

N° 4 - DÉCEMBRE 2024

REFLETS CONJONCTURELS

LA CONJONCTURE RESTE FAVORABLE DANS LE CANTON DE GENÈVE MALGRÉ UN CLIMAT INTERNATIONAL INCERTAIN

Au niveau international, le rebond attendu de la conjoncture s'éloigne, notamment en Europe et en Chine. De surcroît, le climat s'assombrit entre autres par les conflits qui s'attisent au Proche-Orient et en Ukraine, de même que par l'annonce de nouvelles barrières commerciales aux États-Unis.

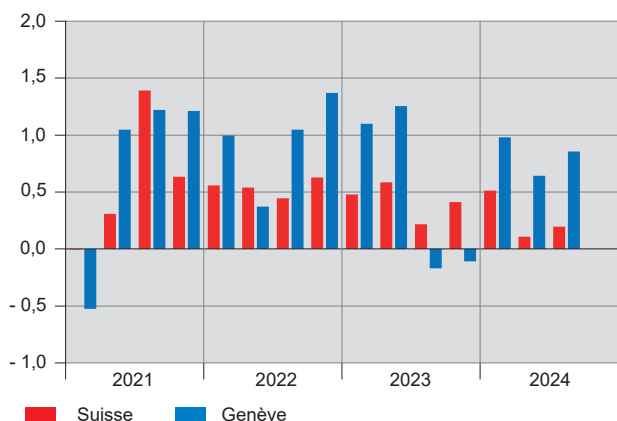
Dans un tel contexte, l'économie suisse voit ses exportations de marchandises reculer et la croissance du produit intérieur brut (PIB) est modérée au troisième trimestre.

Dans le canton de Genève, la conjoncture continue malgré tout d'évoluer de manière favorable. Ainsi, l'emploi et la masse salariale sont orientés à la hausse et les entreprises demeurent globalement satisfaites de la marche de leurs affaires. En outre, elles demeurent optimistes quant à l'évolution prévue pour les six prochains mois.

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).

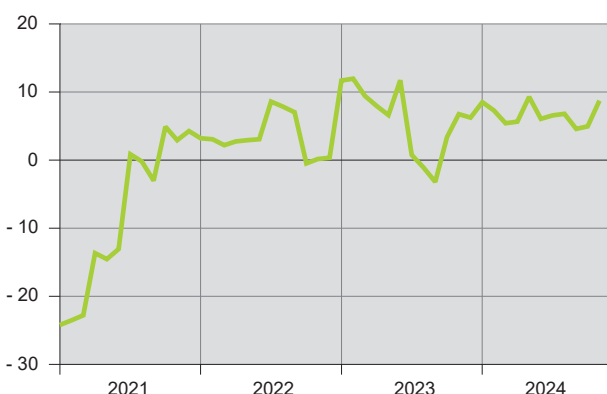
(2) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS

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

Solde mensuel ou trimestriel

Moyennes mensuelles

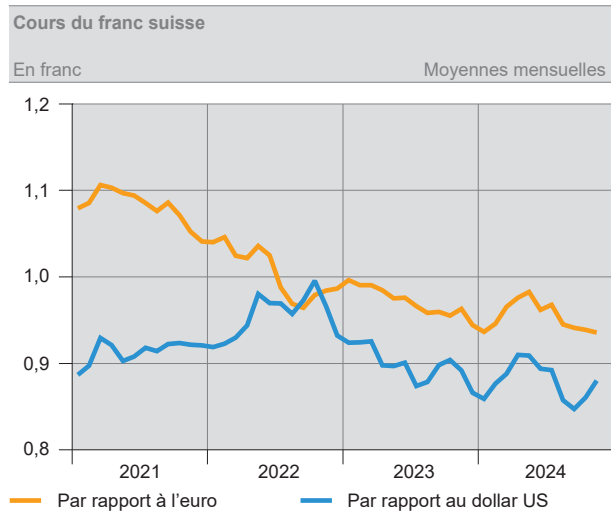


(1) Cet indicateur représente la moyenne des résultats concernant le jugement porté par les entreprises sur la situation actuelle de leurs affaires dans le cadre des enquêtes de conjoncture. La moyenne est pondérée par le nombre d'emplois de chaque branche.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

