



N° 1 - MARS 2025

# REFLETS CONJONCTURELS

## MOROSITÉ CONJONCTURELLE

L'économie mondiale a progressé de manière mesurée en 2024. La Suisse n'a pas échappé au ralentissement conjoncturel. Son PIB a enregistré une croissance de 0,9 % en 2024 en termes réels, après 1,2 % l'année précédente. Ces valeurs restent plutôt faibles en comparaison historique.

En 2024, l'économie suisse a été freinée sous l'effet d'une conjoncture mitigée parmi certains de ses principaux partenaires commerciaux et par l'appréciation du franc. Les secteurs tournés vers l'étranger ont été ainsi les plus affectés. La demande intérieure a soutenu l'économie.

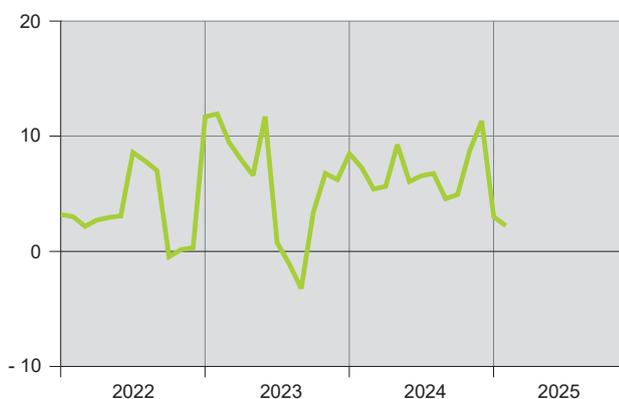
Dans le canton de Genève, la conjoncture a suivi une évolution semblable à celle de la Suisse en 2024. Dans ce contexte, la marche des affaires tend à se détériorer en début d'année 2025, même si elle est toujours considérée comme globalement satisfaisante parmi les entreprises genevoises couvertes par une enquête de conjoncture.

En Suisse comme dans le canton de Genève, peu de changements en matière de conjoncture sont à prévoir à court terme. Il faudra attendre au mieux la deuxième partie de l'année 2025 pour entrevoir un éventuel regain de dynamisme.

Indicateur de la situation des affaires dans le canton de Genève (1)

Solde mensuel ou trimestriel

Moyennes mensuelles



(1) Cet indicateur représente la moyenne des résultats concernant le jugement porté par les entreprises sur la situation actuelle de leurs affaires dans le cadre des enquêtes de conjoncture. La moyenne est pondérée par le nombre d'emplois de chaque branche.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

## SOMMAIRE

Page 2	Rétrospective 2024
Pages 3	Perspectives 2025
Pages 4 à 6	Situation actuelle détaillée à Genève
Page 7	Sélection d'indicateurs genevois

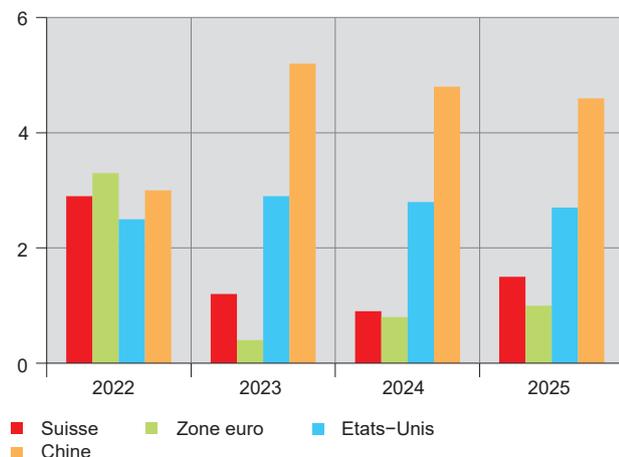
# RÉTROSPECTIVE 2024

## DANS LE MONDE

Contrairement aux attentes, l'économie mondiale n'a pas connu de reprise en 2024. La croissance s'est limitée à 3,2 % en termes réels. Elle se montait à 3,3 % en 2023. Des niveaux modestes au regard des tendances historiques.

Parmi les économies développées, la croissance varie fortement selon les régions : la zone euro affiche une dynamique particulièrement faible en 2024 (+ 0,8 %), tandis qu'elle reste soutenue aux États-Unis (+ 2,8 %).

Evolution annuelle du produit intérieur brut (PIB), en termes réels  
En % Chiffres annuels



Source : OFS / SECO pour la Suisse ; FMI

## EN SUISSE

En Suisse, le SECO estime la hausse du PIB à 0,9 % pour 2024, un taux à peine supérieur à celui enregistré dans la zone euro (+ 0,8 %).

