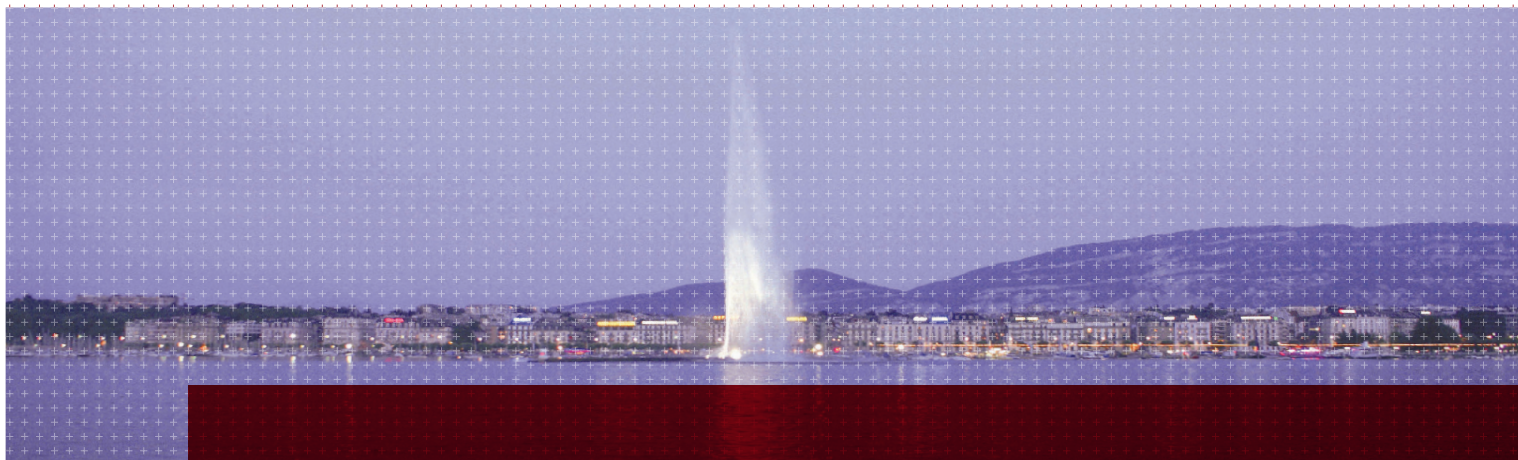




N° 1 - MARS 2026

REFLETS CONJONCTURELS

LA CONJONCTURE DANS L'ATTENTE D'UNE REPRISE

La croissance de l'**économie mondiale** est restée modérée en 2025. Selon les estimations du Fonds monétaire international (FMI), elle s'est établie à 3,3 % en termes réels. Les pays à économie avancée affichent en moyenne un taux inférieur (+ 1,8 %).

En **Suisse**, selon les prévisions de février du Secrétariat d'État à l'économie (SECO), le produit intérieur brut a progressé de 1,4 % en 2025. La croissance a pâti de la faiblesse de la demande extérieure. Le PIB de la Suisse a progressé de 0,2 % au quatrième trimestre, après une contraction de 0,4 % au trimestre précédent.

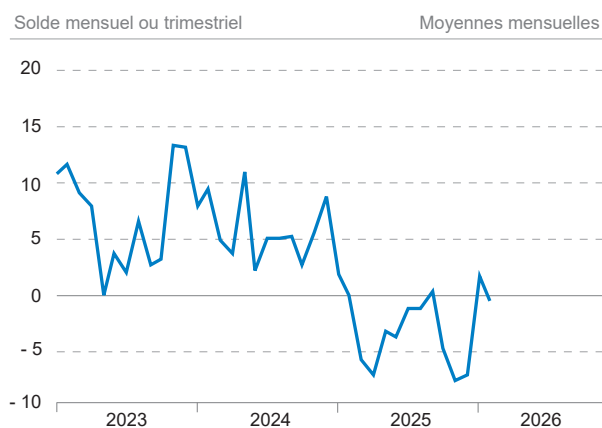
Dans le **canton de Genève**, la croissance a été un peu plus vigoureuse que dans l'ensemble de la Suisse. Selon le Groupe de perspectives économiques (GPE), la hausse du PIB genevois se fixe à 1,6 % en 2025¹. En effet, les mouvements observés sur les marchés financiers ont été plutôt favorables aux activités de négoce de matières premières et de finance, deux secteurs clés pour Genève.