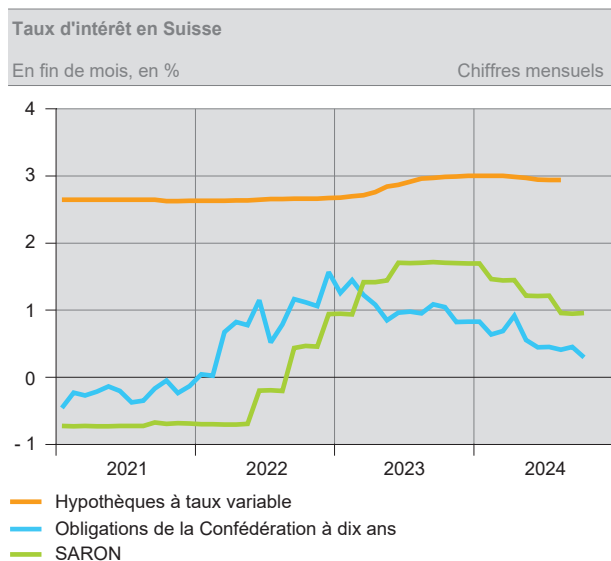
LE RENCHÉRISSEMENT CONTINUE DE SE TASSER

En novembre, le **cours du franc** est inchangé par rapport à l'euro en moyenne mensuelle depuis août. Il reste ainsi fixé à 0,94 franc. En revanche, le franc se déprécie face au dollar étasunien, qui a gagné de la valeur depuis les élections présidentielles. Il s'établit à 0,88 franc en novembre, contre 0,86 en août. Il reste néanmoins à un niveau élevé.



Source : BNS

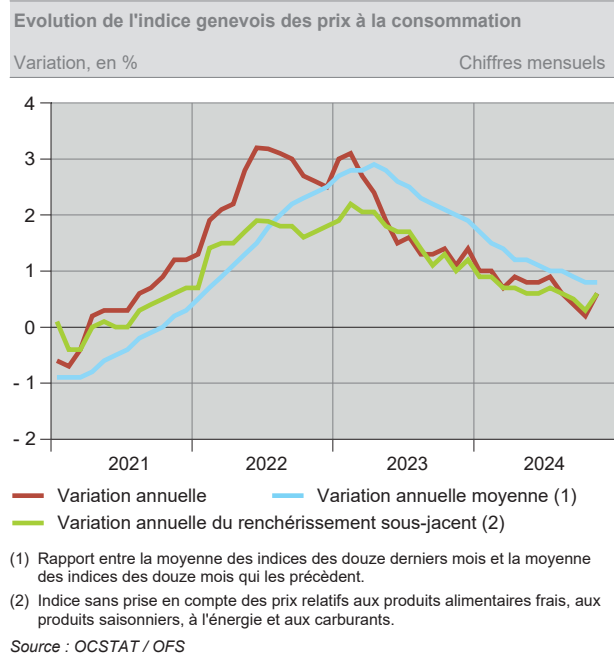
En septembre, à la suite de la décision de la Banque nationale suisse d'abaisser son taux directeur pour le faire passer à 1,0 %, les **taux d'intérêt** à court terme ont reculé. À fin novembre, le SARON s'établit à 0,9 %, contre 1,2 % à fin août. Les taux à long terme restent également orientés à la baisse. Le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans s'établit à 0,3 % à fin novembre, contre 0,5 % à fin août.



