

L'ÉCONOMIE GENEVOISE BÉNÉFICIE DU REGAIN DE L'ACTIVITÉ MONDIALE

- L'économie mondiale a connu un essor inattendu au cours des derniers mois.
- Les perspectives de croissance économique pour le canton de Genève sont clairement favorables pour 2026.
- L'inflation devrait rester contenue jusqu'en 2027.
- Malgré l'amélioration de la conjoncture, le chômage ne s'orientera pas à la baisse avant 2027.

DÉVELOPPEMENTS ÉCONOMIQUES RÉCENTS

Dans le monde

La progression de l'économie mondiale a été d'une ampleur inattendue depuis le début de l'année, en dépit des pressions sur le prix de l'énergie provoquées par les conflits au Moyen-Orient et d'un niveau d'incertitude élevé. Cette évolution découle en partie des investissements technologiques. La souveraineté technologique est désormais perçue comme garante d'une certaine indépendance et ce mouvement devrait durer.

L'évolution récente de la conjoncture montre que, pour les pays développés, les gains occasionnés par ce type d'investissement surpassent les coûts générés par la hausse des prix de l'énergie et le niveau élevé des taux d'intérêt.

En Suisse

Au deuxième trimestre, le produit intérieur brut (PIB) a progressé de 1,5 %, après une hausse de 0,5 % au trimestre précédent. Cette hausse notable est partiellement liée à l'industrie chimico-pharmaceutique qui ne rend néanmoins pas nécessairement compte de la dynamique sous-jacente de l'économie.

Au demeurant, la conjoncture est favorable en Suisse. Les exportations bénéficient de la progression de la demande étrangère ainsi que de la légère dépréciation du franc. Par ailleurs, la demande intérieure s'est orientée à la hausse après un premier trimestre morose. Les indicateurs à court terme confirment l'évolution positive au troisième trimestre.

Dans le canton de Genève

Au deuxième trimestre, le PIB cantonal s'accroît de 1,3 % par rapport au trimestre précédent. Ainsi, la croissance s'accélère après les hausses de 0,6 % au quatrième trimestre 2025 et au premier trimestre 2026. L'économie cantonale est portée par le secteur financier et le négoce de matières premières.

Au deuxième trimestre, le nombre d'emplois dans le canton augmente de 0,5 % par rapport au trimestre précédent. Il s'agit du quatrième trimestre consécutif de hausse. Selon l'indicateur avancé de l'emploi du Centre de recherches conjoncturelles de l'EPFZ (KOF), l'emploi devrait continuer de progresser au cours des prochains trimestres dans le canton.

Malgré l'embellie, le taux de chômage est orienté à la hausse. Il est passé de 5,0 % en mai à 5,2 % en août.

Les prix continuent de progresser de manière mesurée. En septembre, l'indice genevois des prix à la consommation augmente de 0,5 % en variation annuelle moyenne, un chiffre quasi stable depuis avril.

PERSPECTIVES

En Suisse

Pour 2026, le Groupe de perspectives économiques (GPE) revoit à la hausse sa prévision de croissance du PIB suisse pour l'établir à 2,0 %.

Aux craintes exprimées il y a quelques mois, la situation géopolitique au Moyen-Orient et ses conséquences sur les prix de l'énergie ne pèsera pas de manière déterminante sur l'activité économique mondiale. Le raffermissement de la demande extérieure devrait soutenir l'activité en Suisse. Par ailleurs, la consommation des ménages devrait poursuivre sa progression.

La hausse du PIB suisse enregistrée en 2026 reste en partie liée à l'influence de l'industrie chimico-pharmaceutique. En 2027, la dynamique sous-jacente de l'économie suisse devrait demeurer similaire, sans que le PIB affiche un taux de croissance aussi élevé qu'en 2026. Le GPE table sur une hausse proche de sa moyenne de long terme (+ 1,5 %).