Cependant, les dynamiques sectorielles sont hétérogènes et certains secteurs connaissent des difficultés. Par 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.

¹ Voir la synthèse du GPE de janvier 2026.

Après une fin d'année marquée par une détérioration de la situation, la marche des affaires s'est un peu améliorée en début d'année 2026. Elle est jugée comme globalement satisfaisante parmi les entreprises genevoises couvertes par une enquête de conjoncture. Les entreprises sont en outre plutôt confiantes quant à l'évolution de leurs affaires pour les six prochains 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



REPUBLIQUE
ET CANTON
DE GENEVE

POST TENEBRAS LUX



StatistiqueGenève

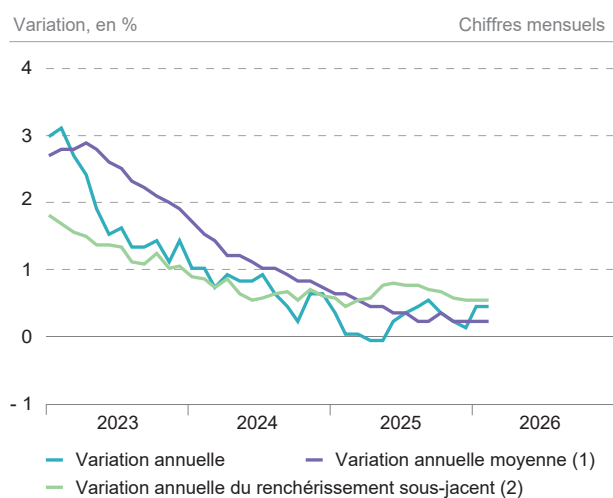
ÉVOLUTION DES INDICATEURS GLOBAUX

En début d'année, le **cours du franc** tend à s'apprécier par rapport aux principales devises et atteint des niveaux historiques. En février, sa valeur exprimée en moyenne mensuelle s'établit à 0,91 franc pour 1 euro et à 0,77 franc pour 1 dollar.

Depuis la fin novembre, les **taux d'intérêt** à court comme à long terme sont plutôt stables en Suisse. À fin novembre, le SARON s'établit à - 0,1 %, alors que le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans se fixe à 0,3 %.

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

Evolution de l'indice genevois des prix à la consommation



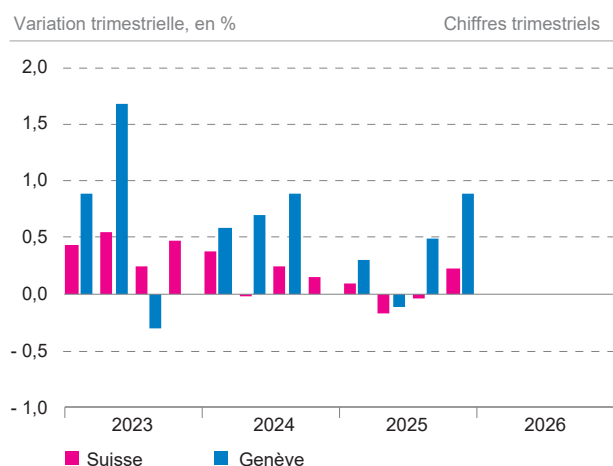
(1) Rapport entre la moyenne des indices des douze derniers mois et la moyenne des indices des douze mois qui les précèdent.

(2) Indice excluant les prix des produits alimentaires frais et de saison, de l'énergie, des carburants ainsi que des autres produits de saison.

Source : OCSTAT / OFS

Au quatrième trimestre, le nombre d'**emplois** s'accroît de 0,9 % par rapport au trimestre précédent (sans le secteur primaire, le secteur public international ni les services domestiques).

Evolution de l'emploi (1) (2)



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

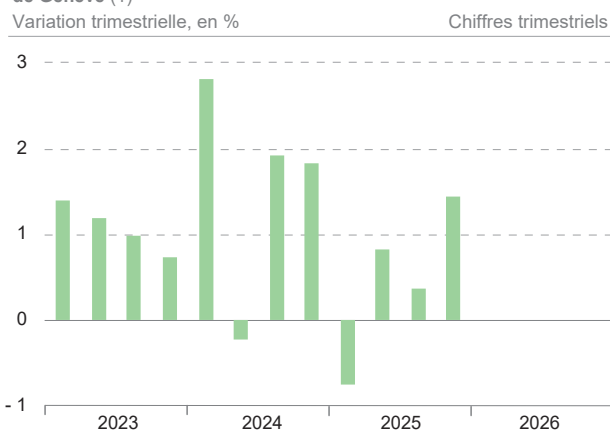
(2) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS

La hausse était de 0,5 % au troisième trimestre. Sur l'ensemble de l'année 2025, l'emploi progresse de 1,3 %.