Source : BNS

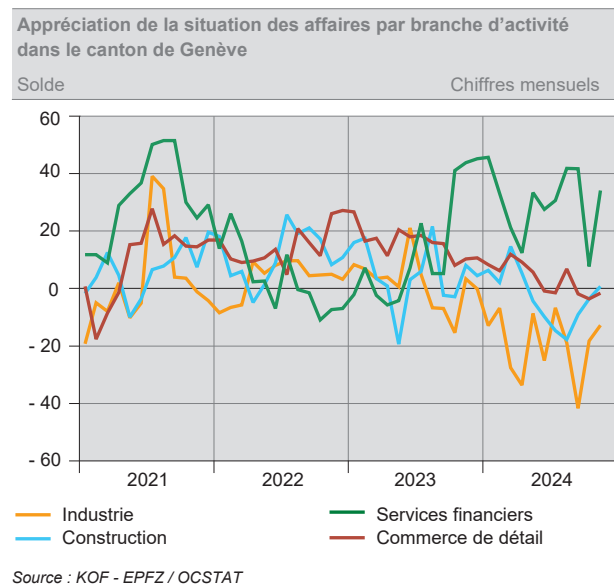
En trois mois, les **marchés boursiers suisses** se sont nettement affaiblis. À fin novembre, le SPI et le SMI affichent des niveaux inférieurs de respectivement - 5 % et - 6 % à ceux de fin août, qui étaient proches des sommets atteints en 2021.

La variation annuelle moyenne de l'indice des **prix à la consommation** atteint 0,8 % en novembre dans le canton de Genève, contre 1,0 % trois mois plus tôt. À noter que la variation annuelle s'oriente à la hausse en novembre. Est-ce le signe que le renchérissement va arrêter de se tasser ?



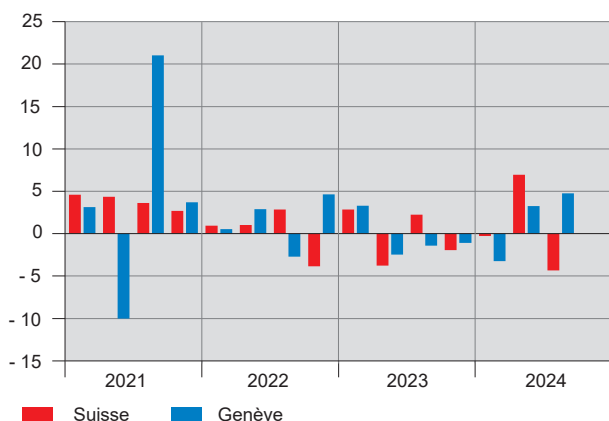
SITUATION CONTRASTÉE SELON LES BRANCHES

En novembre, la situation des affaires dans l'**industrie** demeure morose, de façon toutefois moins marquée que les mois précédents. Pour les trois à six prochains mois, les perspectives émises par les chefs d'entreprise sont positives.



La valeur des **exportations de marchandises** expédiées du canton de Genève est en nette progression depuis deux trimestres. Cette reprise fait cependant suite à quatre trimestres consécutifs de baisse.

Evolution des exportations en valeur (1) (2)
Variation trimestrielle, en % Chiffres trimestriels



■ Suisse ■ Genève

(1) Sans l'or en barres, les monnaies, les métaux précieux, les pierres gemmes, les objets d'art et les antiquités.
(2) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

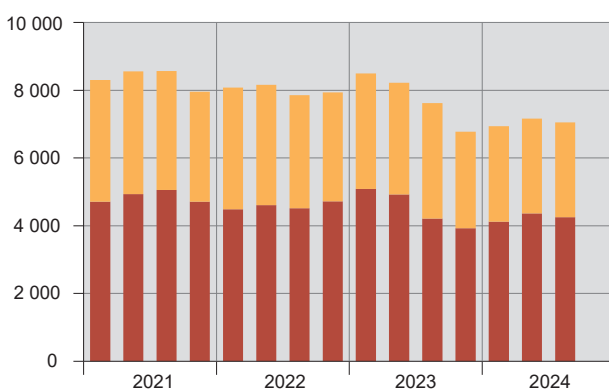
Source : OFDF / OCSTAT

Dans les **services financiers**, la marche des affaires est jugée franchement bonne en novembre, comme c'est le cas depuis une année. Qui plus est, les perspectives sont favorables tant à trois qu'à six mois.

