le début de l'année, il est supérieur à sa valeur moyenne 2013-2022.



(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, ils sont moins pessimistes en janvier 2024 qu'en octobre 2023 au sujet de l'évolution de la conjoncture au cours des douze prochains mois. La prudence est néanmoins de mise, l'indice du climat de consommation demeurant nettement inférieur à sa moyenne de long terme.

Au final, malgré un regain de dynamisme, la croissance devrait rester modeste en Suisse en 2024. Le SECO table sur une hausse du PIB de 1,5 %, selon les prévisions émises en décembre 2023.

D'une part, les impulsions provenant de l'étranger seront limitées, notamment du côté de l'économie européenne, toujours atone. D'autre part, la contribution de la demande intérieure sera comme en 2023 plus faible que précédemment. En effet, la consommation des ménages sera rognée par la perte de pouvoir d'achat consécutive à l'inflation et à une absence d'indexation complète des salaires. La remontée du chômage freinera également la consommation.

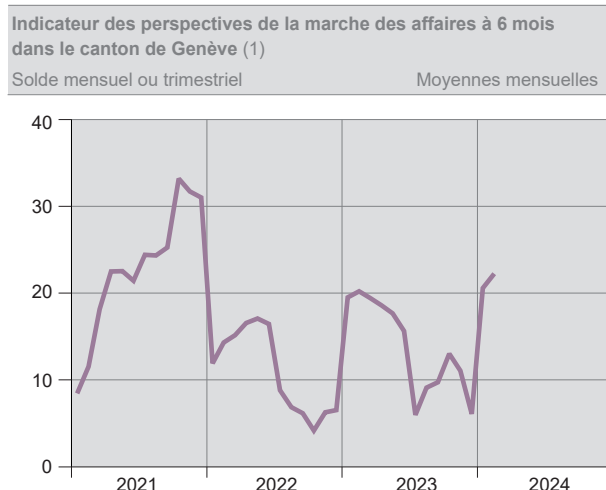
En outre, les entreprises limiteront leurs investissements à cause des conditions de financement restrictives ainsi que des tensions géopolitiques entourant le contexte international.

Le renchérissement ralentira quelque peu et devrait passer juste sous la barre des 2 % en 2024 (1,9 % en moyenne annuelle), qui représente le seuil de ce qui est considéré par la Banque nationale suisse comme la stabilité des prix.

DANS LE CANTON DE GENÈVE

Comme observé à l'échelon suisse, les entreprises sont plus confiantes en début d'année qu'elles ne l'étaient à fin 2023. L'indicateur des perspectives de la marche des affaires à six mois affiche ainsi une nette progression en janvier et février.

Le regain de la conjoncture reste à confirmer. En l'état, le GPE prévoit une progression plutôt modeste du PIB genevois de 1,2 % en 2024. Avec le ralentissement de la croissance attendu aux Etats-Unis et en Chine, l'économie du canton ne bénéficiera plus d'impulsions spécifiques provenant de l'étranger par rapport au reste de la Suisse.



(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.

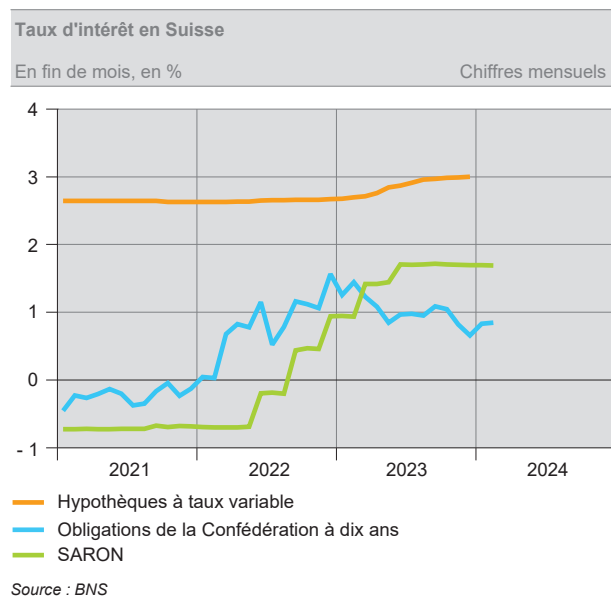
Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

