

N° 4 - DÉCEMBRE 2025

REFLETS CONJONCTURELS

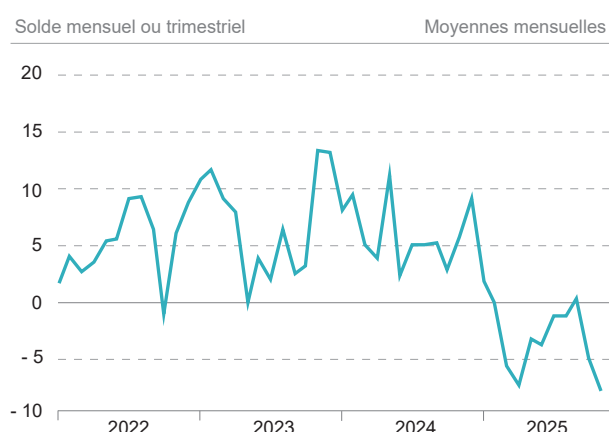
LA CONJONCTURE VACILLE DANS LE CANTON DE GENÈVE MAIS ELLE NE DEVRAIT PAS ROMPRE

Comme annoncé le 14 novembre, les droits de douane imposés par les États-Unis à la Suisse sur la plupart des marchandises devraient prochainement retomber à 15 %. Cet allègement pourrait améliorer les perspectives économiques en Suisse. Dans le canton de Genève, l'horlogerie, la bijouterie et les produits chimiques sont les trois principales branches exportatrices. La principale bénéficiaire de la baisse des droits de douane sera l'horlogerie, qui représente deux tiers des exportations vers les États-Unis.

Les effets de cette mesure devraient se diffuser peu ou prou à l'ensemble de l'économie genevoise.

En l'état, les indicateurs décrivent une conjoncture contrastée dans le canton. D'un côté, l'emploi augmente et le nombre de nuitées bat des records dans l'hôtellerie. De l'autre, les exportations sont en baisse et les entreprises semblent dans l'ensemble de moins en moins satisfaites, comme l'indique le repli de l'indicateur relatif à la situation des affaires au cours des deux derniers mois.

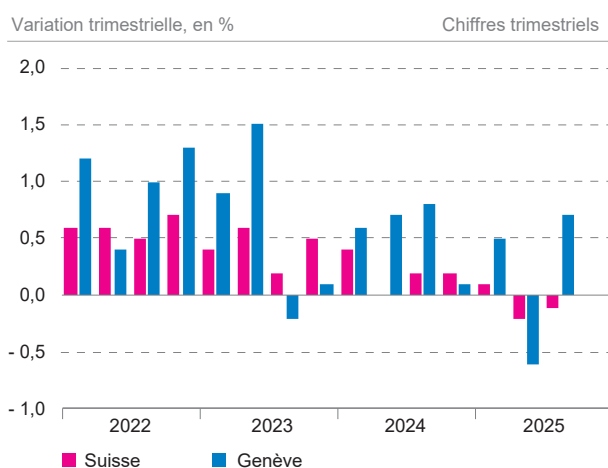
Indicateur de la situation des affaires dans le canton de Genève (1)



(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

Evolution de l'emploi (1) (2)



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

(2) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS



REPUBLIQUE
ET CANTON
DE GENÈVE

POST TENEBRAS LUX



ÉVOLUTION DES INDICATEURS GLOBAUX

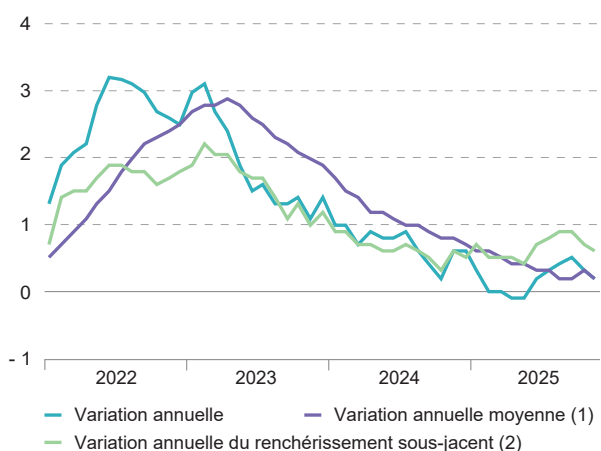
Après avoir atteint des niveaux historiques à mi-novembre, le **cours du franc** tend à se déprécier légèrement par rapport aux principales devises. En moyenne mensuelle, en novembre, sa valeur s'établit à 0,93 franc pour 1 euro et à 0,80 franc pour 1 dollar.

