

L'ÉCONOMIE GENEVOISE SE MAINTIENT DANS L'ATTENTE D'UNE REPRISE

- Dans le canton, le contexte économique se caractérise par de fortes disparités selon les branches d'activité.
- La croissance du PIB genevois devrait se maintenir à un niveau modéré en 2026.
- Très bas en 2025, le renchérissement devrait s'accroître en 2026.
- En hausse depuis le milieu de l'année 2025, le chômage devrait continuer d'augmenter en 2026.

DÉVELOPPEMENTS ÉCONOMIQUES RÉCENTS

Dans le monde

Bien qu'un peu plus forte que prévu au printemps, la croissance de l'économie mondiale est restée modérée durant la deuxième partie de l'année 2025. Si la question des droits de douane est moins prégnante qu'il y a quelques mois, les tensions géopolitiques sont plutôt ravivées, notamment avec les événements récents au Vénézuela et en Iran. Cela pourrait avoir un impact sur le prix du pétrole.

En Suisse

Pour l'ensemble de l'année 2025, le GPE s'attend à une hausse du PIB suisse de 1,4 %.

La croissance de l'économie suisse est restée modérée en 2025, soutenue essentiellement par la consommation privée. Les dépenses des ménages ont progressé sous l'effet d'une faible inflation et d'une hausse des salaires réels. Le renchérissement a été plus faible qu'attendu en deuxième partie d'année, sous l'effet conjugué de la hausse du franc et de la baisse des prix de l'énergie. La remontée du taux de chômage n'a pas eu d'impact notable sur la consommation des ménages.

De leur côté, les investissements en équipements des entreprises ont reculé en 2025. Dans la construction, les investissements enregistrent également un repli en 2025.

Les incertitudes persistantes liées au contexte international continuent de peser sur les secteurs orientés vers l'exportation. Des branches comme l'horlogerie, la construction de machines et certaines industries technologiques sont particulièrement exposées. Les branches exportatrices ont en outre été affectées par le renforcement du franc en cours d'année 2025.

Dans le canton de Genève

Dans le canton de Genève, la croissance est un peu plus vigoureuse que dans l'ensemble de la Suisse. Pour 2025, le GPE s'attend à une hausse du PIB genevois de 1,6 %. En 2025, les mouvements observés sur les marchés financiers ont plutôt été favorables aux activités de négoce de matières premières ou de finance, deux secteurs clés pour Genève.

Cependant, les dynamiques sectorielles sont hétérogènes et certains secteurs connaissent des difficultés. Pour exemple, dans l'horlogerie, touchée par la hausse provisoire des droits de douane américains et par la baisse de la demande en provenance de Chine, le nombre de chômeurs a fortement progressé au cours de l'année 2025. Certaines activités du second œuvre de la construction ou la restauration traversent également une phase conjoncturelle délicate.

La crise de la « Genève internationale » ne semble pas encore affecter directement la conjoncture genevoise malgré les suppressions de postes effectives. La grande majorité du personnel des organisations internationales n'étant pas lié à l'assurance chômage, les licenciements ne sont pas recensés. En outre, une part significative des personnes concernées quittent le canton au moment de la résiliation de leur contrat de travail.

En décembre 2025, l'indice genevois des prix à la consommation est proche de zéro : il s'accroît de 0,1 % par rapport à décembre 2024. En 2025, la variation annuelle moyenne se fixe à + 0,2 %, en baisse constante depuis le pic de 2,5 % atteint en 2022.

Le taux de chômage s'établit en moyenne à 4,7 % dans le canton en 2025. Le mouvement de hausse est continu depuis le mois de juillet. Le taux reste cependant plus bas que la moyenne de 5,3 % enregistrée entre 2010 et 2019.

PERSPECTIVES

En Suisse

Le GPE prévoit une croissance de 1,2 % pour le PIB suisse en 2026. L'expansion de l'économie suisse devrait rester inférieure à son potentiel. Dans l'attente d'une forte reprise de la demande extérieure, elle se reposera de nouveau sur la consommation privée. La hausse du chômage risque toutefois d'en limiter la portée.

Alors que l'incertitude sur le plan international est appelée à se réduire, les investissements des entreprises s'orienteront à la hausse.

L'amélioration progressive de la conjoncture mondiale en 2027 permettra au PIB suisse de retrouver un rythme proche de son potentiel de croissance avec une hausse de 1,5 % en 2027.

Dans le canton de Genève

Le GPE prévoit une progression du PIB genevois similaire à celle du PIB suisse en 2026 (+ 1,2 %).

Les répercussions de la baisse d'activité de la « Genève internationale » pourraient commencer à se ressentir dès 2026 : hôtellerie, commerce de détail, immobilier, banques, restauration, services aux entreprises, éducation.