Dans la **construction**, la situation des affaires s'améliore au cours des trois derniers mois. Elle est considérée comme satisfaisante en novembre. Les entrepreneurs misent sur une amélioration à six mois.

Parallèlement, le volume des bâtiments en construction reste élevé, mais tend à s'effriter. À fin septembre, la baisse s'établit à 7,6 % par rapport à fin septembre 2023. Le nombre de logements en construction suit une évolution similaire : les 7 886 logements neufs en cours de construction à fin septembre représentent un niveau inférieur de 3,6 % à celui observé douze mois plus tôt.

Volume des bâtiments en construction dans le canton de Genève
En millier de m³ En fin de trimestre



■ Bâtiments résidentiels (1) ■ Bâtiments non résidentiels

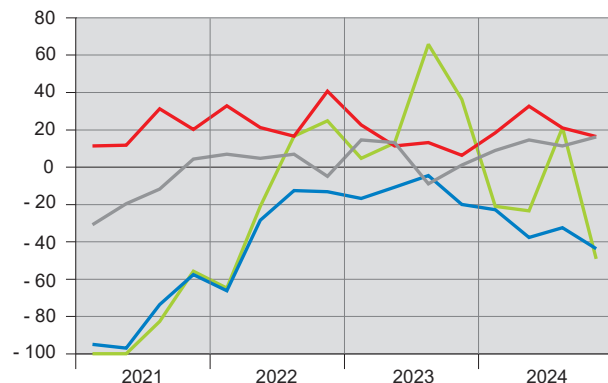
(1) Y compris les bâtiments mixtes.

Source : OCSTAT

Au troisième trimestre, la situation des affaires demeure favorable dans les **services immobiliers**. En outre, les professionnels de la branche sont optimistes quant à l'évolution pour les douze prochains mois.

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

Solde Chiffres trimestriels



— Hôtels — Restaurants — Services immobiliers — Branches des services (1)

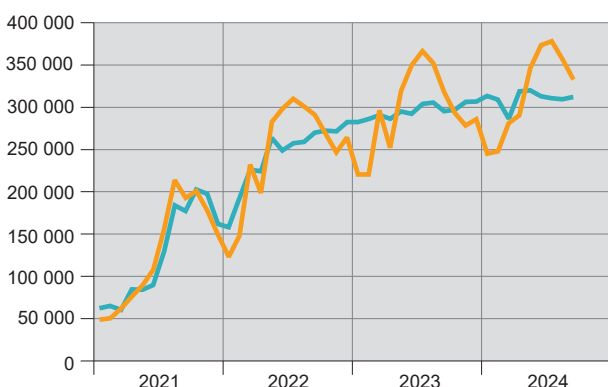
(1) Hors services immobiliers et services financiers.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

De juillet à septembre, les **hôtels** enregistrent un nombre trimestriel record de nuitées. En raison de l'accroissement du nombre de chambres à disposition, le taux d'occupation est toutefois en léger recul. Les perspectives émises par les hôteliers sont pessimistes pour les trois à six prochains mois.

Nuitées dans l'hôtellerie genevoise

Nombre Chiffres mensuels



— Nuitées désaisonnalisées — Nuitées brutes

Source : OFS

Concernant la **restauration**, la situation des affaires continue de se dégrader en octobre. À six mois, les restaurateurs misent sur la stabilité de la marche de leurs affaires.

En novembre, la situation des affaires dans le **commerce de détail** reste jugée clairement bonne dans l'alimentaire et maussade dans le non-alimentaire. À un horizon de six mois, pour l'ensemble de la branche, les commerçants s'attendent à une amélioration de la marche de leurs affaires.