Depuis la fin août, les **taux d'intérêt** à court comme à long terme sont stables en Suisse. À fin novembre, le SARON s'établit à 0,0 %, alors que le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans se fixe à 0,2 %.

En novembre, l'indice genevois des **prix à la consommation** augmente de 0,2 % en variation annuelle. Le renchérissement ralentit ainsi depuis deux mois.

Evolution de l'indice genevois des prix à la consommation

Variation, en % Chiffres mensuels



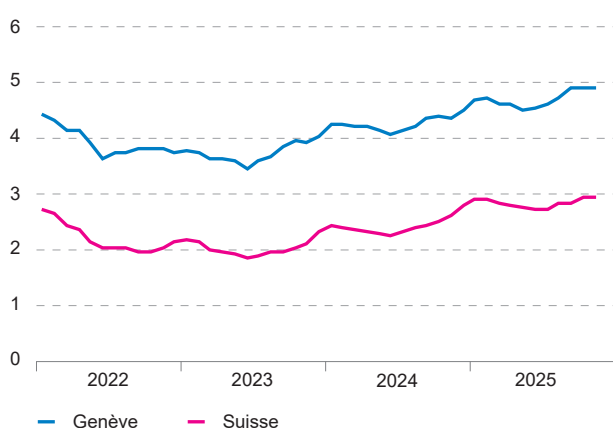
- (1) Rapport entre la moyenne des indices des douze derniers mois et la moyenne des indices des douze mois qui les précèdent.
(2) Indice sans prise en compte des prix relatifs aux produits alimentaires frais, aux produits saisonniers, à l'énergie et aux carburants.

Source : OCSTAT / OFS

En novembre, le **taux de chômage** se fixe à 4,9 %, un taux inchangé depuis septembre. Il enregistre une augmentation de 0,6 point en un an.

Taux de chômage

En fin de mois, en % Chiffres mensuels



Source : SECO / OCE

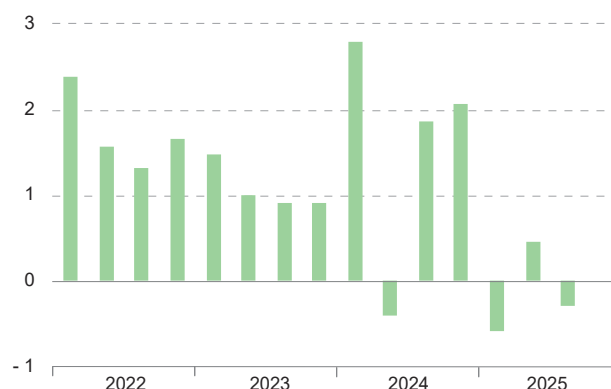
Au troisième trimestre, le nombre d'**emplois** progresse de 0,7 % par rapport au trimestre précédent (sans le secteur primaire, le secteur public international ni les services domestiques). Cela marque une reprise du mouvement de hausse de l'emploi après le recul observé au trimestre précédent.

Dans le même temps, le nombre de **frontaliers étrangers actifs** dans le canton de Genève baisse de 0,3 % par rapport au trimestre précédent. Depuis le début de l'année 2025, le nombre de frontaliers actifs est en recul, alors qu'il a augmenté de manière soutenue chaque année depuis 2021.

