

LE CLIMAT ÉCONOMIQUE MONDIAL TRÈS INCERTAIN VA PESER SUR LA CROISSANCE DANS LE CANTON DE GENÈVE

- La croissance du PIB devrait être faible durant le reste de l'année 2025 en Suisse comme à Genève.
- Les entreprises et les ménages anticipent une dégradation de la situation.
- Le renchérissement sera proche de zéro en 2025.
- Le chômage devrait augmenter en 2025 comme en 2026.

DÉVELOPPEMENTS ÉCONOMIQUES RÉCENTS

Dans le monde

Depuis quelques mois, l'économie mondiale réagit aux annonces et mesures gouvernementales relatives aux droits de douane. Outre leur impact direct sur la croissance, elles engendrent une forte imprévisibilité qui nuit à la dynamique économique. À l'image du FMI ou de l'OCDE, nombre d'organismes ont revu à la baisse leurs prévisions de croissance pour 2025 et 2026 par rapport à celles formulées en début d'année.

En outre, pour la plupart des pays, les chiffres de la croissance économique du premier trimestre diffusés récemment ne reflètent pas toujours le niveau réel d'activité. En effet, afin d'anticiper la hausse des droits de douane, le commerce mondial en direction des États-Unis a connu un pic d'activité au premier trimestre. Ce qui se traduit, entre autres, par une augmentation du PIB des pays européens. Une part des ventes ayant été effectuée par anticipation, il ne s'agit là que d'effets passagers.

En Suisse

Au premier trimestre, l'économie suisse a crû de manière soutenue : le produit intérieur brut (PIB) a progressé de 0,8 % en termes réels par rapport au trimestre précédent. Toutefois, cette hausse s'explique essentiellement par le fait que les entreprises ont avancé leurs livraisons de marchandises vers les États-Unis afin d'échapper à la hausse des droits de douane. Ainsi, après avoir affiché une nette progression de 8,3 % en février et de 12,9 % en mars, la valeur des exportations est en chute en avril (- 12,0 %) et en mai (- 13,6 %).

Compte tenu des faibles pressions inflationnistes, la Banque nationale suisse (BNS) a une nouvelle fois abaissé en juin son taux directeur. Avec une réduction de 0,25 point de pourcent, de même ampleur que celle de mars dernier, le taux directeur s'établit à 0,0 %. Il était encore fixé à 1,75 % début mars 2024.

A Genève

Au premier trimestre, le PIB cantonal progresse de 0,8 % par rapport au trimestre précédent en termes réels.

Au cours du premier trimestre, l'emploi comme la masse salariale versée dans le canton ont augmenté. De même, la fréquentation des hôtels a poursuivi sa croissance, le nombre de nuitées atteignant son total le plus élevé pour un premier trimestre.

La conjoncture donne cependant des signes de faiblesse. Ainsi, l'indicateur relatif à la situation des affaires a enregistré une baisse au cours des derniers mois. Depuis avril, les entreprises considèrent la situation des affaires comme globalement insatisfaisante pour la première fois depuis 2021.

En mai, l'indice genevois des prix à la consommation fléchit de 0,1 % par rapport à mai 2024. Il s'agit de la deuxième variation annuelle négative d'affilée.

PERSPECTIVES

Perspectives pour la Suisse

Une forte incertitude entoure les prévisions économiques. Aux tensions découlant des droits de douane sont venues s'ajouter les conséquences du conflit entre Israël et l'Iran. En l'état, le GPE maintient une prévision de taux de croissance de 1,4 % pour 2025 pour le PIB suisse. En 2026, la croissance est estimée à 1,2 %, soit un taux légèrement réduit par rapport à mars (1,5 %).

Après l'embellie du premier trimestre, une croissance modeste du PIB est attendue pour le reste de l'année. Le climat économique international assombri va notamment peser sur l'activité de l'industrie d'exportation. Plus globalement, l'inquiétude gagne l'ensemble des entreprises, ce qui fera fléchir les investissements.