SITUATION ACTUELLE À GENÈVE

LE RENCHÉRISSEMENT S'AFFAIBLIT

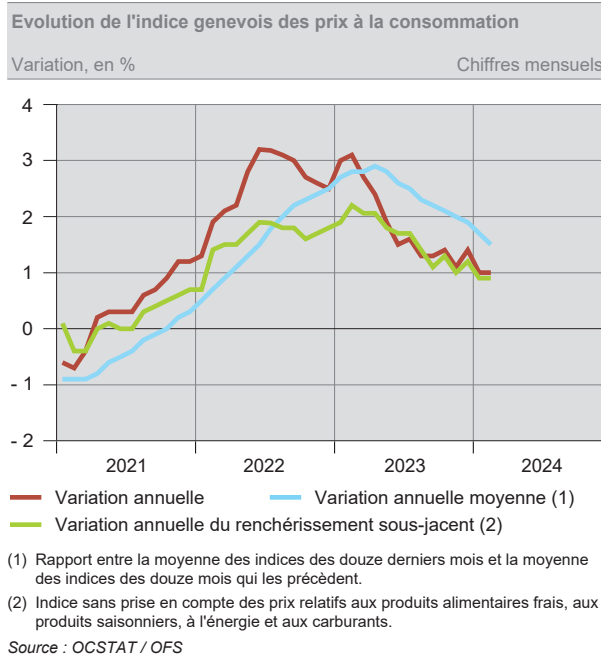
En janvier 2024, le **cours du franc** a atteint un plafond vis-à-vis de l'euro et du dollar étasunien (respectivement 0,94 franc et 0,86 franc en moyenne mensuelle). Le mouvement s'inverse en février et le franc perd légèrement de sa valeur.

Les mouvements demeurent contrastés en matière de **taux d'intérêt**. Après que la Banque nationale suisse a relevé à la fin juin 2023 son taux directeur, le SARON s'est d'autant apprécié. Il s'établit à 1,7 % depuis cette date. Les taux à long terme continuent en revanche d'évoluer de manière plus décousue. Le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans s'établit à 0,8 % à fin février 2024. Les hypothèques à taux variable ont poursuivi quant à elles leur mouvement de hausse tout au long de l'année 2023.

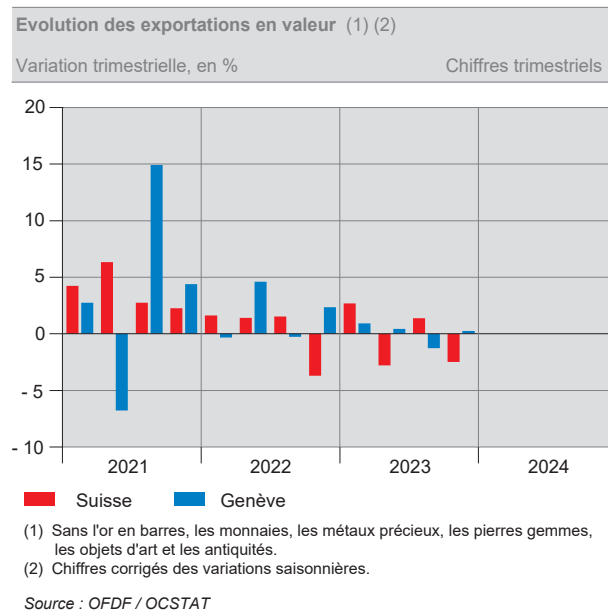


Depuis la fin octobre 2023, les **marchés boursiers suisses** sont en progression. A fin février, tant le SPI que le SMI sont supérieurs à leur niveau d'il y a 12 mois (respectivement + 4 % et + 3 %).

Le mouvement de hausse des **prix à la consommation** poursuit son ralentissement au début 2024. Dans le canton de Genève, la variation annuelle atteint 1,0 % en février 2024, contre encore 3,1 % douze mois plus tôt.



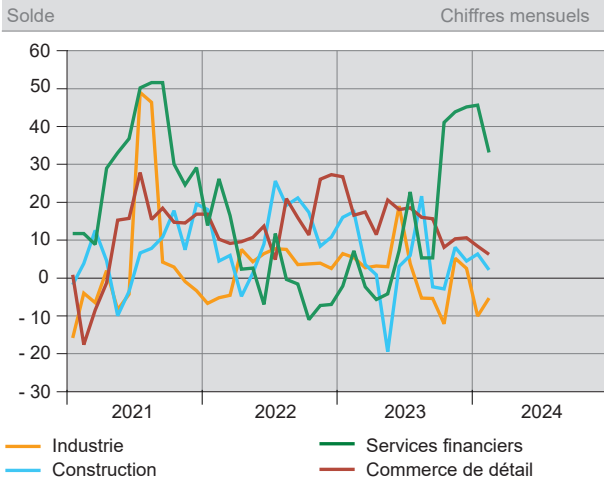
La valeur des **exportations de marchandises** expédiées depuis le canton progresse à peine au quatrième trimestre 2023, après avoir reculé au trimestre précédent.



