

UNE CROISSANCE ÉCONOMIQUE À PETITS PAS DANS LE CANTON DE GENÈVE JUSQU'EN 2026

- L'économie progresse actuellement de manière modeste dans le canton de Genève.
- En raison des risques élevés qui pèsent sur la conjoncture mondiale, les perspectives émises dans cette synthèse pourraient être remises en cause.
- Le renchérissement plafonne en début d'année 2025 et ne devrait plus varier notablement.
- Le chômage devrait se stabiliser à moyen terme.

DÉVELOPPEMENTS ÉCONOMIQUES RÉCENTS

Dans le monde

Le début d'année 2025 est marqué par la forte incertitude générée par les menaces d'introduction de droits de douane par la nouvelle administration étasunienne. Avant même leur mise en œuvre, ces annonces pèsent sur la conjoncture en incitant les entreprises à réduire leurs investissements par manque de visibilité.

Aux États-Unis, la croissance donne des premiers signes de faiblesse au premier trimestre, après une hausse soutenue en 2024. En Europe le démarrage de l'activité économique prend forme mais reste timide.

En Suisse

L'économie suisse n'échappe pas au manque de tonus ambiant. Même si le PIB a enregistré une croissance soutenue au quatrième trimestre 2024, la conjoncture avance au ralenti en début d'année.

Compte tenu des faibles pressions inflationnistes, la Banque nationale suisse (BNS) a abaissé en mars son taux directeur. Il s'agit de la cinquième baisse consécutive. Avec une réduction de 0,25 point de pourcent, le taux s'établit à 0,25 %, son niveau le plus bas depuis août 2022.

A Genève

Plusieurs indicateurs témoignent de certaines difficultés de l'économie genevoise en fin d'année 2024. L'emploi progresse à peine au quatrième trimestre, tandis que la masse salariale s'oriente à la baisse. En outre, le mouvement de hausse du chômage initié en milieu d'année 2024 se poursuit au début 2025 : à fin février, le taux s'établit à 4,8 %, soit le plus élevé depuis septembre 2021, au terme de la période de Covid-19.

D'ailleurs, les entreprises genevoises sont de moins en moins satisfaites, comme le montre le recul de l'indicateur de la situation des affaires au cours des trois premiers mois de l'année.

Après avoir suivi une tendance baissière tout au long de l'année 2024, le renchérissement à Genève se stabilise en début d'année 2025. La variation annuelle moyenne de l'indice genevois des prix à la consommation s'établit à + 0,6 % en janvier comme en février.

PERSPECTIVES

Perspectives pour la Suisse

Malgré le regain d'incertitude à l'échelon international, les fondamentaux de l'économie suisse n'ont pas changé depuis janvier. Par conséquent, le GPE maintient une prévision de taux de croissance de 1,4 % pour 2025 pour le PIB suisse. En raison du manque de dynamisme de l'économie mondiale, la consommation privée devrait être une nouvelle fois le moteur de la croissance.

En 2026, la croissance du PIB suisse devrait demeurer à un niveau analogue à 2025 (+ 1,5 %).

Les risques déjà évoqués de hausses des droits de douane pourraient chambouler ce scénario. Ces mesures pourraient ainsi provoquer une hausse du prix des matières premières ou une modification marquée des taux de change, ce qui aurait un impact significatif sur la dynamique conjoncturelle mondiale et toucherait inévitablement l'économie suisse.

Perspectives pour le canton de Genève

Le GPE prévoit une croissance plus faible dans le canton de Genève qu'à l'échelon national. Une hausse du PIB de 1,1 % est attendue en 2025 et en 2026.

Le renchérissement prévu s'établit à 0,5 %. Il pourrait prendre un peu de vigueur en 2026 (+ 0,7 %).

Un taux de chômage de 4,7 % est prévu en moyenne pour 2025 et 2026.