Evolution du nombre de frontaliers étrangers actifs dans le canton de Genève (1)

Variation trimestrielle, en %

Chiffres trimestriels



(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

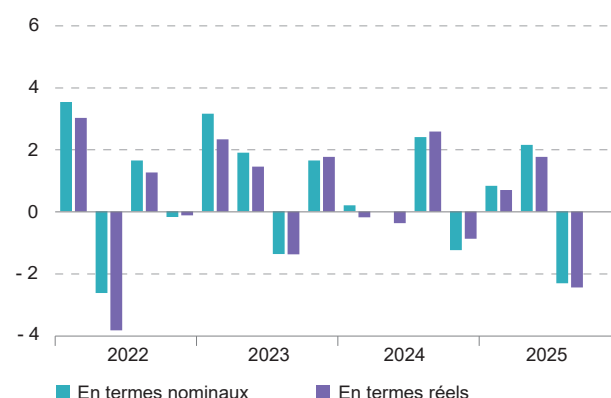
Source : OFS

Au cours du troisième trimestre, la **masse salariale** versée dans le canton diminue de 2,8 % en termes nominaux. Cette baisse intervient après une hausse au cours des deux trimestres précédents.

Masse salariale versée dans le canton de Genève (1)

Variation trimestrielle, en %

Chiffres trimestriels



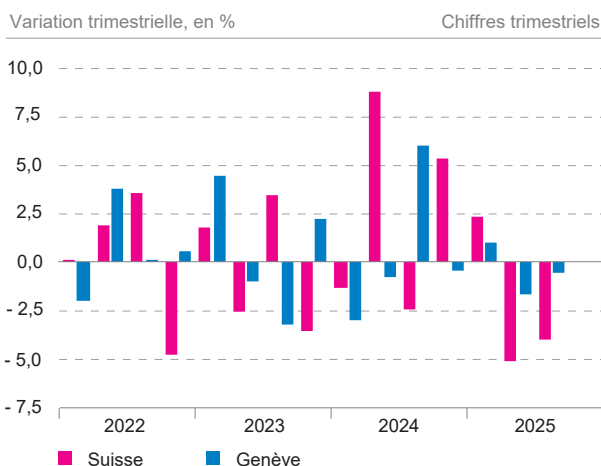
(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OCSTAT

LES EXPORTATIONS EN REPLI FACE À LA HAUSSE DES DROITS DE DOUANE

Au troisième trimestre, la valeur des **exportations de marchandises** du canton de Genève se contracte de façon un peu moins marquée qu'au trimestre précédent (respectivement - 0,6 % et - 1,7 %). La taxe de 39 % imposée par les États-Unis sur la plupart des importations de marchandises en provenance de Suisse est entrée en vigueur le 7 août. Selon le communiqué du SECO du 14 novembre, le taux devrait retomber prochainement à 15 %.

Evolution des exportations en valeur (1) (2)



(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 baisse des exportations cantonales est entraînée par le recul des ventes de l'horlogerie, en particulier aux États-Unis. La bijouterie et les produits chimiques affichent au contraire une hausse au troisième trimestre. Ces trois secteurs représentent plus de 90 % des exportations genevoises.

À l'échelon national, les exportations affichent une diminution plus marquée qu'à Genève au troisième trimestre (- 3,9 %). Ce sont les produits chimiques et pharmaceutiques qui pèsent le plus sur ce repli.

LA SITUATION ÉCONOMIQUE DANS LE CANTON PAR BRANCHE

Résultats des enquêtes de conjoncture

Les résultats sur la situation des affaires sont tirés des enquêtes de conjoncture menées régulièrement par le KOF (Centre de recherches conjoncturelles de l'EPFZ) sur la base d'informations données par les entreprises du canton.

Les réponses de novembre ont été récoltées avant l'annonce de la baisse des droits de douane appliqués par les États-Unis à la plupart des importations de marchandises en provenance de Suisse. Les résultats des enquêtes doivent donc être interprétés avec recul.

Dans l'**industrie**, la situation des affaires reste jugée morose en novembre. Au cours des trois prochains mois, les entrées de commandes devraient légèrement progresser. À plus long terme, les chefs d'entreprise anticipent une amélioration de la marche de leurs affaires.