Principaux agrégats de l'économie suisse  
En %

	2023	2024	2025
<b>Comptes nationaux (1)</b>			
<b>Produit intérieur brut (PIB)</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>
Consommation privée	1,5	1,8	1,6
Consommation publique	1,7	1,9	1,2
Investissements dans la construction	- 2,7	2,4	2,3
Investissements en biens d'équipement	1,4	- 2,6	1,0
Exportations de biens (2)	2,8	0,1	4,4
Exportations de services	- 0,6	2,6	3,8
Importations de biens (2)	0,9	2,7	3,3
Importations de services	9,1	5,3	4,3
<b>Autres agrégats</b>			
Renchérissment annuel moyen	2,1	1,1	0,3
Emploi (3)	2,1	1,3	1,0
Taux de chômage annuel moyen	2,0	2,4	2,7

(1) Variation annuelle en termes réels.

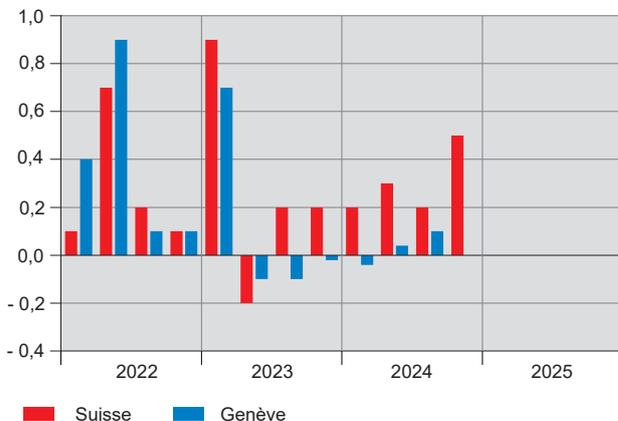
(2) Sans or non monétaire et objets de valeur.

(3) Exprimé en équivalent plein temps.

Source : OFS / SECO

La croissance en Suisse est portée principalement par la consommation privée. Le ralentissement prolongé du renchérissement a continué de soutenir la consommation des ménages. La consommation publique a également contribué de manière positive à l'essor de l'activité.

Evolution du produit intérieur brut (PIB) (1)  
Variation trimestrielle réelle, en % Chiffres trimestriels



■ Suisse ■ Genève

(1) Données corrigées des variations saisonnières et de l'effet des grands événements sportifs. La correction de l'effet des grands événements sportifs n'a pas d'impact sur le PIB genevois.

Source : SECO / CREA

En revanche, en une année, les entreprises ont réduit leurs investissements. Le contexte international très incertain a pesé sur leur confiance. En outre, l'appréciation du franc, en particulier face à l'euro, a quelque peu freiné les exportations de biens déjà peu toniques. La hausse des exportations de services n'a pas permis de compenser la stagnation des exportations de biens.

## DANS LE CANTON DE GENÈVE

Dans le canton de Genève, une progression de la croissance similaire à celle de la Suisse est attendue pour 2024. Les premières estimations du PIB genevois pour 2024 seront disponibles le 20 mars prochain [ici](#).

Alors que la valeur des exportations du canton de Genève a légèrement reculé en 2024 (- 1,3 %, sans l'or ni les objets de valeur), celles de l'horlogerie et de la chimie ont affiché une hausse.

Plusieurs indicateurs témoignent de certaines difficultés de l'économie genevoise en fin d'année. Ainsi, l'emploi, qui a augmenté de manière significative tout au long de l'année, progresse à peine au quatrième trimestre. Dans le même temps, la masse salariale s'oriente à la baisse. Le chômage affiche un mouvement de hausse en seconde partie d'année, atteignant un taux moyen de 4,3 % en 2024, contre 3,8 % en 2023.

### PIB : sources des données (pages 1 à 3)

Chiffres internationaux : Fonds monétaire international (FMI).

Suisse : Office fédéral de la statistique (OFS) jusqu'en 2023, puis Secrétariat d'État à l'économie (SECO) pour les années ultérieures. Résultats corrigés de l'effet des grands événements sportifs.

Les chiffres 2023 et 2024 sur les comptes nationaux sont provisoires. Les chiffres 2025 sont des prévisions.

## PERSPECTIVES 2025

### DANS LE MONDE

En 2025, la croissance de l'économie mondiale devrait s'établir à 3,3 %, en termes réels (+ 3,2 % en 2024). Elle restera ainsi inférieure à la moyenne 2000-2019 (3,7 %).

L'écart de croissance devrait encore se creuser entre les États-Unis et la zone euro. L'économie étasunienne profite actuellement de la vigueur du marché du travail et de l'accélération des investissements. Dans la zone euro, l'activité est au ralenti et le rétablissement sera plus long. La situation va dépendre de l'évolution économique en France et surtout en Allemagne.

Plus globalement, des risques croissants pèsent sur l'économie internationale. Ils sont accentués par les menaces d'introduction de droits de douanes par la nouvelle administration américaine. Une hausse du prix des matières premières ou une modification marquée des taux de change pourraient entraver la dynamique conjoncturelle mondiale.