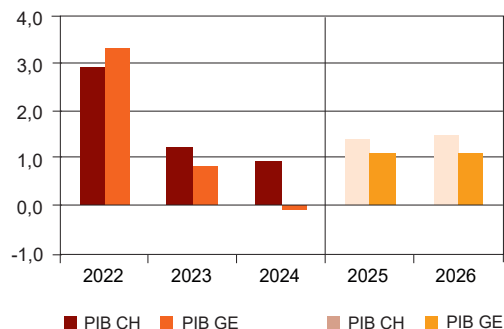
Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 30 juin 2025

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2023	2024	Prévisions pour 2025			Prévisions pour 2026		
			Janv. 25	Mars 25	(1)	Janv. 25	Mars 25	(1)
PIB suisse, variation annuelle réelle en %	1,2	0,9	1,4	1,4	→	1,7	1,5	↘
PIB genevois, variation annuelle réelle en %	0,8	-0,1	1,4	1,1	↘	1,7	1,1	↘
Renchérisssement à Genève, variation annuelle moyenne en %	1,9	0,7	0,5	0,5	→	0,7	0,7	→
Taux de chômage à Genève, moyenne annuelle en %	3,8	4,3	4,6	4,7	↗	4,6	4,7	↗

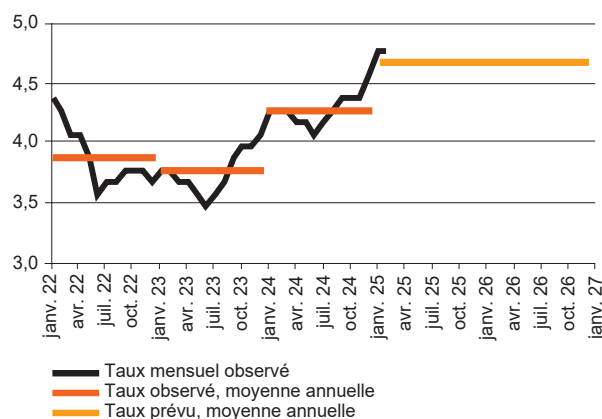
(1) Variation par rapport à la précédente prévision.

PIB de la Suisse et du canton de Genève, variation annuelle réelle, en % (1)



(1) 2025 et 2026 : valeurs prévues.

Taux de chômage dans le canton de Genève, en %



TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2023	2024	Prévisions pour 2025			Prévisions pour 2026		
			Janv. 25	Mars 25	(1)	Janv. 25	Mars 25	(1)
SARON, moyenne annuelle en %	1,51	1,22	0,2	0,2	→	0,0	0,0	→
SARON, à fin décembre en %	1,70	0,45	0,0	0,0	→	0,0	0,0	→
Obligations de la Confédération à 10 ans, moyenne annuelle en %	1,03	0,57	0,3	0,5	↗	0,4	0,7	↗
Obligations de la Confédération à 10 ans, à fin décembre en %	0,66	0,32	0,3	0,7	↗	0,5	0,8	↗

(1) Variation par rapport à la précédente prévision.

Définitions

Produit intérieur brut (PIB), variation annuelle réelle

Variation (déduction faite de l'évolution des prix) de la valeur (ajoutée) monétaire des biens et services produits par les agents économiques en Suisse ou à Genève. Pour la Suisse, chiffres corrigés des effets saisonniers, calendaires et des grands événements sportifs.

Renchérisssement GE, variation annuelle moyenne

Rapport entre la moyenne des indices genevois des prix à la consommation des 12 mois de l'année et la moyenne des indices des 12 mois de l'année précédente.

Taux de chômage GE, moyenne annuelle

Personnes annoncées à l'Office cantonal de l'emploi, qui n'ont pas d'emploi et sont immédiatement disponibles en vue d'un placement, rapportées au nombre de personnes actives. Moyenne des 12 taux mensuels de l'année.

SARON en fin de journée de négoce, moyenne annuelle

Moyenne des valeurs en fin de mois des 12 taux de l'année.

SARON en fin de journée de négoce, situation à la fin décembre

Valeur du taux à la fin de l'année.

Obligations de la Confédération à dix ans, moyenne annuelle

Moyenne des valeurs en fin de mois des 12 taux de l'année.

Obligations de la Confédération à dix ans, situation à la fin décembre

Valeur du taux à la fin de l'année.

Taux d'intérêt en Suisse, en %