Appréciation de la situation des affaires dans les entreprises du secteur secondaire dans le canton de Genève

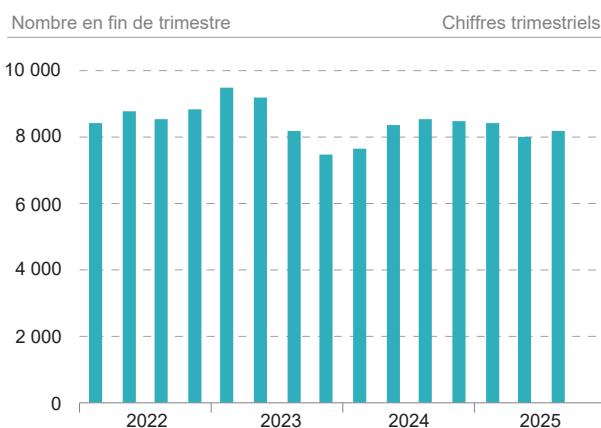


Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Dans la **construction**, la situation des affaires est considérée comme morose depuis le début de l'année, en particulier dans le second œuvre. Les perspectives des entrepreneurs ne laissent pas entrevoir d'amélioration.

Concernant la **construction de logements**, le canton de Genève enregistre un gain de 510 logements au cours du troisième trimestre, un total inférieur à la moyenne des cinq dernières années (720 logements par trimestre). Le nombre de logements neufs en cours de construction à fin septembre reste toutefois important avec 8 167 logements.

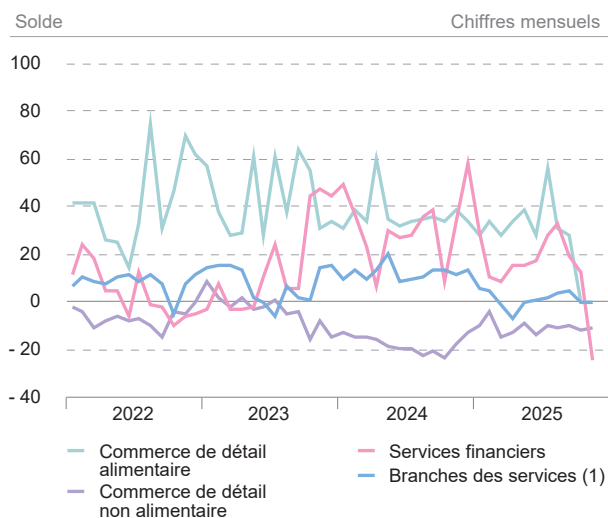
Logements neufs en construction dans le canton de Genève



Source : OCSTAT

Pour la première fois depuis décembre 2022, la situation des affaires dans les **services financiers** est jugée mauvaise en novembre. Les financiers de la place prévoient cependant une amélioration de la marche de leurs affaires pour les prochains mois.

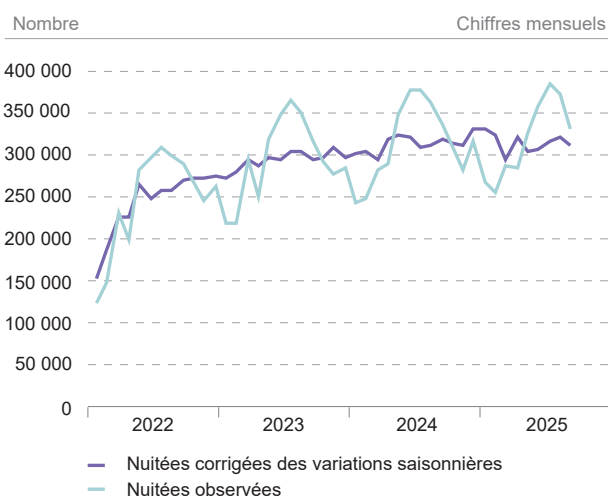
Appréciation de la situation des affaires dans les entreprises du secteur tertiaire dans le canton de Genève



En novembre, la situation dans le **commerce de détail** est jugée satisfaisante dans l'alimentaire et maussade dans le non-alimentaire. À un horizon de six mois, les commerçants tablent dans leur ensemble sur une amélioration.