Grâce à une demande mondiale raffermie, le PIB devrait croître de 1,5 % en 2027. Il bénéficiera également d'un regain de dynamisme des investissements des entreprises.

Un renchérissement de 0,5 % est prévu en moyenne pour 2026 dans le canton. Il devrait s'orienter légèrement à la hausse en 2027 (+ 0,7 %).

Comme à l'échelon suisse, une dégradation du marché du travail est attendue en 2026 et le taux de chômage devrait s'établir à 5,0 % en moyenne en 2026. Avec le surplus de dynamisme conjoncturel, le chômage devrait s'orienter à la baisse dès 2027 (4,8 %).

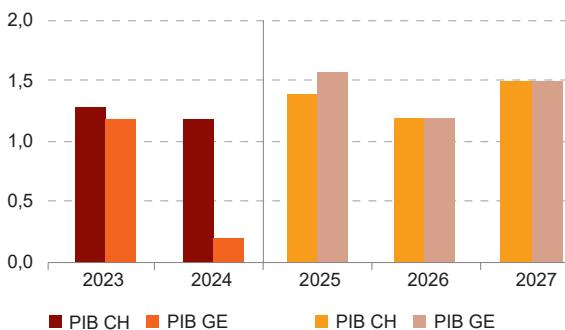
Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 30 mars 2026

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

| | 2024 | Prévisions pour 2025 | | Prévisions pour 2026 | | Prévisions pour 2027 | |
|--|------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|
| | | Sept. 25 | Janv. 26 (1) | Sept. 25 | Janv. 26 (1) | Sept. 25 | Janv. 26 (1) |
| PIB suisse, variation annuelle réelle en % | 1,2 | 1,4 | 1,4 → | 1,0 | 1,2 ↑ | 1,5 | 1,5 → |
| PIB genevois, variation annuelle réelle en % | 0,2 | 1,6 | 1,6 → | 1,2 | 1,2 → | 1,5 | 1,5 → |
| Renchérissement à Genève, var. annuelle moyenne en % (2) | 0,7 | 0,3 | 0,2 ↓ | 0,5 | 0,5 → | 0,7 | 0,7 → |
| Taux de chômage à Genève, moyenne annuelle en % (2) | 4,2 | 4,8 | 4,7 ↓ | 5,2 | 5,0 ↓ | 5,3 | 4,8 ↓ |

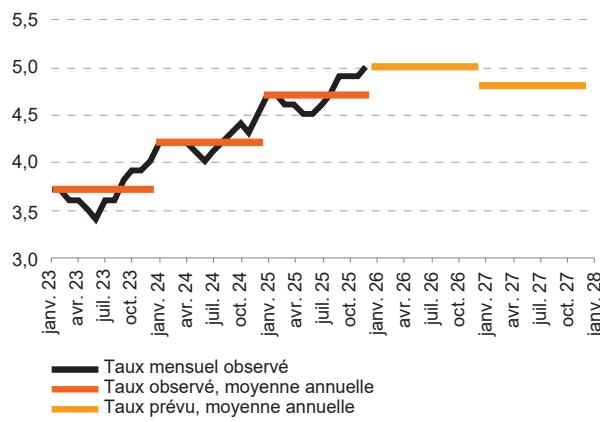
(1) Variation par rapport à la précédente prévision. (2) En janvier 2026, valeurs observées pour 2025.

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 | |
|--|------|----------------------|------------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|
| | | Sept. 25 | Janv. 26 (1) (2) | Sept. 25 | Janv. 26 (2) | Sept. 25 | Janv. 26 (2) |
| SARON, moyenne annuelle en % | 1,22 | 0,1 | 0,1 → | 0,0 | 0,0 → | 0,3 | 0,3 → |
| SARON, à la fin décembre en % | 0,45 | 0,0 | - 0,1 ↓ | 0,0 | 0,0 → | 0,5 | 0,5 → |
| Obligation de la Confédération à 10 ans, moyenne annuelle en % | 0,57 | 0,3 | 0,3 → | 0,5 | 0,3 ↓ | 0,7 | 0,5 ↓ |
| Obligation de la Confédération à 10 ans, à fin décembre en % | 0,32 | 0,3 | 0,3 → | 0,5 | 0,4 ↓ | 1,0 | 0,6 ↓ |

(1) Valeurs observées. (2) Variation par rapport à la précédente prévision.

Définitions

Produit intérieur brut (PIB), variation annuelle réelle

Variation (réduction 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.

Renchérissement 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 négociation, moyenne annuelle

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

SARON en fin de journée de négociation, 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 %