### EN SUISSE

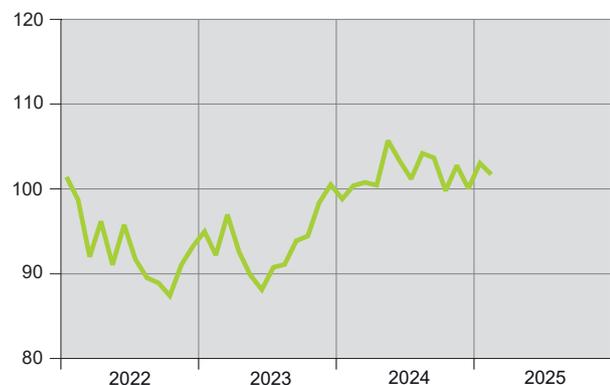
La croissance attendue en 2025 sera supérieure à 2024 (respectivement + 1,5 % et 0,9 %). La force du franc suisse et les faibles performances de l'économie européenne vont cependant continuer à peser sur la demande extérieure. La consommation privée devrait demeurer un soutien important à la croissance suisse, mais la faible progression des salaires réels et la hausse récente du chômage en limiteront la portée.

Les entreprises pourraient orienter à la hausse leurs investissements. Ces derniers seront stimulés par une nette reprise des exportations de biens et le bas niveau des taux d'intérêt. La hausse des exportations de services se poursuivra à un rythme analogue à l'an passé. L'amélioration progressive de la conjoncture mondiale au cours de l'année 2025 devrait permettre ainsi au PIB suisse de retrouver un rythme plus proche de son potentiel de croissance.

#### Baromètre conjoncturel de l'économie suisse du KOF (1)

Moyenne 2014-2023 = 100

Chiffres mensuels



(1) Le baromètre conjoncturel du KOF fournit des informations sur l'évolution prochaine de l'économie suisse en s'appuyant sur une base de données qui comprend plus de 500 indicateurs.

Source : KOF - EPFZ

Des signes d'amélioration transparaissent dans l'évolution de la consommation. Bien qu'encore largement négatif en janvier, le niveau de l'indice du climat de consommation est en effet supérieur à celui observé douze mois plus tôt. Autrement dit, le pessimisme est moins marqué parmi les ménages suisses.

Cette vision plutôt favorable de l'évolution de la conjoncture pour 2025 repose sur l'hypothèse que les tensions géopolitiques resteront contenues et n'impacteront pas l'activité économique.

### DANS LE CANTON DE GENÈVE

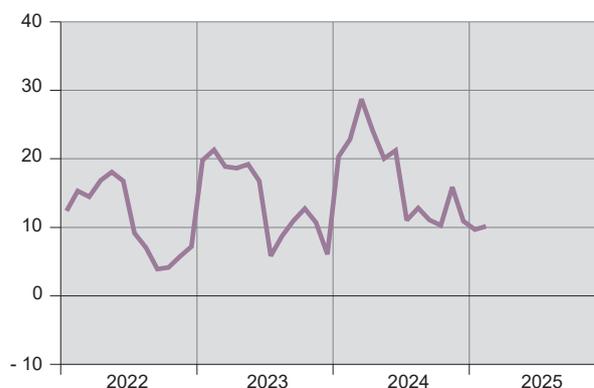
Malgré un climat conjoncturel incertain, les entreprises demeurent confiantes en début d'année. L'indicateur des perspectives de la marche des affaires à six mois est ainsi stable entre décembre 2024 et février 2025.

Le regain attendu de la conjoncture genevoise en 2025 repose sur l'évolution de ses trois branches phares. L'optimisme est de mise dans la finance, selon les résultats de l'enquête de conjoncture menée dans cette branche. Le pronostic est moins clair pour les activités de négoce, qui dépendent directement de l'évolution de la situation géopolitique et du prix des matières premières. En ce qui concerne l'horlogerie, le segment haut de gamme dans lequel se positionnent les grands groupes horlogers du canton pourrait continuer à croître en 2025.

#### Indicateur des perspectives de la marche des affaires à 6 mois dans le canton de Genève (1)

Solde mensuel ou trimestriel

Moyennes mensuelles



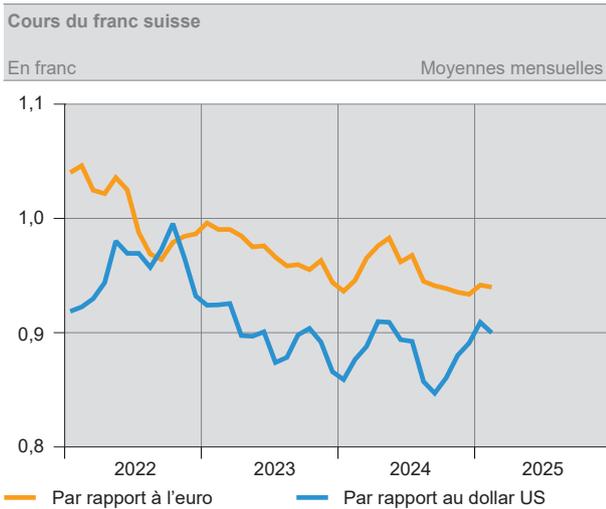
(1) Cet indicateur représente la moyenne des résultats concernant le jugement porté par les entreprises sur les perspectives de la marche de leurs affaires dans le cadre des enquêtes de conjoncture. La moyenne est pondérée par le nombre d'emplois de chaque branche.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

