

L'ÉCONOMIE GENEVOISE FAIT PREUVE DE RÉSILIENCE

- Le canton de Genève semble encore plutôt épargné par l'affaiblissement de la conjoncture qui touche le reste de la Suisse.
- La croissance du PIB genevois devrait être supérieure à celle de la Suisse en 2025 et 2026.
- Le renchérissement devrait rester à un niveau relativement faible en 2026.
- La hausse du chômage devrait se poursuivre en tout cas jusqu'en 2026.

DÉVELOPPEMENTS ÉCONOMIQUES RÉCENTS

Dans le monde

La croissance de l'économie mondiale s'est quelque peu ralentie au premier semestre 2025. Les droits de douane instaurés par les États-Unis et la persistance d'une forte incertitude pèsent sur la conjoncture internationale.

En Suisse

Au deuxième trimestre, la croissance de l'économie suisse reste modeste, avec une progression du produit intérieur brut (PIB) de 0,2 % en termes réels par rapport au trimestre précédent. Cette évolution contraste avec la hausse observée au premier trimestre (+ 0,8 %).

Les dépenses de consommation des ménages privés et les services restent le moteur de la croissance, d'autant que les investissements des entreprises montrent des signes d'essoufflement depuis le début de l'année sous l'effet d'un climat de forte incertitude.

Une partie des fluctuations s'expliquent aussi par les soubresauts de l'activité de l'industrie pharmaceutique.

A Genève

Après une progression réelle de 0,9 % au premier trimestre par rapport au trimestre précédent, le PIB cantonal progresse encore de 0,6 % au deuxième trimestre. Il convient toutefois de rappeler que les exportations anticipées de l'horlogerie vers les États-Unis, effectuées en avril, peuvent avoir un impact sur le taux de croissance du PIB genevois. Dans ce contexte conjoncturel agité, l'évolution trimestrielle du PIB cantonal apparaît plus volatile qu'habituellement, reflétant l'impact de facteurs exceptionnels et la sensibilité accrue de l'économie cantonale aux chocs extérieurs.

En septembre, l'indicateur relatif à la situation des affaires demeure proche de sa moyenne de long terme, signe d'une marche des affaires dans l'ensemble satisfaisante parmi les entreprises genevoises.

L'évolution du marché de l'emploi est moins favorable. L'emploi a légèrement diminué au deuxième trimestre et le chômage s'oriente à la hausse depuis le début de l'été. En septembre, le taux de chômage augmente de 0,2 point de pourcentage pour se fixer à 4,9 %. Il faut remonter à juillet 2021 pour trouver un niveau aussi élevé.

En août, l'indice genevois des prix à la consommation s'accroît de 0,4 % par rapport au mois d'août 2024. Depuis le recul observé en mai dernier (- 0,1 %), les prix s'orientent à la hausse.

PERSPECTIVES

Perspectives pour la Suisse

Le Groupe de perspectives économiques (GPE) confirme une prévision de croissance de 1,4 % pour le PIB suisse en 2025, mais ramène celle pour 2026 à 1,0 %.

Les perspectives de croissance de l'économie suisse se sont assombries au cours de l'été en raison de l'instauration de nouveaux droits de douane par les États-Unis. La forte incertitude qui en a résulté fragilise l'économie suisse.

L'industrie des machines et l'horlogerie ont été particulièrement concernées, le reste de l'économie n'étant pas directement affecté dans un premier temps. La croissance sera cependant globalement affaiblie dès la fin d'année et tout au long de 2026.

Le contexte morose et incertain pousse les entreprises à ralentir leurs investissements. De son côté, la consommation privée ne soutiendra pas autant la conjoncture que les années précédentes en raison de la dégradation attendue sur le marché du travail. En outre, les réductions des dépenses publiques annoncées devraient peser sur la demande intérieure.

L'incertitude concernant la politique commerciale américaine reste très élevée. Si les produits pharmaceutiques devaient être également soumis à des droits de douane, les répercussions sur l'économie suisse seraient considérables à moyen et long terme. Cela pourrait inciter les entreprises à délocaliser davantage leur production à l'étranger, ce qui aurait un impact significatif sur le niveau d'activité en Suisse.

Perspectives pour le canton de Genève

Pour les deux prochaines années, le GPE prévoit une croissance plus forte dans le canton de Genève qu'à l'échelon national : une hausse du PIB de 1,6 % est attendue en 2025, puis de 1,2 % en 2026.