La demande intérieure devrait continuer à soutenir la conjoncture. La faible inflation et la politique monétaire accommodante sont de nature à favoriser la consommation. Le moral des consommateurs s'est toutefois dégradé en Suisse au cours des derniers mois.

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. Elle devrait se maintenir à ce niveau en 2026. Les conséquences que traverse la Genève internationale sont pour l'instant encore difficiles à mesurer.

Les pressions inflationnistes continuant de se réduire, le renchérissement prévu s'établit à 0,3 % dans le canton en moyenne en 2025. Il pourrait prendre un peu de vigueur en 2026 (+ 0,5 %).

Comme à l'échelon suisse, une dégradation est attendue sur le marché du travail et le chômage devrait augmenter. Un taux de 4,8 % est prévu en moyenne pour 2025 et de 5,1 % en 2026.

Conformément à son calendrier, le GPE a procédé à des projections pour 2027, qui ne sont pas commentées.

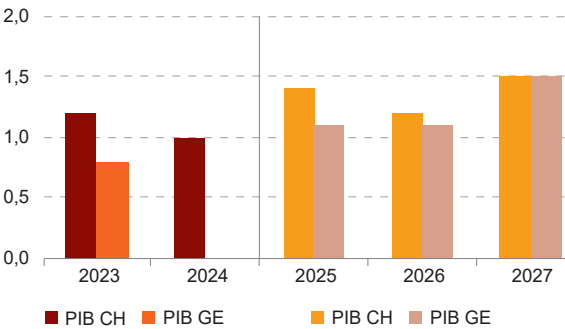
Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 6 octobre 2025

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2023	2024	Prévisions pour 2025			Prévisions pour 2026			Prévisions pour 2027	
			Mars 25	Juin 25	(1)	Mars 25	Juin 25	(1)	Mars 25	Juin 25
PIB suisse, variation annuelle réelle en %	1,2	1,0	1,4	1,4	→	1,5	1,2	↘	...	1,5
PIB genevois, variation annuelle réelle en %	0,8	0,0	1,1	1,1	→	1,1	1,1	→	...	1,5
Renchérissment à Genève, var. annuelle moyenne en %	1,9	0,7	0,5	0,3	↘	0,7	0,5	↘	...	0,7
Taux de chômage à Genève, moyenne annuelle en %	3,8	4,3	4,7	4,8	↗	4,7	5,1	↗	...	5,0

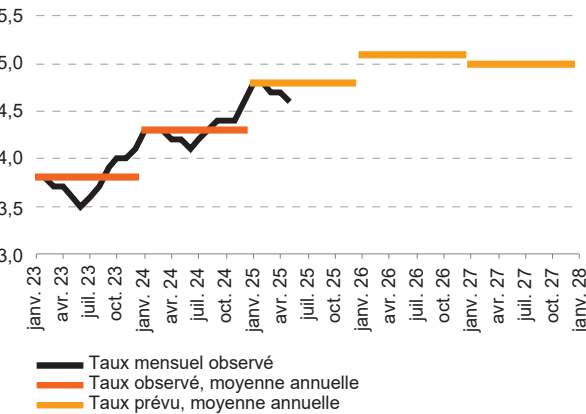
(1) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



(1) 2025, 2026 et 2027 : valeurs prévues.

Taux de chômage dans le canton de Genève, en %



TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2023	2024	Prévisions pour 2025			Prévisions pour 2026			Prévisions pour 2027	
			Mars 25	Juin 25	(1)	Mars 25	Juin 25	(1)	Mars 25	Juin 25
SARON, moyenne annuelle en %	1,51	1,22	0,2	0,2	→	0,0	0,0	→	...	0,0
SARON, à fin décembre en %	1,70	0,45	0,0	0,0	→	0,0	0,0	→	...	0,0
Obligations de la Confédération à 10 ans, moyenne annuelle en %	1,03	0,57	0,5	0,3	↘	0,7	0,5	↘	...	0,6
Obligations de la Confédération à 10 ans, à fin décembre en %	0,66	0,32	0,7	0,5	↘	0,8	0,5	↘	...	0,7

(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.

Renchérissment 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 %