## SITUATION ACTUELLE À GENÈVE

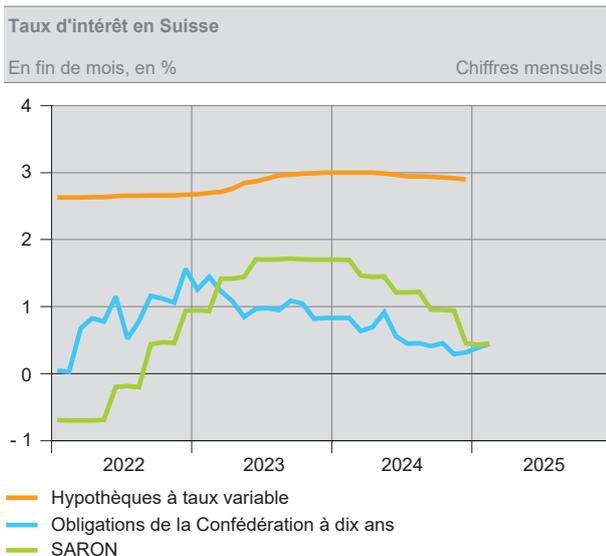
### LE COURS DU FRANC TEND À SE STABILISER

Depuis novembre, le **cours du franc** est stable par rapport à l'euro. L'appréciation du franc amorcée en juin 2024 semble enrayée. En février 2025, 1 euro s'échange contre 0,94 franc, en moyenne mensuelle, soit le même taux qu'en novembre dernier. En revanche, le franc a continué sa dépréciation face au dollar étasunien au cours des trois derniers mois, bien que le rythme de cette baisse ralentisse. En février, 1 dollar s'échange pour 0,90 franc, contre 0,88 franc en novembre.



Source : BNS

Concernant les **taux d'intérêt** à court terme, après la baisse du taux directeur par la Banque nationale suisse en décembre 2024, le SARON s'est d'autant déprécié. Il s'établit à 0,43 % à fin février. Concernant les taux à long terme, le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans est en légère hausse, passant de 0,3 % à fin novembre à 0,4 % à fin février.

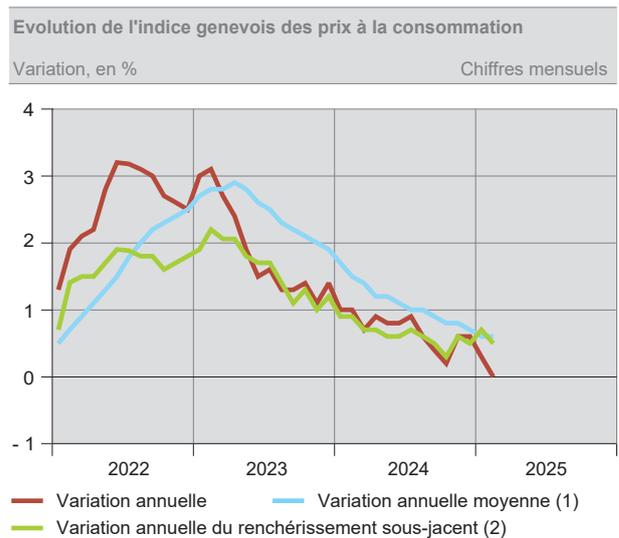


Source : BNS

Les  **marchés boursiers suisses**  sont en nette progression en trois mois. À fin février, le SPI et le SMI sont supérieurs de respectivement 15 % et 14 % à leur niveau de fin novembre.

### LES EXPORTATIONS EN HAUSSE EN FIN D'ANNÉE

Après avoir suivi une tendance baissière tout au long de l'année 2024, le renchérissement à Genève se stabilise en début d'année 2025. La variation annuelle moyenne de l'**indice genevois des prix à la consommation** s'établit à + 0,6 % en janvier comme en février.