Dans le canton de Genève

En 2026, l'économie genevoise bénéficie du même élan qu'en Suisse. Le GPE prévoit une hausse de 2,2 % du PIB cantonal, légèrement supérieure à celle du PIB suisse. Le négoce de matières premières, qui occupe une place centrale dans l'économie du canton, profite de la crise énergétique caractérisée par des variations de prix couplées à une forte incertitude.

En 2027, le taux de croissance du PIB genevois devrait s'établir autour de 1,5 %, un niveau équivalent à la Suisse.

Les pressions inflationnistes resteront contenues, bien qu'une forte incertitude entoure le prix de l'énergie. En cas de hausse de l'inflation, la Banque nationale suisse (BNS) conserve une marge en matière d'augmentation des taux d'intérêt directeurs. La hausse des prix devrait avoisiner 0,7 % en moyenne en 2026 et pourrait demeurer inchangée en 2027.

Le mouvement de hausse du chômage ne devrait pas s'inverser avant début 2027. Un taux moyen de 5,2 % est attendu en moyenne pour 2026 et de 5,1 % pour 2027.

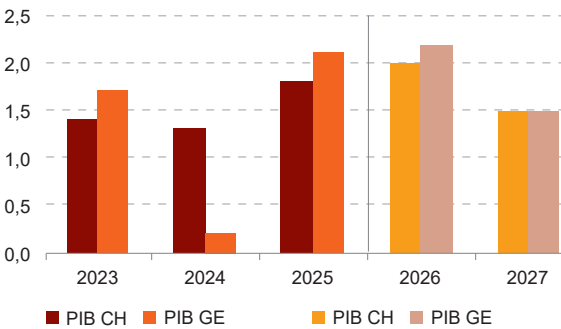
Diffusion des prochaines perspectives économiques du GPE le 18 janvier 2027

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

	2024	2025	Prévisions pour 2026			Prévisions pour 2027		
			Juin 26	Sept. 26	(1)	Juin 26	Sept. 26	(1)
PIB suisse, variation annuelle réelle en %	1,3	1,8	1,0	2,0	↗	1,5	1,5	→
PIB genevois, variation annuelle réelle en %	0,2	2,1	1,2	2,2	↗	1,5	1,5	→
Renchérissment à Genève, variation annuelle moyenne en %	0,7	0,2	0,7	0,7	→	0,7	0,7	→
Taux de chômage à Genève, moyenne annuelle en %	4,2	4,7	5,1	5,2	↗	5,0	5,1	↗

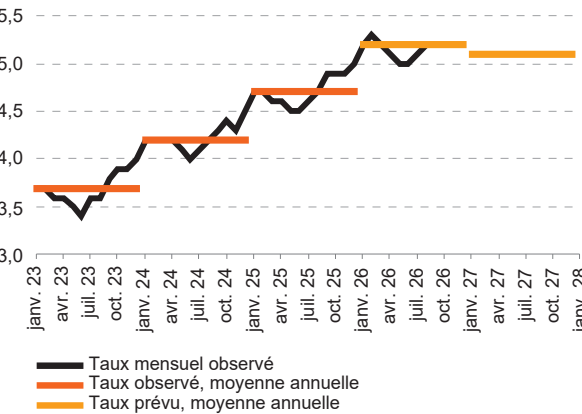
(1) Variation par rapport à la précédente prévision.

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		
			Juin 26	Sept. 26	(1)	Juin 26	Sept. 26	(1)
SARON, moyenne annuelle en %	1,22	0,09	0,0	0,0	→	0,0	0,0	→
SARON, à fin décembre en %	0,45	- 0,08	0,0	0,0	→	0,0	0,0	→
Obligations de la Confédération à 10 ans, moy. annuelle en %	0,57	0,32	0,3	0,5	↗	0,4	0,4	→
Obligations de la Confédération à 10 ans, à fin déc. en %	0,32	0,33	0,4	0,5	↗	0,4	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 %

