

LA CROISSANCE DE L'ÉCONOMIE GENEVOISE N'EST PAS REMISE EN CAUSE MALGRÉ LES TENSIONS GÉOPOLITIQUES

- Dans le canton, la conjoncture reste globalement orientée de manière favorable mais les disparités sont importantes selon les branches d'activité.
- Le conflit au Moyen-Orient ne devrait pas remettre en cause le scénario d'une croissance modérée du PIB pour 2026.
- La hausse des prix pétroliers se fait ressentir mais l'inflation restera contenue.
- Après la nette hausse observée lors des derniers mois, le chômage devrait refluer en cours d'année.

DÉVELOPPEMENTS ÉCONOMIQUES RÉCENTS

Dans le monde

Au cours des derniers mois, l'économie mondiale a continué de progresser à un rythme modéré. Dans la zone euro, l'activité poursuit lentement son redressement. Aux États-Unis, la conjoncture a en revanche perdu de son allant. En Chine, la croissance ne décolle pas.

À l'heure actuelle, le conflit au Moyen-Orient augmente significativement l'incertitude sur l'économie mondiale. Un impact majeur sur l'économie mondiale serait à attendre si la situation s'empirait de manière durable et que, par exemple, les prix des produits pétroliers restaient au plus haut pendant plusieurs mois.

En Suisse

La croissance de l'économie suisse a pâti de la faiblesse de la demande extérieure en 2025, en particulier en deuxième partie d'année. Une faible hausse du PIB au quatrième trimestre (+ 0,2 % en termes réels) a succédé à une contraction de 0,4 % au trimestre précédent.

Les données et enquêtes conjoncturelles disponibles à ce jour indiquent un léger regain d'activité au premier trimestre 2026.

Dans le canton de Genève

Dans le canton de Genève, la croissance a été un peu plus vigoureuse que dans l'ensemble de la Suisse en 2025. En effet, les mouvements observés sur les marchés financiers ont été plutôt favorables aux activités de finance et de négoce de matières premières, deux secteurs clés pour Genève.

En début d'année 2026, la marche des affaires est jugée comme globalement satisfaisante parmi les entreprises genevoises couvertes par les enquêtes de conjoncture. Les dynamiques sectorielles sont toutefois hétérogènes : le commerce de détail et la restauration traversent une phase conjoncturelle délicate. L'horlogerie, touchée courant 2025 par la hausse provisoire des droits de douane américains et par la baisse de la demande en provenance de Chine, reste en retrait.

La baisse d'activité provoquée par la crise de la « Genève internationale » produit certains effets, notamment dans la restauration, l'hôtellerie ou le commerce de détail. L'ampleur des pertes d'emplois n'est pas quantifiable à ce stade. La grande majorité du personnel des organisations internationales n'est pas liée à l'assurance chômage et les personnes qui perdent leur emploi n'apparaissent pas parmi les demandeurs d'emploi inscrits.

En février, les prix à la consommation continuent de progresser de manière mesurée. L'indice genevois augmente de 0,2 % en variation annuelle moyenne, un rythme de croissance quasi inchangé depuis août 2025.

Contrairement aux attentes, le taux de chômage n'a pas reculé en début d'année. À fin février, il se fixe à 5,3 %. Il est orienté à la hausse depuis novembre dernier, quand il se fixait à 4,9 %. Il enregistre une augmentation de 0,7 point en un an.

PERSPECTIVES

Risques à la hausse pour l'économie suisse

Une perturbation prolongée des infrastructures énergétiques au Moyen-Orient ou des voies de communication pourrait générer une hausse durable des prix de l'énergie. L'affaiblissement de la conjoncture mondiale qui s'en suivrait n'épargnerait pas l'économie suisse.

Par ailleurs, les risques associés à la politique douanière étasunienne demeurent, malgré les récentes décisions de la Cour suprême des États-Unis.

En dépit d'incertitudes persistantes, le GPE privilégie un scénario sans perturbation majeure et maintient ainsi ses perspectives macro-économiques formulées en janvier dernier.

En Suisse

Pour 2026, le GPE prévoit une croissance modérée du PIB suisse (+ 1,2 %). Elle reposera de nouveau sur la consommation privée. En dépit de la dégradation récente observée sur le marché du travail, la faible inflation et la progression stable des salaires favoriseront la consommation des ménages.