Dans le même temps, le nombre de **frontaliers étrangers actifs** dans le canton de Genève augmente de 1,4 % par rapport au trimestre précédent. À fin 2025, l'effectif s'établit à 116 200 personnes, soit une hausse de 1,9 % en une année, ce qui représente la plus faible progression annuelle depuis 2009 (à l'exception de l'année 2020 marquée par la pandémie de Covid-19).

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

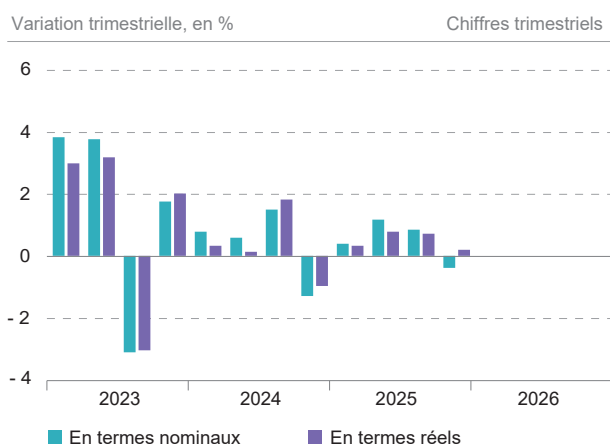


(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS

Au cours du quatrième trimestre, la **masse salariale** versée dans le canton recule de 0,4 % en termes nominaux. Pour l'ensemble de l'année 2025, elle s'établit à 37,116 milliards de francs, en hausse de 1,8 % par rapport à 2024. Ce taux de croissance est inférieur à l'évolution des dix dernières années (+ 2,8 %).

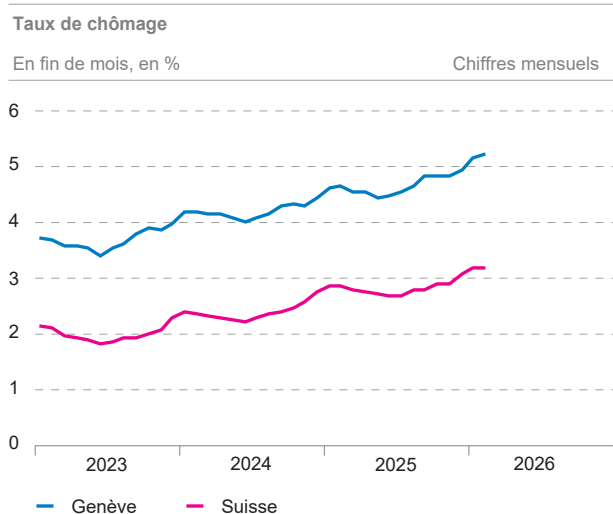
Masse salariale versée dans le canton de Genève (1)



(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OCSTAT

En février, le taux de **chômage** 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.



Au quatrième trimestre, la valeur des **exportations** de marchandises du canton de Genève continue de se contracter (- 2,7 % en variation trimestrielle). Les envois à destination des États-Unis et de la Chine sont en net recul. Parmi les trois principaux types de produits exportés, ceux de l'horlogerie et de la bijouterie sont en recul, alors que la situation demeure globalement stable dans le secteur de la chimie. Ces trois secteurs représentent plus de 90 % des exportations genevoises.

LA SITUATION ÉCONOMIQUE DANS LE CANTON PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

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 des entreprises du canton.

Dans l'**industrie**, la situation des affaires reste perçue comme défavorable en février. Pour les trois à six prochains mois, les perspectives émises par les chefs d'entreprise sont toutefois bonnes. Ils s'attendent à une hausse des entrées de commandes et de la production lors des trois prochains mois ainsi qu'à une amélioration de la marche de leurs affaires à un horizon de six mois.

