

Risque de récession

Avis de tempête sur l'économie genevoise

Franc fort, exportations horlogères en baisse dans de gros marchés, digitalisation dans les entreprises, banques sous pression: l'automne sera lourd

L'essentiel

- **Conjoncture** Les signaux de fragilité de l'économie se multiplient.
- **Exportations** Le franc fort handicape l'industrie horlogère.
- **Finance** Déjà malmené à cause du secret bancaire, ce secteur reste sous pression.

Roland Rossier
@RolandRossier

La crise, quelle crise? L'économie genevoise reste au beau fixe. Mais comme l'été qui s'achève et annonce les pluies de l'automne, les premiers signaux d'une possible récession apparaissent. Pas à Genève, même si un fléchissement est observé par l'équipe de l'Institut de recherche appliquée en économie et gestion

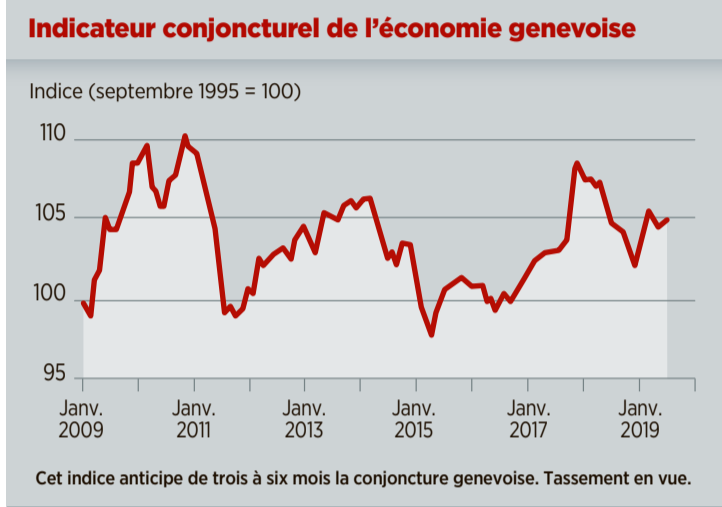


Giovanni Ferro-Luzzi
Directeur de l'IREG

(IREG). Les nuages s'amoncellent. Gris. Pas noirs. En Bourse, un orage peut aussi éclater à tout moment.

Fin août, l'Allemagne, locomotive économique de l'Europe, a toussé. Son produit intérieur brut (PIB) a fléchi de 0,1% au second trimestre. Si le troisième s'achève dans le rouge, l'Allemagne sera en récession. Englué dans le Brexit, le Royaume-Uni a aussi plongé dans le rouge. L'Italie est au point mort, la France surnage. Ajoutons les effets de la guerre commerciale entre les États-Unis et une Chine qui s'essouffle.

La Suisse? Elle se calque historiquement sur ses voisins. Et Genève se caractérise par des hausses plus importantes mais aussi des plongements plus inquiétants. Ce qui dis-



Part au PIB cantonal de neuf secteurs économiques

	% en 1997	% en 2017
Services publics, enseignement, santé, social, sport, culture	19	23,2
Commerce de gros, négoce	10,1	15,9
Services aux entreprises, informatique	11,5	14,5
Finance et assurances	21,9	12,6
Commerce de détail	6	4,8
Immobilier	4,4	4,5
Transports	3,7	4,3
Construction	3,3	4,2
Horlogerie	2,4	3,6

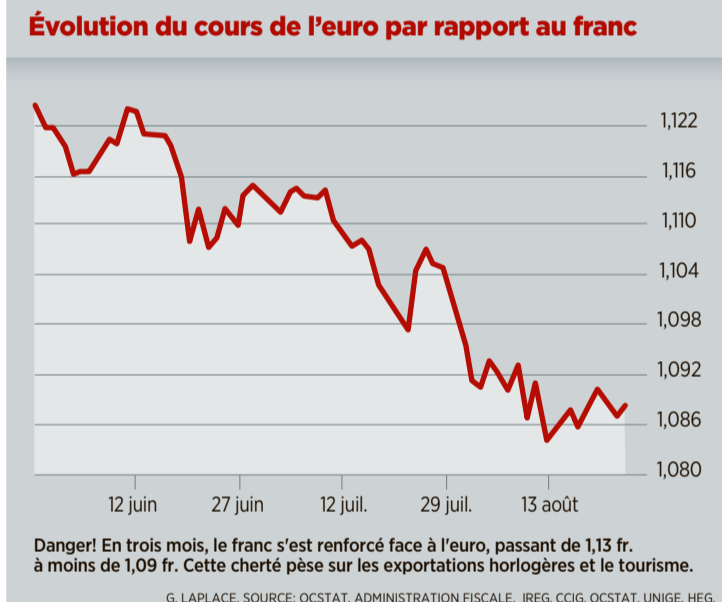
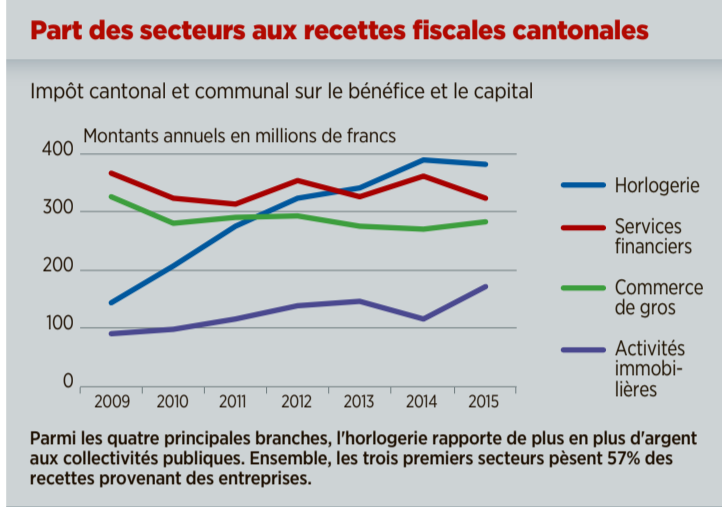
Les services publics, l'enseignement et la santé sortent en tête quant à leur poids au sein du PIB. La finance est aussi devancée par le négoce et le commerce de gros.