L'incertitude entourant les conséquences du conflit au Moyen-Orient va freiner la demande des principaux partenaires commerciaux de la Suisse. Dans ce contexte, les entreprises suisses vont reporter une partie de leurs investissements. Ces derniers devraient reprendre en 2027, quand le renforcement de la demande extérieure se fera sentir. Cette impulsion positive permettra au PIB suisse de retrouver un rythme de croissance proche de son potentiel. Le GPE table sur une hausse de 1,5 % en 2027.

Dans le canton de Genève

Le GPE prévoit une dynamique similaire pour l'économie genevoise, misant sur une progression du PIB cantonal identique à celle du PIB suisse : + 1,2 % en 2026 et + 1,5 % en 2027.

Le conflit au Moyen-Orient pousse déjà à la hausse les prix de l'énergie. L'inflation restera toutefois contenue et devrait avoisiner 0,7 % en moyenne en 2026. Elle pourrait demeurer inchangée en 2027.

Après la dégradation observée sur le marché du travail au cours des derniers mois, le taux de chômage devrait refluer courant 2026. Un taux moyen de 5,0 % est attendu en moyenne pour 2026. Avec la reprise conjoncturelle, le chômage devrait s'orienter à la baisse dès 2027 (4,8 %).

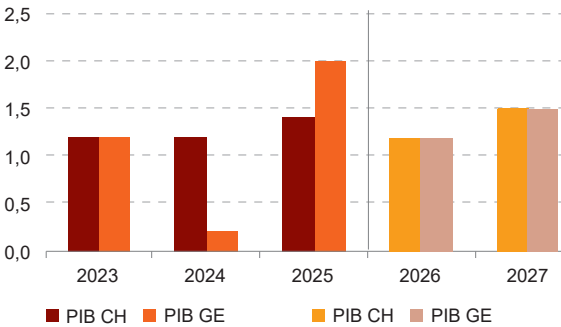
Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 29 juin 2026

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2024	2025	Prévisions pour 2026			Prévisions pour 2027		
			Janv. 26	Mars 26	(1)	Janv. 26	Mars 26	(1)
PIB suisse, variation annuelle réelle en %	1,2	1,4	1,2	1,2	→	1,5	1,5	→
PIB genevois, variation annuelle réelle en %	0,2	2,0	1,2	1,2	→	1,5	1,5	→
Renchérissment à Genève, variation annuelle moyenne en %	0,7	0,2	0,5	0,7	↗	0,7	0,7	→
Taux de chômage à Genève, moyenne annuelle en %	4,2	4,7	5,0	5,0	→	4,8	4,8	→

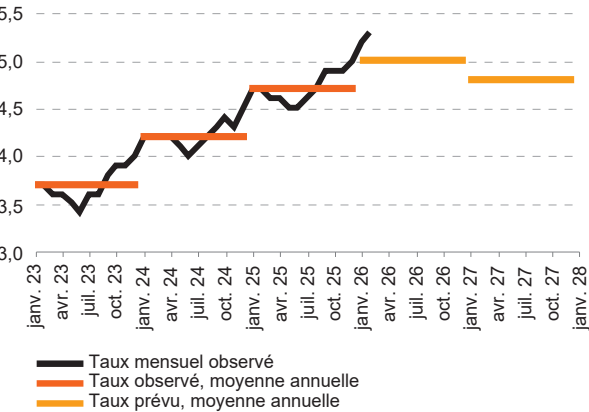
(1) Variation par rapport à la précédente prévision.

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



(1) 2026 et 2027 : valeurs prévues.

Taux de chômage dans le canton de Genève, en %



TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

	2024	2025	Prévisions pour 2026			Prévisions pour 2027		
			Janv. 26	Mars 26	(1)	Janv. 26	Mars 26	(1)
SARON, moyenne annuelle en %	1,22	0,09	0,0	0,0	→	0,3	0,0	↘
SARON, à fin décembre en %	0,45	- 0,08	0,0	0,0	→	0,5	0,0	↘
Obligations de la Confédération à 10 ans, moyenne annuelle en %	0,57	0,32	0,3	0,3	→	0,5	0,4	↘
Obligations de la Confédération à 10 ans, à fin décembre en %	0,32	0,33	0,4	0,4	→	0,6	0,4	↘

(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.

Le **SARON** est le taux d'intérêt de référence du marché monétaire suisse, représentant le coût moyen des prêts en francs entre institutions financières sur une journée.

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 %