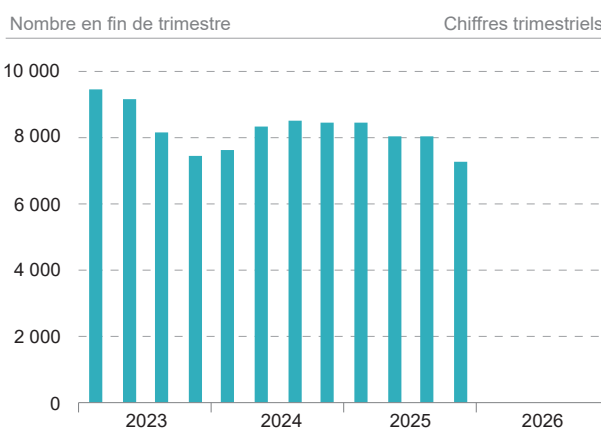
Dans la **construction**, la situation des affaires est considérée comme morose depuis le début de l'année. Les perspectives des entrepreneurs sont modérément favorables pour les trois à six prochains mois.

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



Concernant la **construction de logements**, le gain total en 2025 se monte à 2 697 logements, un chiffre légèrement inférieur à la moyenne des trois dernières années (3 023 logements). Le nombre de logements neufs en cours de construction à fin 2025 (7 259) est également inférieur à celui de la moyenne des trois années précédentes (8 256 logements).

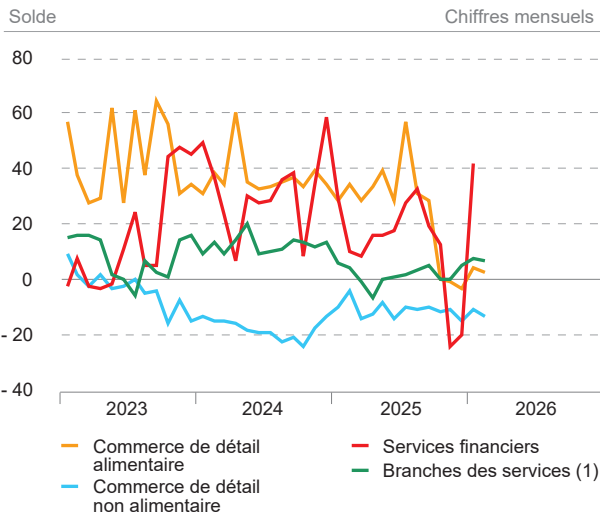
Logements neufs en construction dans le canton de Genève



La situation des affaires dans les **services financiers** est jugée bonne en janvier. Les principaux acteurs de la place financière anticipent une amélioration de la marche de leurs affaires lors des prochains mois.

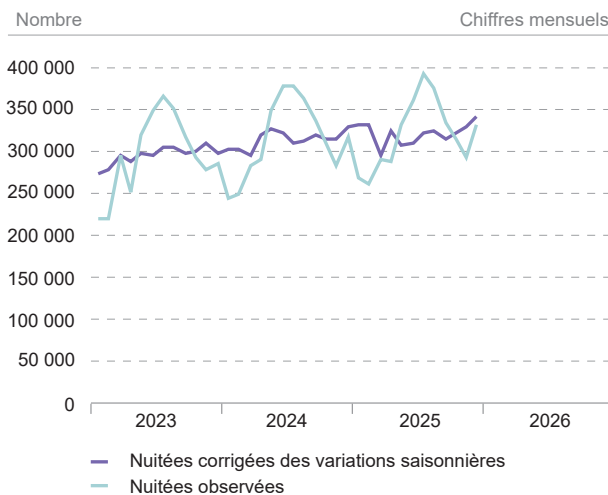
En février, la situation des affaires dans le **commerce de détail** reste jugée satisfaisante dans le secteur de l'alimentaire et morose dans le non-alimentaire. À un horizon de six mois, si une amélioration de la marche des affaires est entrevue dans l'alimentaire, la stabilité est de mise dans le non-alimentaire.

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



La fréquentation des **hôtels** genevois poursuit son mouvement de hausse au quatrième trimestre. Avec un total de 3,851 millions de nuitées en 2025, un nouveau record est enregistré. Pour les trois prochains mois, le nombre de nuitées devrait progresser. De plus, à six mois, les hôteliers sont optimistes et escomptent une amélioration de la marche de leurs affaires.