LA MARCHÉ DES AFFAIRES EST GLOBALEMENT BONNE PARMIS LES ENTREPRISES GENEVOISES

La situation des affaires dans l'**industrie** est considérée comme juste satisfaisante en février 2024. Si les industriels tablent sur une amélioration à court terme, ils sont plus mitigés quant à l'évolution pour les six prochains mois.

Appréciation de la situation des affaires par branche d'activité dans le canton de Genève

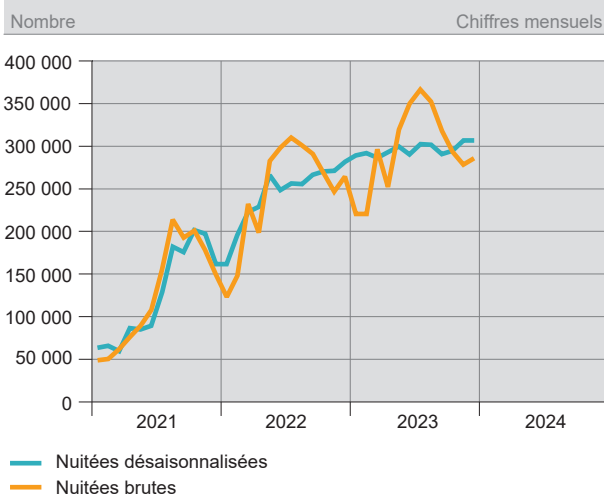


Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

En février, la marche des affaires est jugée bonne dans les **services financiers**, comme c'est le cas depuis octobre 2023. Cette évolution positive devrait se poursuivre lors des prochains mois.

Au quatrième trimestre 2023, l'**hôtellerie** poursuit son mouvement de hausse. D'octobre à décembre, les hôtels du canton ont comptabilisé 857 300 nuitées, un total jamais atteint jusqu'ici pour un quatrième trimestre. Un record de nuitées est également battu pour l'ensemble de l'année 2023. Les hôteliers misent sur une stabilité de la fréquentation au premier trimestre 2024.

Nuitées dans l'hôtellerie genevoise



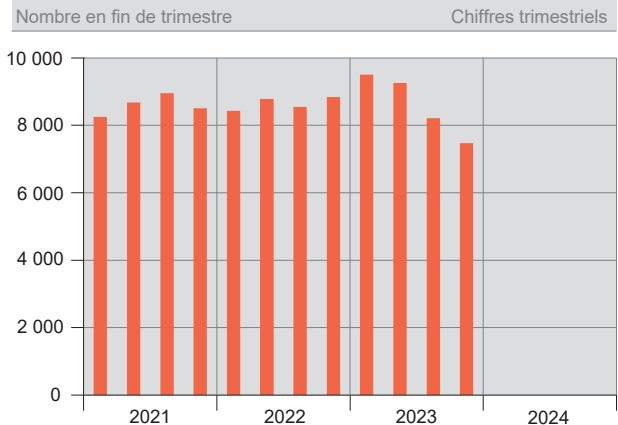
Source : OFS

La marche des affaires est jugée bonne dans le **commerce de détail** en février. L'écart demeure entre l'alimentaire, où la situation est florissante, et le non-alimentaire, où elle est morose. Pour les trois à six prochains mois, les perspectives sont favorables dans l'ensemble de la branche.

En février, la marche des affaires est satisfaisante dans la **construction**. Les perspectives laissent augurer une dégradation de la situation au cours du premier semestre.

Le rythme de construction devrait d'ailleurs ralentir : les logements mis en chantier sont en recul et le nombre de logements en cours de construction (7 470 à fin 2023) est nettement inférieur au niveau enregistré à fin 2022 (8 841). Au cours de l'année 2023, le gain total de logements se fixe à 3 615 unités, en hausse de 12 % par rapport à 2022.

Logements neufs en construction dans le canton de Genève



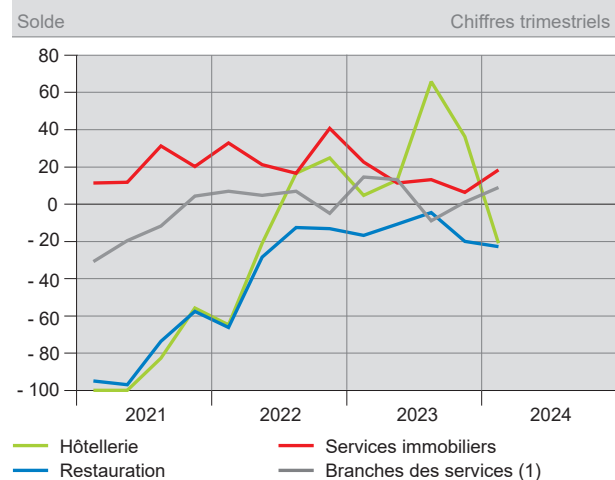
Source : OCSTAT

Du côté des locaux destinés à des activités économiques, les surfaces en cours de construction à fin 2023 ainsi que leur valeur sont plus élevées qu'il y a douze mois.