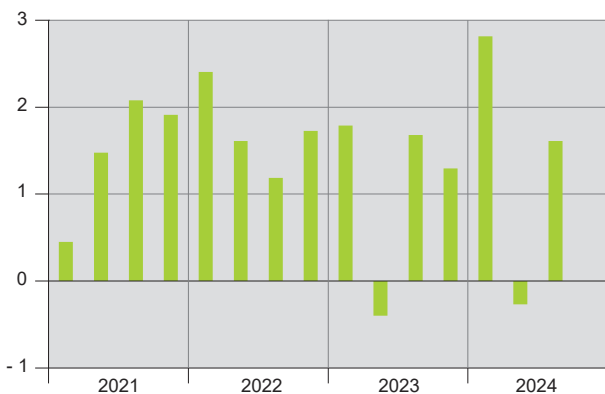
En octobre, la situation des affaires reste considérée comme bonne dans les **autres branches des services**, qui groupent un grand nombre d'entreprises et d'emplois dans le canton. Pour les trois à six prochains mois, les perspectives formulées sont positives.

L'EMPLOI POURSUIT SA HAUSSE

Au troisième trimestre, le nombre d'**emplois** poursuit la forte progression observée depuis le début de l'année : + 0,9 % par rapport au trimestre précédent. Selon l'indicateur avancé de l'emploi, la croissance devrait toutefois s'interrompre au cours des prochains mois.

Parallèlement, le nombre de **frontaliers étrangers actifs** dans le canton de Genève est en augmentation au troisième trimestre : + 1,6 % par rapport au trimestre précédent.

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

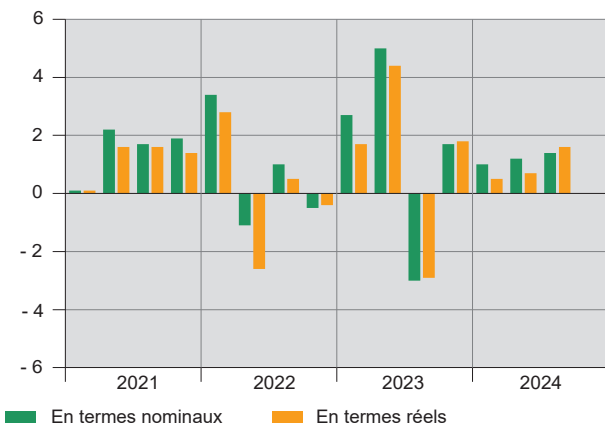


(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS - Statistique des frontaliers

Au troisième trimestre, la **masse salariale** versée dans le canton progresse de 1,4 % en termes nominaux par rapport au trimestre précédent (+ 1,6 % en termes réels). Cette quatrième hausse trimestrielle consécutive est plutôt élevée et dépasse nettement la moyenne des dix dernières années : + 0,7 % par trimestre en termes nominaux et + 0,6 % 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.

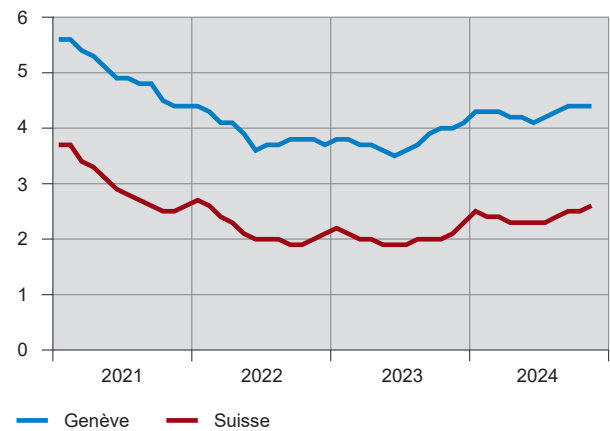
Source : OCSTAT

En novembre, le taux de **chômage** s'établit à 4,4 %, soit le même taux depuis trois mois (+ 0,4 point en un an).