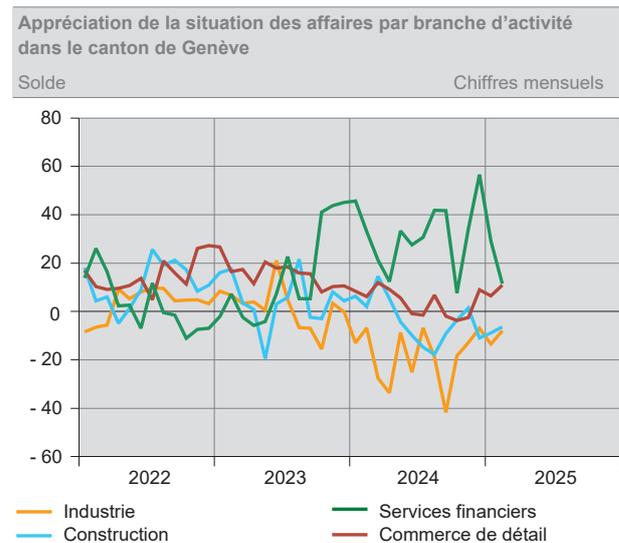


(1) Rapport entre la moyenne des indices des douze derniers mois et la moyenne des indices des douze mois qui les précèdent.

(2) Indice sans prise en compte des prix relatifs aux produits alimentaires frais, aux produits saisonniers, à l'énergie et aux carburants.

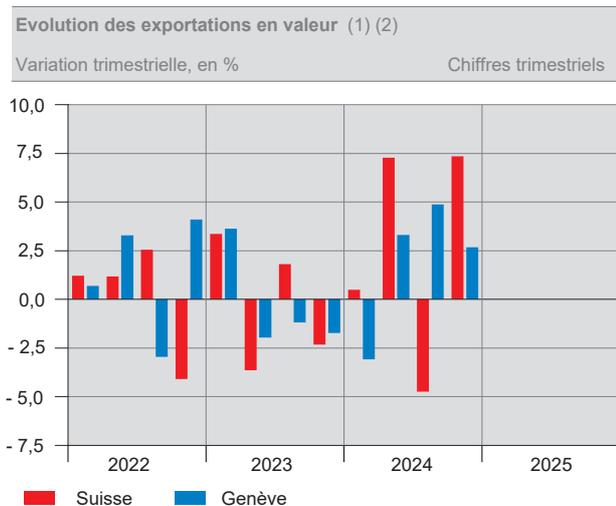
Source : OCSTAT / OFS

La situation des affaires dans l'**industrie** reste considérée comme maussade en février. Les industriels tablent toutefois sur une progression des entrées de commandes et de la production à court terme.



Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Les industriels peuvent compter sur une reprise des exportations. Au quatrième trimestre 2024, la valeur des **exportations de marchandises** expédiées depuis le canton progresse pour le troisième trimestre consécutif.



- (1) Sans l'or en barres, les monnaies, les métaux précieux, les pierres gemmes, les objets d'art et les antiquités.  
 (2) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

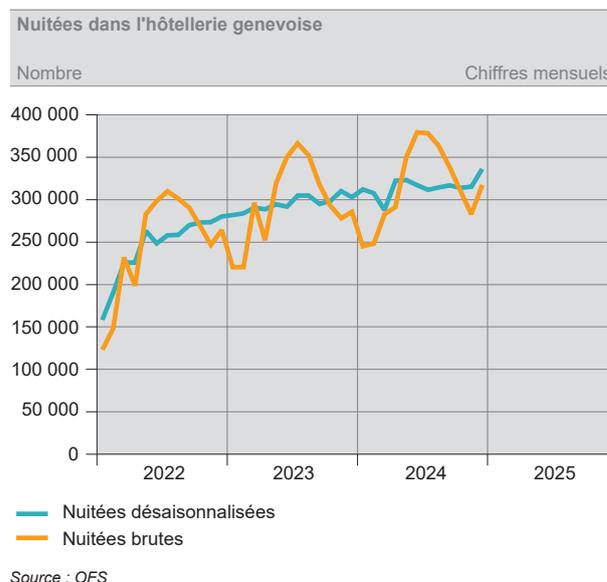
Source : OFDF / OCSTAT

## LA MARCHÉ DES AFFAIRES VARIE D'UNE BRANCHE À L'AUTRE

En février, la marche des affaires est jugée bonne dans les **services financiers**, de manière toutefois moins marquée que lors des trois mois précédents. La situation devrait demeurer positive durant les prochains mois.

Au quatrième trimestre, les nuitées poursuivent leur mouvement de hausse dans l'**hôtellerie**. Un record de nuitées est également battu pour l'ensemble de l'année 2024 (3,8 millions). Le taux d'occupation net des chambres, qui se situe à 64,1 % en 2024, ne constitue en revanche pas un sommet. Il est inférieur à celui observé avant la crise due au Covid-19. En effet, dans l'intervalle, la capacité hôtelière du canton s'est franchement accrue.