Nuitées dans l'hôtellerie genevoise



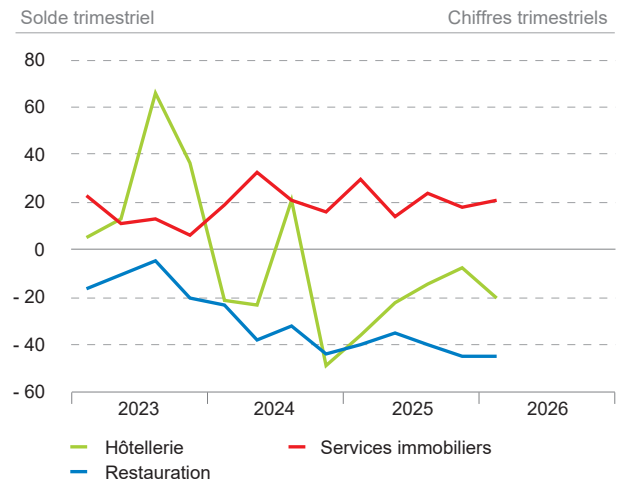
Du côté de la **restauration**, la situation des affaires reste en revanche perçue comme mauvaise en janvier. En outre, les perspectives exprimées par les restaurateurs pour les prochains mois sont défavorables.

En février, la situation dans les **autres branches des services**, qui regroupent un grand nombre d'entreprises et d'emplois dans le canton, est jugée bonne. Pour les trois prochains mois, la demande devrait poursuivre son essor. À un horizon de six mois, une amélioration de la marche des affaires est prévue.

PERSPECTIVES EN SUISSE ET À GENÈVE

Selon les résultats des enquêtes de conjoncture menées en **Suisse** par le KOF en début d'année, les entreprises affichent un niveau de confiance plus élevé qu'auparavant concernant l'évolution de leurs activités au cours des six prochains mois.

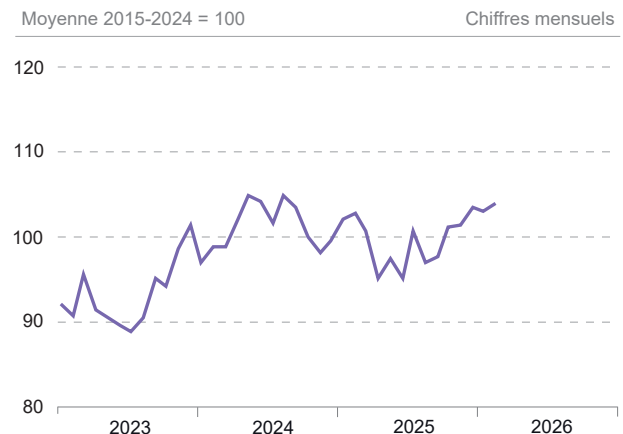
Appréciation trimestrielle de la situation des affaires dans les entreprises du secteur tertiaire dans le canton de Genève



De surcroît, le baromètre conjoncturel du KOF, qui anticipe l'évolution du PIB suisse, progresse en février. Après un léger recul le mois dernier, il poursuit ainsi sa tendance à la hausse observée à fin 2025. Cette évolution indique des perspectives positives pour la conjoncture suisse pour les prochains mois.

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

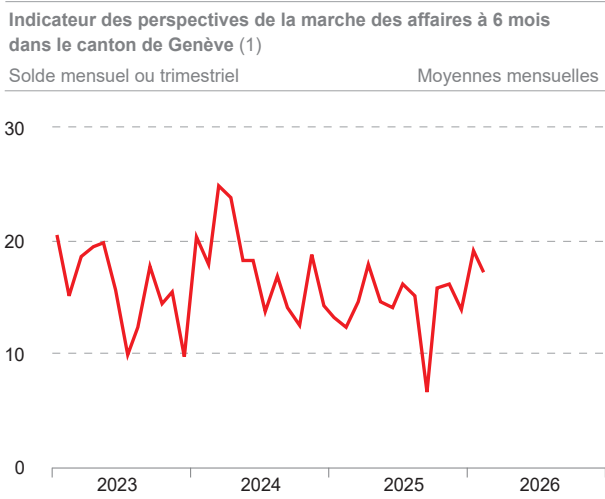
Moyenne 2015-2024 = 100



Dans le **canton de Genève**, les perspectives émises par les entreprises quant à l'évolution de leurs affaires à un horizon de six mois sont globalement optimistes.

Les répercussions de la baisse d'activité de la « Genève internationale » ne semblent pas encore affecter notablement la conjoncture genevoise malgré les suppressions annoncées de postes. L'impact est difficilement quantifiable car le nombre de personnes concernées n'est pas connu, la majorité du personnel des organisations internationales n'étant pas lié à l'assurance chômage. En outre, une part

significative quitte le canton au moment de la résiliation de leur contrat de travail. Les effets pourraient se faire ressentir plus fortement courant 2026 dans diverses branches d'activités : hôtellerie, commerce de détail, immobilier, banques, restauration, services aux entreprises, éducation.