Taux de chômage

En fin de mois, en %

Chiffres mensuels



Source : SECO / OCE

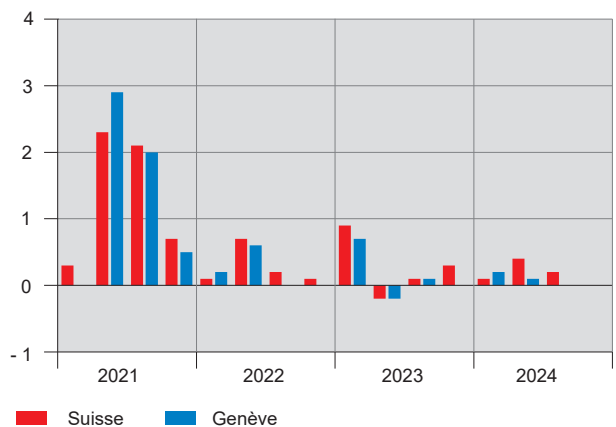
ÉCONOMIE SUISSE ET PERSPECTIVES POUR LES PROCHAINS MOIS

L'**économie suisse** croît à un rythme mesuré. Au troisième trimestre, le PIB progresse de 0,2 % en termes réels par rapport au trimestre précédent. Les exportations de marchandises ont notamment ralenti. L'industrie manufacturière est ainsi particulièrement affectée.

Evolution du produit intérieur brut (PIB) (1)

Variation trimestrielle réelle, en %

Chiffres trimestriels



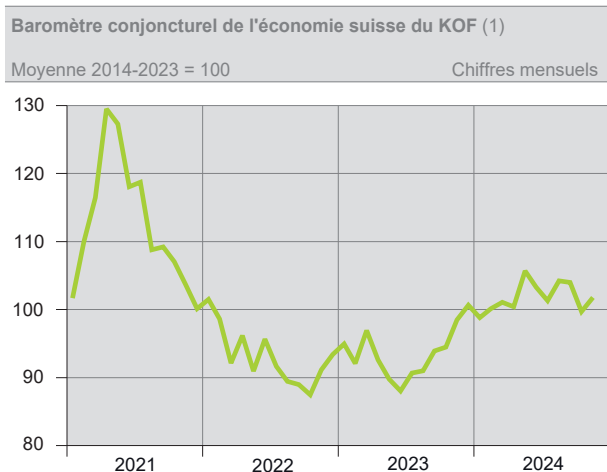
(1) Données corrigées des variations saisonnières et de l'effet des grands événements sportifs. La correction de l'effet des grands événements sportifs n'a pas d'impact sur le PIB genevois.

Source : SECO / CREA

L'indicateur de la situation des affaires du KOF, qui synthétise l'opinion des chefs d'entreprise, évolue en dents de scie depuis le printemps. En cause, une situation très hétérogène au sein des différentes branches.

Du côté des ménages suisses, le climat de consommation est clairement morose en octobre. Déjà négatif en juillet dernier, l'indice se détériore au cours des derniers mois.

Les perspectives pour les prochains mois sont mitigées. Le baromètre conjoncturel du KOF, qui anticipe l'évolution du PIB suisse, progresse certes en novembre, mais il a nettement baissé en octobre. Il se situe légèrement au-dessus de sa valeur moyenne. La conjoncture suisse se montre ainsi assez stable, sans forte dynamique.