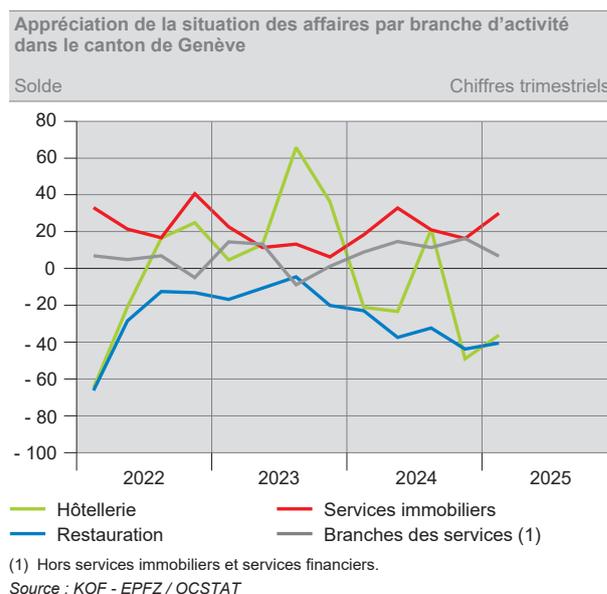
C'est sans doute pour cette raison que les résultats de l'enquête conjoncturelle font état en janvier d'une mauvaise situation dans l'hôtellerie genevoise. Au cours du quatrième trimestre, le chiffre d'affaires a fléchi en comparaison du trimestre correspondant de 2023. Les hôteliers sont en outre pessimistes quant à l'évolution prochaine de la marche de leurs affaires.



La marche des affaires est jugée bonne dans le **commerce de détail** en février, en particulier dans le domaine alimentaire. Pour les trois à six prochains mois, les perspectives sont favorables dans l'ensemble de la branche.

En février, la marche des affaires est mitigée dans la **construction**. Les perspectives laissent augurer une amélioration de la situation au cours du premier semestre.

La tendance baissière de l'activité sur le **marché immobilier** genevois amorcée en 2022 se poursuit, même si elle reste à un niveau élevé. Durant le quatrième trimestre, 544 objets immobiliers ont été vendus dans le canton pour un montant total de 1,5 milliard de francs. La situation est toutefois considérée comme bonne au quatrième trimestre parmi les professionnels de l'immobilier. De plus, à un horizon de douze mois, la confiance est de mise.

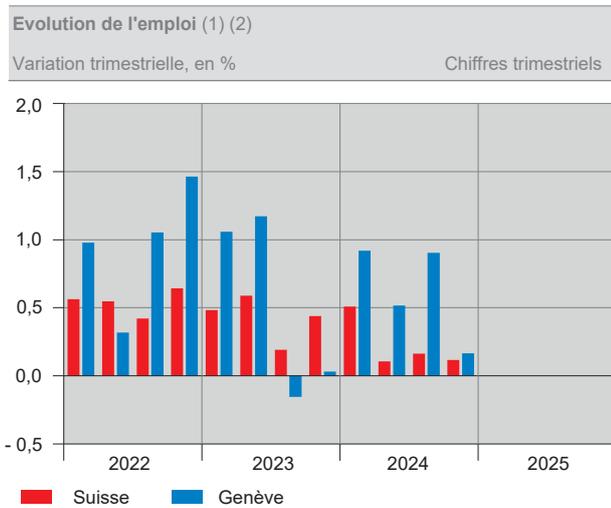


Dans la **restauration**, la situation des affaires reste morose en janvier. De plus, les restaurateurs s'attendent à une nouvelle dégradation de la marche de leurs affaires au cours du premier semestre.

En janvier, la situation des affaires reste considérée comme bonne dans les **autres branches des services** – qui regroupent un grand nombre d'entreprises et d'emplois dans le canton. En outre, les perspectives formulées pour les trois à six prochains mois sont favorables.

## LA HAUSSE DE L'EMPLOI SE TASSE

Au quatrième trimestre, la croissance de l'**emploi** dans le canton de Genève ralentit : + 0,2 % par rapport au trimestre précédent, contre 0,9 % au troisième trimestre. Pour l'ensemble de l'année 2024, l'emploi progresse de 2,1 %, moins fortement qu'en 2023 (+ 3,6 %).

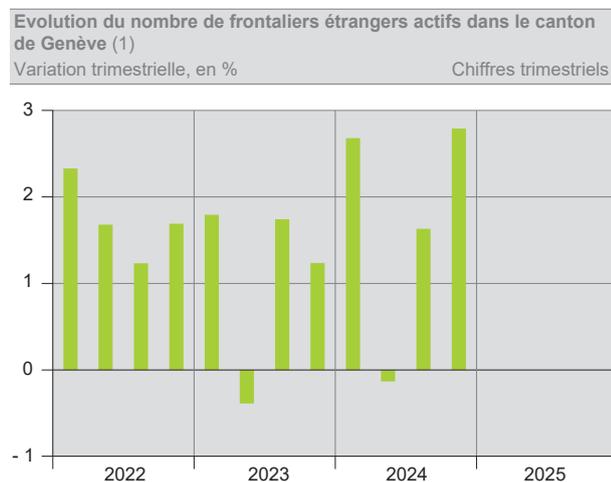


(1) Secteurs secondaire et tertiaire (sans le secteur public international ni les services domestiques).