tingue la Suisse de ses voisins, c'est la monnaie. Or, en ces temps d'incertitudes, le franc - tout comme l'or - sert de valeur refuge. Le franc s'est raffermi face à l'euro, passant en trois mois de 1,13 franc pour 1 euro à 1,08 franc. Ou, s'agissant du change dans la rue, aux environs de 1,10 franc jeudi à 13 h autour de Cornavin.

La cherté du franc bouscule les grands noms de l'horlogerie de luxe, très présente à Genève. Entre janvier et juillet, les exportations horlogères helvétiques ont globalement progressé de 2,7%. Mais des marchés importants pour les marques genevoises ont affiché d'inquiétantes baisses: Hong Kong

(-5,8%, ce qui correspond à 100 millions de francs), la France (-6,2%), l'Italie (-6,5%), l'Arabie saoudite (-11,4%), le Qatar (-15,5%) ou le Koweït (-16,8%).

Mais les vraies secousses proviennent avant tout des marchés financiers. Quand la Bourse tousse, c'est toute l'économie qui s'enrhume. Un effet pernicieux s'observe alors à Genève, seconde place financière du pays: l'investisseur fuit la Bourse et les commissions fondent. Selon SwissBanking, les actifs sous gestion du secteur bancaire suisse ont ainsi baissé de 4,8% à 6943 milliards en 2018 en raison «principalement de l'évolution des marchés des ac-



délicat. Donc, avant de le faire, elles préfèrent rogner sur leurs marges.

Quelle est la raison principale de cette montée du franc?
Les raisons sont multiples. Certaines sont de nature géopolitique, à l'exemple de l'Iran, avec un risque d'escalade dans le conflit qui oppose ce pays aux États-Unis. D'autres plus économiques. Les incertitudes actuelles, comme le Brexit, les escarmouches commerciales entre les États-Unis et la Chine, la crise parlementaire en Italie, la question de savoir si l'Allemagne va finalement se lancer dans une politique de grands travaux quitte à surmonter sa peur des déficits publics, tout cela fait que le franc devient une valeur refuge.

Genève s'est caractérisé par le passé comme un canton qui ressent plus fortement ces mouvements conjoncturels. Comment vont-ils évoluer?
Notre institut observe chaque mois les séries statistiques qui anticipent l'évolution du PIB, à l'exemple du nombre de passagers à l'aéroport, des nuitées hôtelières, des carnets de commandes dans la construction ou l'industrie. Cela nous permet de construire un indicateur avancé de la conjoncture (l'indicateur ICO, pour IREG-CCIG-OCSTAT) sur lequel nous observons un léger décrochage entre août et mai. Ce n'est pas encore significatif.

Quels sont les autres signes avant-coureurs d'une récession?
La forte volatilité des marchés financiers. La Bourse atteint des sommets inquiétants. Elle est nourrie par des épargnants qui ne savent plus où placer leur argent. Même si les cycles boursiers tendent à s'allonger, les chutes sont aussi plus brutales.

Lire l'interview intégrale sur www.tdg.ch

Lire l'éditorial en une:
«Cette économie forte et fragile»

PUBLICITÉ

VENDREDI 30 ET SAMEDI 31 AOÛT

MEGA WOW!

CHF 15.-

DE RABAIS DÈS CHF 100.- D'ACHAT*

*Ce coupon rabais est valable dans tous les supermarchés Migros de Genève, Nyon et Gland et VOI de Genève. Valable uniquement les 30 et 31 août 2019, sur présentation de ce coupon original, non cumulable avec d'autres bons Mega Wow et d'autres coupons rabais en francs et en pourcents. Excepté: prestations de service, produits mydays, taxes de recyclage, E-Loading, cartes téléphoniques, cartes cadeaux, billets de spectacle. Utilisable une seule fois, un seul coupon par achat.

MIGROS
M comme Meilleur.

7 613432 819084