Sur le **marché immobilier**, au quatrième trimestre 2023, 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.

Au cours du quatrième trimestre, tant le nombre d'objets vendus que la valeur totale des transactions immobilières sont légèrement plus soutenus qu'au quatrième trimestre 2022 (respectivement + 4 % et + 5 %). Pour l'ensemble de l'année 2023, l'activité sur le marché immobilier est cependant moins intense que lors des trois années précédentes.

Appréciation de la situation des affaires par branche d'activité dans le canton de Genève



(1) Hors services immobiliers et services financiers.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Dans la **restauration**, la situation des affaires reste morose en janvier. Les restaurateurs escomptent néanmoins une amélioration de la marche de leurs affaires au cours du premier semestre.

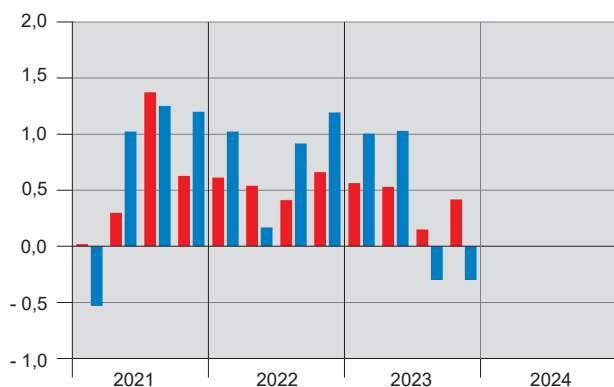
Considérée comme juste satisfaisante au trimestre précédent, la situation des affaires dans les **autres branches des services** – qui regroupent un grand nombre d'entreprises et d'emplois dans le canton – s'améliore en janvier. En outre, les perspectives formulées pour les six prochains mois sont positives.

L'EMPLOI EN BAISSÉ

L'**emploi** recule au quatrième trimestre 2023 : - 0,3 % par rapport au trimestre précédent. Le mouvement de baisse initié au troisième trimestre se poursuit (- 0,3 % également). En une année, l'emploi progresse de 1,4 %, contre encore 3,3 % une année auparavant. Selon l'indicateur avancé de l'emploi, le repli devrait s'interrompre au début 2024.

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).

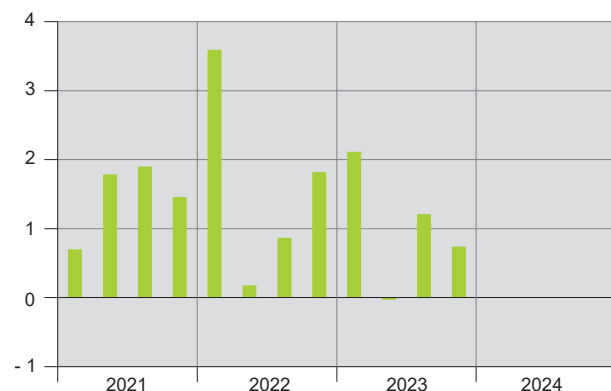
(2) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS

Parallèlement, le nombre de **frontaliers étrangers actifs** dans le canton de Genève s'accroît de 0,7 % au quatrième trimestre 2023 par rapport au trimestre précédent. En une année, la progression atteint 4,1 %, ce qui est inférieur à celle enregistrée en 2021 et 2022 (respectivement + 6,0 % et + 6,6 %).

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

Variation trimestrielle, en % Chiffres trimestriels



(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

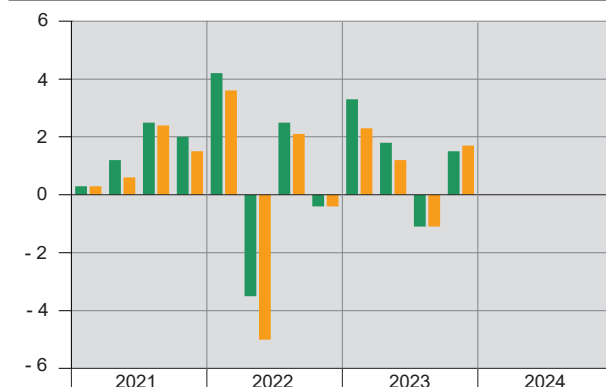
Source : OFS - Statistique des frontaliers

Au quatrième trimestre 2023, la **masse salariale** versée dans le canton par les employeurs progresse de 1,5 % par rapport au trimestre précédent. En moyenne sur un an, elle s'accroît de 4,4 %. Compte tenu de la hausse des prix à la consommation, la progression annuelle se fixe à 2,5 % en termes réels.