(2) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS

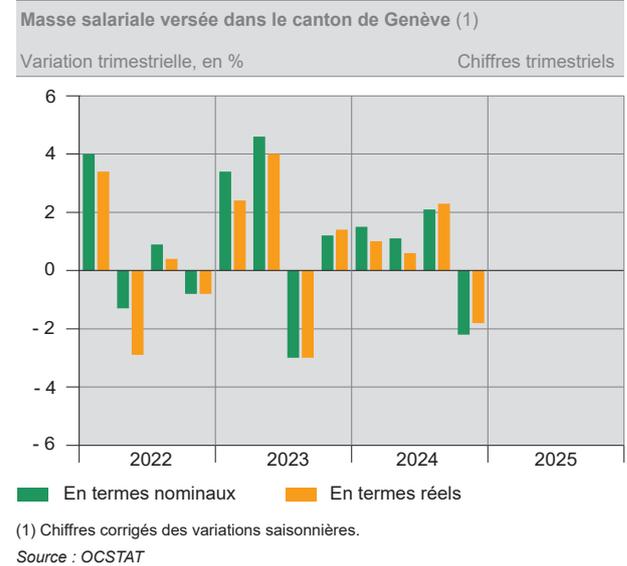
Parallèlement, le nombre de **frontaliers étrangers actifs** continue de croître de manière soutenue (+ 2,8 % au quatrième trimestre par rapport au trimestre précédent). À fin 2024, le nombre de frontaliers étrangers actifs dans le canton de Genève s'élève à 114 900 personnes. En une année, la hausse s'élève à 7,1 % soit 7 650 personnes supplémentaires.



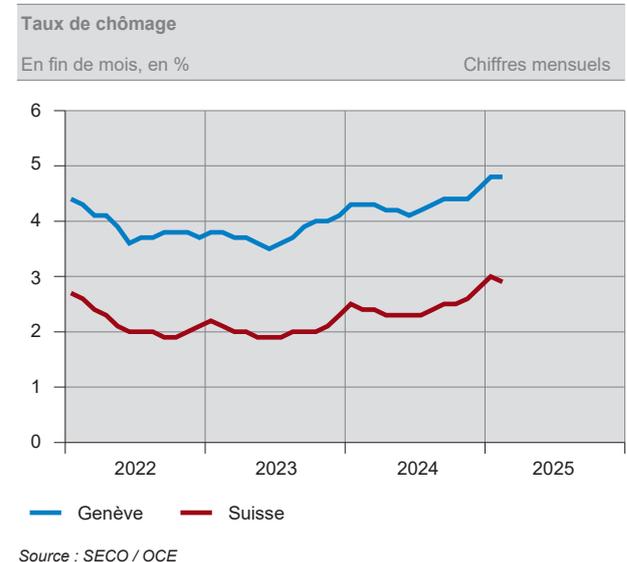
(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS - Statistique des frontaliers

Au quatrième trimestre, la **masse salariale** versée dans le canton se contracte de 2,2 % en termes nominaux par rapport au trimestre précédent (- 1,8 % en termes réels). Ce coup de frein intervient après quatre trimestres consécutifs de hausse. Pour l'ensemble de l'année 2024, la masse salariale s'établit à 39,3 milliards de francs, en hausse de 3,4 % en termes nominaux par rapport à 2023 (+ 2,7 % en termes réels).



À fin février, le **taux de chômage** se fixe à 4,8 %, contre 4,4 % à fin novembre.



Commentaires arrêtés le 06.03.2025.