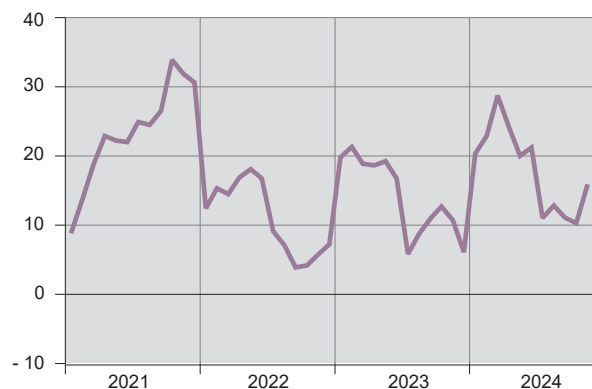
(1) Le baromètre conjoncturel du KOF fournit des informations sur l'évolution prochaine de l'économie suisse en s'appuyant sur une base de données qui comprend plus de 500 indicateurs.

Source : KOF - EPFZ

En l'état, dans le **canton de Genève**, la plupart des indicateurs globaux sont favorables (emploi, masse salariale ou situation des affaires, par exemple). En plus, les perspectives pour les six prochains mois émises par les entreprises gagnent en optimisme en novembre.

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

Dans tous les cas, l'évolution prochaine de l'économie genevoise dépendra de la situation internationale, qui voit actuellement les risques se multiplier.

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	2022	///	///	0,2	///	///	0,6	///	///	0,0	///	///	0,0
			2023	///	///	0,7	///	///	-0,2	///	///	0,1	///	///	0,0
			2024	///	///	0,2	///	///	0,1						
Indicateur de la situation des affaires	Solde mensuel ou trimestriel	Moyenne mensuelle	2022	3	3	2	3	3	3	9	8	7	-0	0	0
			2023	12	12	9	8	7	12	1	-1	-3	3	7	6
			2024	8	7	5	6	9	6	7	7	5	5	9	
Perspectives de la marche des affaires à 6 mois	Solde mensuel ou trimestriel	Moyenne trimestrielle	2022	12	15	14	17	18	17	9	7	4	4	6	7
			2023	20	21	19	19	19	17	6	9	11	13	11	6
			2024	20	23	29	24	20	21	11	13	11	10	16	
Masse salariale	Variation trim. nominale	Corrigée des effets saisonniers	2022	///	///	3,4	///	///	-1,1	///	///	1,0	///	///	-0,5
			2023	///	///	2,7	///	///	5,0	///	///	-3,0	///	///	1,7
			2024	///	///	1,0	///	///	1,2	///	///	1,4			
Prix à la consommation	Variation annuelle moyenne	Fin de mois	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	1,4	1,2	1,2	1,1	1,0	1,0	0,9	0,8	0,8	
Emploi	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2022	///	///	1,0	///	///	0,4	///	///	1,0	///	///	1,4
			2023	///	///	1,1	///	///	1,3	///	///	-0,2	///	///	-0,1
			2024	///	///	1,0	///	///	0,6	///	///	0,9			
Frontaliers étrangers actifs	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2022	///	///	2,4	///	///	1,6	///	///	1,2	///	///	1,7
			2023	///	///	1,8	///	///	-0,4	///	///	1,7	///	///	1,3
			2024	///	///	2,8	///	///	-0,3	///	///	1,6			
Chômage	Taux mensuel	Fin de mois	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	4,3	4,2	4,2	4,1	4,2	4,3	4,4	4,4	4,4	
Nuitées	Variation mensuelle	Corrigée des effets saisonniers	2022	-2,3	21,6	17,5	-0,8	17,6	-5,7	3,5	0,6	4,2	0,8	-0,2	4,0
			2023	0,0	1,3	1,7	-1,6	3,0	-0,9	4,0	0,5	-3,3	0,5	3,2	0,2
			2024	2,1	-1,3	-7,3	11,3	0,4	-2,2	-0,8	-0,3	0,9			
Exportations	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2022	///	///	0,5	///	///	2,9	///	///	-2,7	///	///	4,6
			2023	///	///	3,3	///	///	2,5	///	///	-1,4	///	///	-1,1
			2024	///	///	-3,2	///	///	3,3	///	///	4,7			

(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>