(1) Cet indicateur représente la moyenne mensuelle des résultats concernant les perspectives de la marche des affaires à 6 mois pour chaque enquête (12 mois pour les services immobiliers). La moyenne est pondérée par le nombre d'emplois de chaque branche.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Le niveau d'incertitude géopolitique était élevé avant le récent déclenchement du conflit au Moyen-Orient. L'incertitude s'étant renforcée depuis lors, l'évaluation des perspectives conjoncturelles requiert plus de prudence. Si la situation internationale devait se stabiliser, la croissance pourrait progressivement retrouver un certain dynamisme en Suisse comme à Genève, pour autant que la demande extérieure se renforce.

Publication trimestrielle : commentaires arrêtés le 06.03.2026.

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	///	///	0,9	///	///	- 0,2	///	///	0,2	///	///	0,1
			2024	///	///	- 0,5	///	///	0,5	///	///	0,1	///	///	0,6
			2025	///	///	1,0	///	///	0,5	///	///	0,2			
Indicateur de la situation des affaires	Solde mensuel ou trimestriel	Moyenne mensuelle	2023	11	12	10	9	0	4	3	7	3	4	14	14
			2024	9	10	5	4	12	3	6	6	6	3	6	9
			2025	2	0	- 5	- 7	- 3	- 3	- 1	- 1	1	- 4	- 7	- 7
			2026	2	0										
Perspectives de la marche des affaires à 6 mois	Solde mensuel ou trimestriel	Moyenne mensuelle	2023	21	14	18	19	20	14	7	10	17	13	14	7
			2024	20	17	26	25	18	18	12	16	12	10	18	12
			2025	11	10	13	17	13	12	15	13	2	14	15	12
			2026	19	16										
Masse salariale	Variation trim. nominale	Corrigée des effets saisonniers	2023	///	///	3,9	///	///	3,8	///	///	- 3,1	///	///	1,8
			2024	///	///	0,8	///	///	0,6	///	///	1,5	///	///	- 1,3
			2025	///	///	0,4	///	///	1,2	///	///	0,0	///	///	- 0,4
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	0,2
			2026	0,2	0,2										
Emploi	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2023	///	///	0,9	///	///	1,7	///	///	- 0,3	///	///	0,0
			2024	///	///	0,6	///	///	0,7	///	///	0,9	///	///	0,0
			2025	///	///	0,3	///	///	- 0,1	///	///	0,5	///	///	0,9
Frontaliers étrangers actifs	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2023	///	///	1,4	///	///	1,2	///	///	1,0	///	///	0,7
			2024	///	///	2,8	///	///	- 0,2	///	///	1,9	///	///	1,8
			2025	///	///	- 0,8	///	///	0,8	///	///	0,4	///	///	1,4
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	5,0
			2026	5,2	5,3										
Nuitées	Variation mensuelle	Corrigée des effets saisonniers	2023	- 0,6	1,9	6,0	- 2,1	3,0	- 0,9	3,2	0,1	- 2,5	0,7	3,5	- 4,0
			2024	2,0	- 0,1	- 2,7	8,8	1,8	- 1,3	- 3,6	0,7	2,4	- 1,4	- 0,5	4,9
			2025	1,1	- 0,2	- 11,1	9,8	- 5,0	0,7	4,0	0,9	- 3,0	2,5	1,6	3,8
Exportations	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2023	///	///	3,6	///	///	- 1,0	///	///	- 3,6	///	///	4,0
			2024	///	///	- 4,2	///	///	- 0,7	///	///	5,2	///	///	1,9
			2025	///	///	- 0,9	///	///	- 1,2	///	///	- 1,5	///	///	- 2,7

(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 • <https://statistique.ge.ch>

Responsable de la publication : Elvita Alvarez

L'OCSTAT a signé la déclaration d'adhésion à la Charte de la statistique publique de la Suisse et s'engage, à ce titre, à respecter les bonnes pratiques garantissant la qualité de la statistique publique.

© OCSTAT, Genève 2026. Utilisation des résultats autorisée avec mention de la source.

ISSN 2296-3324

REFLETS CONJONCTURELS
N° 1 – MARS 2026
06.03.2026