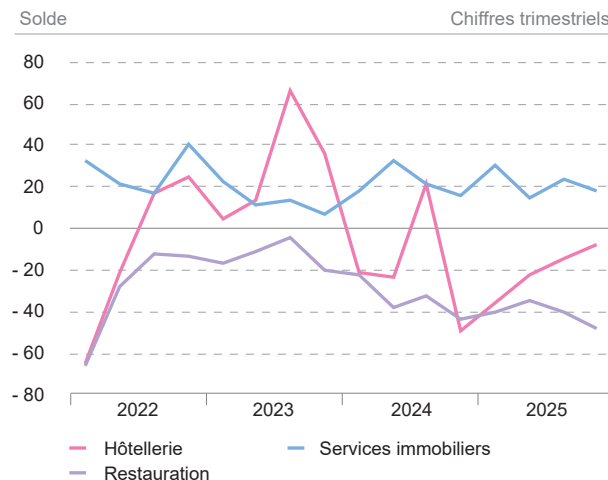
En recul au trimestre précédent, la fréquentation des **hôtels** genevois repart à la hausse au troisième trimestre. Avec 1 094 500 nuitées, la fréquentation trimestrielle n'a jamais été aussi élevée. À un horizon de six mois, les hôteliers sont plutôt optimistes.

Nuitées dans l'hôtellerie genevoise



Du côté de la **restauration**, la situation des affaires reste perçue comme mauvaise en octobre et les perspectives exprimées par les restaurateurs pour les prochains mois sont défavorables.

Appréciation trimestrielle de la situation des affaires par branche d'activité dans le canton de Genève



En octobre, la situation dans les **autres branches des services**, qui regroupent un grand nombre d'entreprises et d'emplois dans le canton, demeure satisfaisante. La demande devrait s'étoffer à court terme et la marche des affaires s'améliorer à plus long terme.

SITUATION ET PERSPECTIVES EN SUISSE ET À GENÈVE

Au troisième trimestre, le produit intérieur brut (PIB) de la **Suisse** s'est contracté de 0,5 % en termes réels, après une progression de 0,2 % au trimestre précédent. Ce recul est avant tout imputable à l'industrie chimique et pharmaceutique.

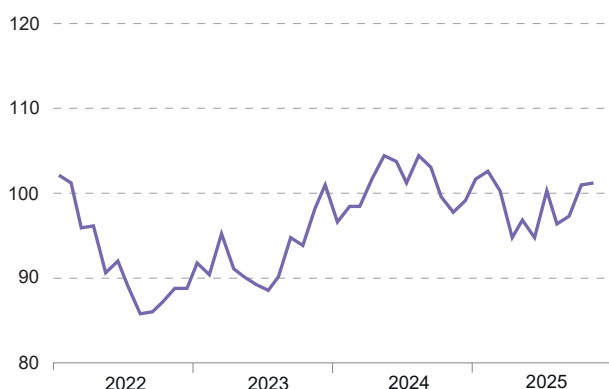
Au demeurant, l'indicateur de la situation des affaires du KOF, qui synthétise l'opinion des chefs d'entreprise, est stable en novembre, après une nette progression en octobre. Les entreprises sont également confiantes quant à l'évolution de leurs activités au cours des six prochains mois.

En outre, le baromètre conjoncturel du KOF, qui anticipe l'évolution du PIB suisse, semble indiquer une tendance favorable. Il progresse légèrement en novembre et reste ainsi au-dessus de sa moyenne de long terme.

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

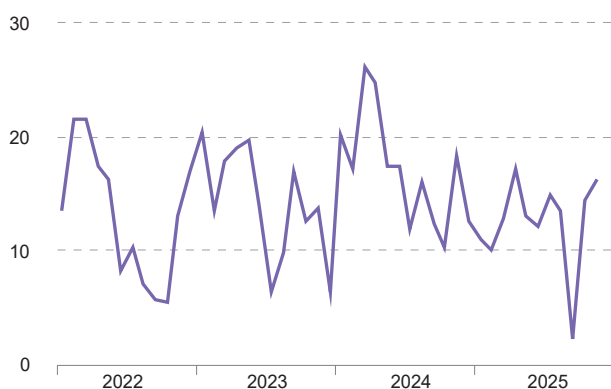
Plus généralement, les perspectives économiques en Suisse bénéficient de l'allègement des droits de douane imposés par les États-Unis à la Suisse sur la plupart des marchandises.