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.

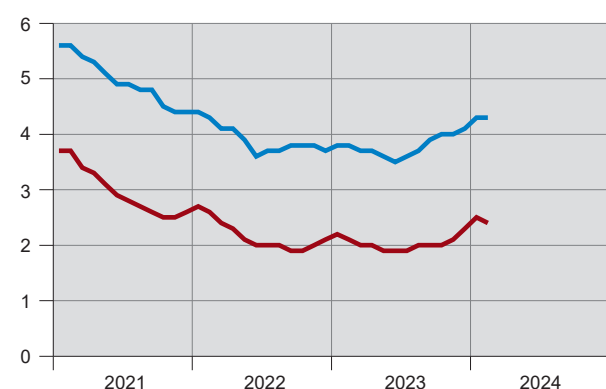
Source : OCSTAT

A fin février, le **taux de chômage** se fixe à 4,3 %. Après avoir atteint un plancher en juin 2023 (3,5 %), il est orienté à la hausse. Par rapport à cette date, le nombre de chômeurs progresse de 23 % et celui de demandeurs d'emploi de 12 %.

Taux de chômage

En fin de mois, en %

Chiffres mensuels



— Genève — Suisse

Source : SECO / OCE

Commentaires arrêtés le 07.03.2024.

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

	Mesure	Situation ou période	Année	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Jun	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Produit intérieur brut (PIB)	Variation trim. réelle	Corrigée des effets saisonniers	2021	///	///	0,2	///	///	3,3	///	///	1,8	///	///	0,3
			2022	///	///	- 0,3	///	///	0,7	///	///	0,0	///	///	0,1
			2023	///	///	1,1	///	///	0,2	///	///	0,4			
			2024												
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	- 3	4	7	7
			2024	9	7										
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	10	13	11	6
			2024	21	22										
Masse salariale	Variation trim. nominale	Corrigée des effets saisonniers	2021	///	///	0,3	///	///	1,2	///	///	2,5	///	///	2,0
			2022	///	///	4,2	///	///	- 3,5	///	///	2,5	///	///	- 0,4
			2023	///	///	3,3	///	///	1,8	///	///	- 1,1	///	///	1,5
			2024												
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	2,2	2,1	2,0	1,9
			2024	1,7	1,5										
Emploi	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2021	///	///	- 0,5	///	///	1,1	1,0	///	1,3	///	///	1,2
			2022	///	///	1,0	///	///	0,2	///	///	0,9	///	///	1,2
			2023	///	///	1,0	///	///	1,0	///	///	- 0,3	///	///	- 0,3
			2024												
Frontaliers étrangers actifs	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2021	///	///	0,7	///	///	1,8	///	///	1,9	///	///	1,5
			2022	///	///	3,6	///	///	0,2	///	///	0,9	///	///	1,8
			2023	///	///	2,1	///	///	0,0	///	///	1,2	///	///	0,7
			2024												
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	3,9	4,0	4,0	4,1
			2024	4,3	4,3										
Nuitées	Variation mensuelle	Corrigée des effets saisonniers	2021	8,3	3,9	- 9,8	45,3	- 1,7	5,2	44,3	41,1	- 3,3	14,6	- 2,1	- 17,9
			2022	- 0,2	21,2	13,9	2,6	16,3	- 6,6	3,0	- 0,2	4,3	1,4	0,3	3,8
			2023	2,7	1,0	- 1,9	2,3	2,3	- 3,1	4,1	- 0,3	- 3,6	1,3	4,1	0,0
			2024												
Exportations	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2021	///	///	2,7	///	///	- 6,8	///	///	14,9	///	///	4,4
			2022	///	///	- 0,3	///	///	4,6	///	///	- 0,3	///	///	2,4
			2023	///	///	0,9	///	///	0,4	///	///	- 1,3	///	///	0,3
			2024												

(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 de 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>

Département des finances, des ressources humaines et des affaires extérieures
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 2024. Utilisation des résultats autorisée avec mention de la source.

REFLETS CONJONCTURELS
N° 1 – MARS 2024
08.03.2024