## SÉLECTION D'INDICATEURS CONJONCTURELS POUR LE CANTON DE GENÈVE, EN % (1)

	Mesure	Situation ou période	Année	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	
<b>Produit intérieur brut (PIB)</b>	Variation trim. réelle	Corrigée des effets saisonniers	2022	///	///	0,4	///	///	0,9	///	///	0,1	///	///	0,1	
			2023	///	///	0,7	///	///	- 0,1	///	///	- 0,1	///	///	0,0	
			2024	///	///	0,0	///	///	0,0	///	///	///	0,1			
			2025	3	3	2	3	3	3	9	8	7	- 0	0	0	
<b>Indicateur de la situation des affaires</b>	Solde mensuel ou trimestriel	Moyenne mensuelle	2022	12	12	9	8	7	12	1	- 1	- 3	3	7	6	
			2023	8	7	5	6	9	6	7	7	5	5	9	11	
			2024	12	15	14	17	18	17	9	7	4	4	6	7	
			2025	3	2											
<b>Perspectives de la marche des affaires à 6 mois</b>	Solde mensuel ou trimestriel	Moyenne trimestrielle	2022	20	21	19	19	19	17	6	9	11	13	11	6	
			2023	20	23	29	24	20	21	11	13	11	10	16	11	
			2024	10	10											
			2025													
<b>Masse salariale</b>	Variation trim. nominale	Corrigée des effets saisonniers	2022	///	///	4,0	///	///	- 1,3	///	///	0,9	///	///	- 0,8	
			2023	///	///	3,4	///	///	4,6	///	///	- 3,0	///	///	1,2	
			2024	///	///	1,5	///	///	1,1	///	///	2,1	///	///	- 2,2	
			2025													
<b>Prix à la consommation</b>	Variation annuelle moyenne	Fin de mois	2022	0,5	0,7	0,9	1,1	1,3	1,5	1,8	2,0	2,2	2,3	2,4	2,5	
			2023	2,7	2,8	2,8	2,9	2,8	2,6	2,5	2,3	2,2	2,1	2,0	1,9	
			2024	1,7	1,5	1,4	1,2	1,2	1,1	1,0	1,0	0,9	0,8	0,8	0,7	
			2025	0,6	0,6											
<b>Emploi</b>	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2022	///	///	1,0	///	///	0,3	///	///	1,1	///	///	1,5	
			2023	///	///	1,1	///	///	1,2	///	///	- 0,2	///	///	0,0	
			2024	///	///	0,9	///	///	0,5	///	///	0,9	///	///	0,2	
			2025													
<b>Frontaliers étrangers actifs</b>	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2022	///	///	2,3	///	///	1,7	///	///	1,2	///	///	1,7	
			2023	///	///	1,8	///	///	- 0,4	///	///	1,7	///	///	1,2	
			2024	///	///	2,7	///	///	- 0,1	///	///	1,6	///	///	2,8	
			2025													
<b>Chômage</b>	Taux mensuel	Fin de mois	2022	4,4	4,3	4,1	4,1	3,9	3,6	3,7	3,7	3,8	3,8	3,8	3,7	
			2023	3,8	3,8	3,7	3,7	3,6	3,5	3,6	3,7	3,9	4,0	4,0	4,1	
			2024	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2	4,1	4,2	4,3	4,4	4,4	4,4	4,6	
			2025	4,8	4,8											
<b>Nuitées</b>	Variation mensuelle	Corrigée des effets saisonniers	2022	- 2,0	20,8	18,3	- 0,0	16,5	- 5,5	3,8	0,2	4,4	1,1	0,2	2,4	
			2023	0,6	0,7	2,4	- 0,7	2,0	- 0,9	4,4	- 0,0	- 3,2	1,1	3,9	- 2,4	
			2024	3,0	- 1,4	- 6,4	11,9	0,3	- 1,8	- 1,8	0,9	0,8	- 0,9	0,3	6,8	
			2025													
<b>Exportations</b>	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2022	///	///	0,7	///	///	3,3	///	///	- 3,0	///	///	4,1	
			2023	///	///	3,6	///	///	- 2,0	///	///	- 1,2	///	///	- 1,7	
			2024	///	///	- 3,1	///	///	3,3	///	///	4,9	///	///	2,7	
			2025													

(1) Sauf pour l'indicateur de la situation des affaires et celui des perspectives de la marche des affaires à 6 mois.

Sources : KOF - EPFZ, CREA, OCSTAT, OFS, SECO

## MIEUX SUIVRE LA CONJONCTURE GENEVOISE EN CONTINU

- Choix de graphiques**

Sélection de graphiques représentant les indicateurs conjoncturels les plus pertinents et qui sont repris dans les Reflets conjoncturels. Ils sont mis à jour en continu.

- Crises depuis 1970**

Page interactive présentant des graphiques qui mettent en parallèle l'évolution du PIB avec certains indicateurs de référence. On peut ainsi comparer l'ampleur des différentes crises qui ont marqué l'économie genevoise depuis 1970.

## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Bulletin statistique mensuel : <https://statistique.ge.ch/publications/welcome.asp?collec=collection#2>

Groupe de perspectives économiques : <https://www.ge.ch/dossier/perspectives-economiques>

Les principales dates de mise à jour des données figurent dans l'agenda de l'OCSTAT :

<https://statistique.ge.ch/agenda.asp>

Département des finances, des ressources humaines et des affaires extérieures  
Office cantonal de la statistique (OCSTAT) • Case postale 1735 • 1211 Genève 26

Tél. +41 22 388 75 00 • [statistique@etat.ge.ch](mailto:statistique@etat.ge.ch) • <https://statistique.ge.ch>

Responsable de la publication : Elvita Alvarez

Dans la conduite de ses activités, l'OCSTAT s'est engagé

à respecter la Charte de la statistique publique de la Suisse.

© OCSTAT, Genève 2025. Utilisation des résultats autorisée avec mention de la source.

REFLETS CONJONCTURELS  
N° 1 – MARS 2025  
07.03.2025