Dans le **canton de Genève**, l'indicateur qui permet d'anticiper l'évolution de la conjoncture est constitué des perspectives émises par les entreprises quant à l'évolution de leurs affaires à un horizon de six mois. La nette hausse de l'indicateur au cours des deux derniers mois témoigne d'un certain optimisme quant à l'évolution des affaires pour les prochains mois.

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

Solde mensuel ou trimestriel

Moyennes mensuelles



Publication trimestrielle : commentaires arrêtés le 04.12.2025.

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.
Produit intérieur brut (PIB)	Variation trim. réelle	Corrigée des effets saisonniers	2023	///	///	1.0	///	///	0.1	///	///	0.0	///	///	0.0
			2024	///	///	- 0.3	///	///	- 0.1	///	///	0.3	///	///	0.6
			2025	///	///	0.9	///	///	0.6						
Indicateur de la situation des affaires	Solde mensuel ou trimestriel	Moyenne mensuelle	2023	12	12	10	9	7	13	3	1	- 1	4	7	6
			2024	9	8	6	5	9	6	6	5	4	4	8	10
			2025	2	0	- 5	- 7	- 3	- 3	- 1	- 1	1	- 5	- 8	
Perspectives de la marche des affaires à 6 mois	Solde mensuel ou trimestriel	Moyenne mensuelle	2023	20	21	19	19	19	17	6	9	11	13	11	6
			2024	20	23	29	24	20	21	11	13	11	10	16	11
			2025	11	10	13	17	13	12	15	13	2	14	16	
Masse salariale	Variation trim. nominale	Corrigée des effets saisonniers	2023	///	///	3.8	///	///	2.3	///	///	- 1.7	///	///	2.0
			2024	///	///	0.2	///	///	0.0	///	///	2.9	///	///	- 1.5
			2025	///	///	1.0	///	///	2.6	///	///	- 2.8			
Prix à la consommation	Variation annuelle moyenne	Fin de mois	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	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	
Emploi	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2023	///	///	0.9	///	///	1.5	///	///	- 0.2	///	///	0.1
			2024	///	///	0.6	///	///	0.7	///	///	0.8	///	///	0.1
			2025	///	///	0.5	///	///	- 0.6	///	///	0.7			
Frontaliers étrangers actifs	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2023	///	///	1.5	///	///	1.0	///	///	0.9	///	///	0.9
			2024	///	///	2.8	///	///	- 0.4	///	///	1.9	///	///	2.1
			2025	///	///	- 0.6	///	///	0.5	///	///	- 0.3			
Chômage	Taux mensuel	Fin de mois	2023	3.7	3.7	3.6	3.6	3.5	3.4	3.6	3.6	3.8	3.9	3.9	4.0
			2024	1.8	- 0.8	- 2.6	7.2	2.2	- 1.4	- 2.8	0.5	1.7	- 1.3	0.1	6.4
			2025	4.7	4.7	4.6	4.6	4.5	4.5	4.6	4.7	4.9	4.9	4.9	
Nuitées	Variation mensuelle	Corrigée des effets saisonniers	2023	- 0.9	2.3	5.9	- 2.7	3.1	- 1.0	3.5	0.0	- 2.7	0.6	3.7	- 3.4
			2024	1.5	0.3	- 2.8	8.0	1.9	- 1.3	- 3.3	0.5	2.1	- 1.4	- 0.3	5.9
			2025	0.0	- 2.0	- 9.3	9.3	- 5.6	1.0	3.1	1.4	- 2.7			
Exportations	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2023	///	///	4.5	///	///	- 0.9	///	///	- 3.2	///	///	2.3
			2024	///	///	- 2.9	///	///	- 0.8	///	///	6.0	///	///	- 0.5
			2025	///	///	1.1	///	///	- 1.7	///	///	- 0.6			

(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>