Comparativement à l'économie suisse dans son ensemble, l'économie genevoise semble moins être exposée à l'impact de la hausse des droits de douane, bien que le secteur de l'horlogerie soit inévitablement concerné. La structure de la branche à Genève laisse penser qu'elle pourrait absorber temporairement l'impact de tels chocs. À plus long terme, elle disposerait également de la possibilité de réorienter partiellement ses ventes vers d'autres marchés.

Par ailleurs, la situation internationale actuelle et les mouvements sur les marchés financiers pourraient favoriser des activités comme le négoce de matières premières ou la finance, deux secteurs clés pour Genève.

Le renchérissement prévu pour 2025 devrait s'établir en moyenne à 0,3 % dans le canton. Il devrait s'orienter légèrement à la hausse en 2026 (+ 0,5 %).

Comme à l'échelon suisse, une dégradation du marché du travail est attendue. Le taux de chômage devrait passer de 4,8 % en moyenne en 2025 à 5,2 % en 2026.

Effets redoutés des coupes budgétaires dans les organisations internationales

Le dynamisme de l'économie genevoise est lié notamment au rayonnement de la Genève internationale. Or la réduction des budgets des organisations internationales va entraîner des suppressions de postes ainsi que le transfert de certaines organisations ou d'une partie de leurs activités vers d'autres destinations.

Les répercussions pourraient être significatives sur l'économie genevoise à moyen terme. Le repli notable de la Genève internationale affecterait de manière directe et indirecte de nombreuses branches d'activité (hôtellerie, commerce de détail, immobilier, banques, restauration, services aux entreprises, éducation, etc.).

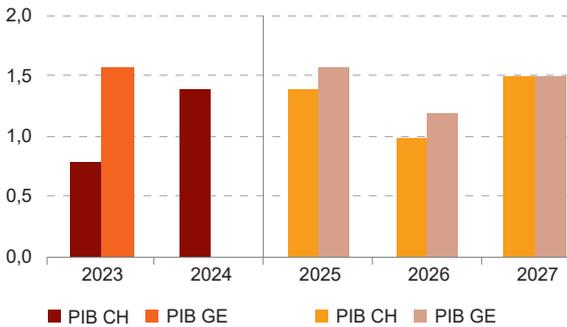
Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 19 janvier 2026

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2024	Prévisions pour 2025			Prévisions pour 2026			Prévisions pour 2027		
		Jun 25	Sept. 25	(1)	Jun 25	Sept. 25	(1)	Jun 25	Sept. 25	(1)
PIB suisse, variation annuelle réelle en %	1,4	1,4	1,4	→	1,2	1,0	↘	1,5	1,5	→
PIB genevois, variation annuelle réelle en %	0,0	1,1	1,6	↗	1,1	1,2	↗	1,5	1,5	→
Renchérisssement à Genève, variation annuelle moyenne en %	0,7	0,3	0,3	→	0,5	0,5	→	0,7	0,7	→
Taux de chômage à Genève, moyenne annuelle en %	4,2	4,8	4,8	→	5,1	5,2	↗	5,0	5,3	↗

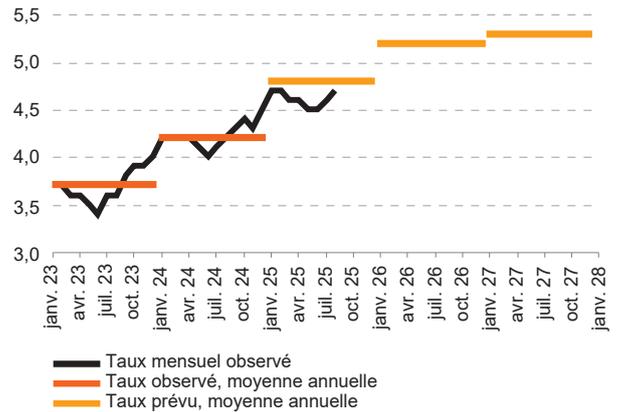
(1) Variation par rapport à la précédente prévision.

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

	2024	Prévisions pour 2025			Prévisions pour 2026			Prévisions pour 2027		
		Jun 25	Sept. 25	(1)	Jun 25	Sept. 25	(1)	Jun 25	Sept. 25	(1)
SARON, moyenne annuelle en %	1,22	0,2	0,1	↘	0,0	0,0	→	0,0	0,3	↗
SARON, à fin décembre en %	0,45	0,0	0,0	→	0,0	0,0	→	0,0	0,5	↗
Obligations de la Confédération à 10 ans, moyenne annuelle en %	0,57	0,3	0,3	→	0,5	0,5	→	0,6	0,7	↗
Obligations de la Confédération à 10 ans, à fin décembre en %	0,32	0,5	0,3	↘	0,5	0,5	→	0,7	1,0	↗

(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 %

