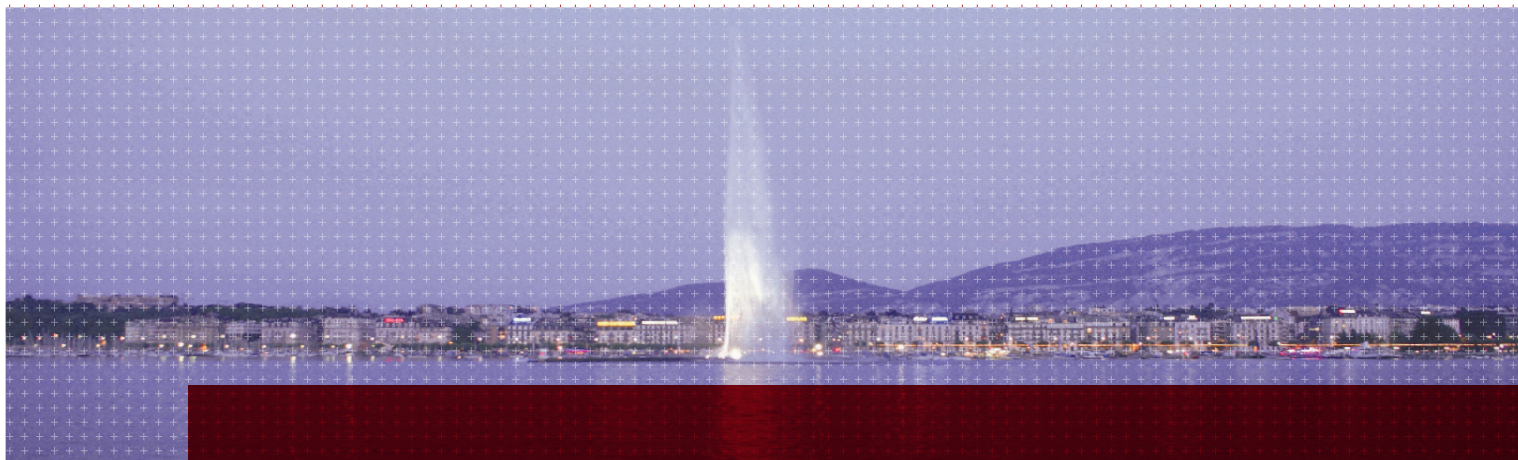




N° 3 - SEPTEMBRE 2025

REFLETS CONJONCTURELS

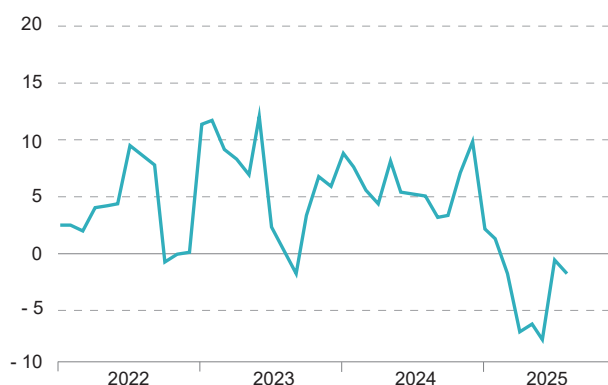
LA CONJONCTURE DEMEURE À CE JOUR SATISFAISANTE DANS LE CANTON DE GENÈVE MALGRÉ LA HAUSSE DES DROITS DE DOUANE

La décision des États-Unis d'imposer une taxe de 39 % sur la plupart des importations de marchandises en provenance de Suisse déstabilise l'économie. Le canton de Genève est clairement concerné. Toutefois, si ses effets ne sont pas encore visibles, cette mesure devrait peser à court comme à moyen terme sur la croissance du PIB.

En l'état, les indicateurs à disposition décrivent une conjoncture globalement satisfaisante dans le canton de Genève. Certes, l'emploi a légèrement diminué au deuxième trimestre et le chômage s'oriente à la hausse depuis le début de l'été. Mais l'indicateur relatif à la situation des affaires demeure proche de sa moyenne de long terme en août, signe d'une marche des affaires dans l'ensemble satisfaisante parmi les entreprises genevoises.

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

Solde mensuel ou trimestriel Moyennes mensuelles



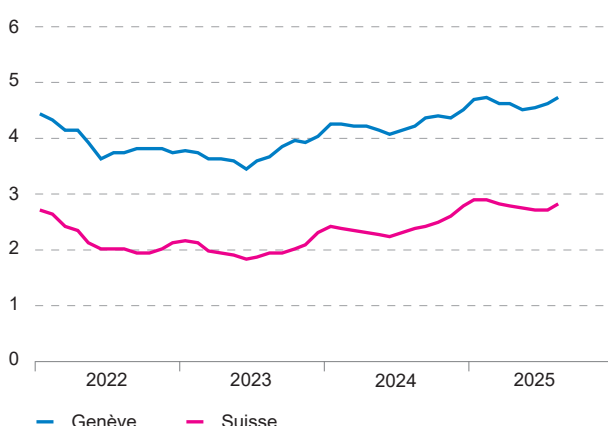
(1) Cet indicateur représente la moyenne des résultats concernant le jugement porté par les entreprises sur la situation actuelle de leurs affaires dans le cadre des enquêtes de conjoncture. La moyenne est pondérée par le nombre d'emplois de chaque branche.

Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Taux de chômage

En fin de mois, en %

Chiffres mensuels



Source : SECO / OCE



REPUBLIQUE
ET CANTON
DE GENÈVE

POST TENEBRAS LUX



StatistiqueGenève

L'ÉCONOMIE GENEVOISE FACE À UN DOUBLE DÉFI

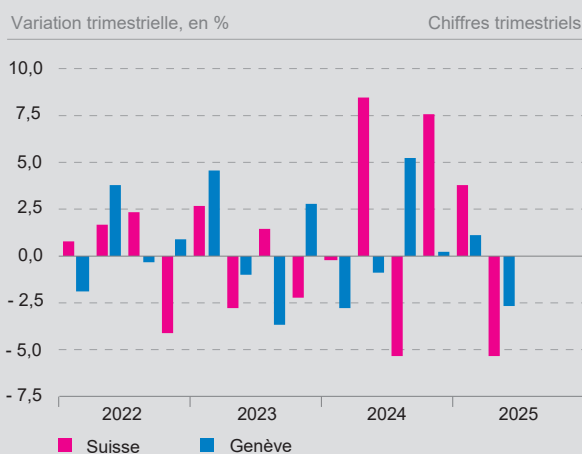
1. Hausse des droits de douane

Les récents droits de douane imposés par les États-Unis constituent un risque pour l'économie suisse. Horlogerie, instruments de précision et machines industrielles présentent une vulnérabilité accrue. Dans ces branches, de nombreuses entreprises disposant d'un pouvoir de marché limité pourraient réduire fortement leurs exportations vers les États-Unis ou se retirer du marché américain. Une extension des droits de douane aux produits pharmaceutiques représenterait un risque macroéconomique substantiel, susceptible de plonger l'économie suisse en récession.

L'économie genevoise est également affectée. En 2024, les exportations vers les États-Unis se sont élevées à 3,549 milliards de francs, ce qui correspond à 15 % du total des exportations du canton. Les États-Unis constituent le premier marché de destination des exportations de marchandises genevoises, devant la Chine. Une taxation des exportations à hauteur de 39 % constitue ainsi un handicap majeur pour l'horlogerie qui représente 67 % des exportations vers les États-Unis. Viennent ensuite la bijouterie (20 %) et les produits chimiques (5 %).

Au deuxième trimestre, la valeur des exportations de marchandises expédiées du canton de Genève se contracte de 2,6 % par rapport au premier trimestre (sans or en barres, monnaies, métaux précieux, pierres gemmes, objets d'art et antiquités). À l'échelon national, les exportations affichent un recul de 5,3 %.

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

Selon les dernières tendances disponibles, les exportations du canton sont en hausse en juillet, en particulier celles à destination des États-Unis. La forte progression observée dans l'horlogerie est sans doute liée à la volonté des entreprises de créer des stocks afin d'anticiper la hausse des droits de douane.

2. Coupes budgétaires dans les organisations internationales

Le dynamisme de l'économie genevoise est également lié au rayonnement de la Genève internationale. Or la

réduction des budgets des organisations internationales va entraîner des suppressions d'emplois et certains départs d'organisations ou de certaines de leurs activités vers d'autres destinations.

De telles conséquences pourraient avoir des répercussions significatives sur l'économie genevoise. Un repli notable du secteur public international affecterait de manière directe et indirecte de nombreuses branches d'activité (hôtellerie, commerce de détail, immobilier, banques, restauration, éducation, etc.). Les organisations internationales contribuent également au développement des entreprises étrangères dans le canton.

Selon une étude publiée en 2024¹, la valeur ajoutée totale générée par le secteur public international s'élevait à 6,236 milliards de francs en 2019 dans le canton de Genève, soit 11,4 % du PIB.

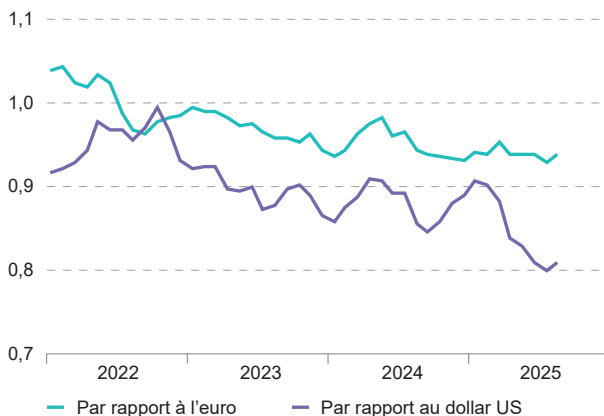
ÉVOLUTION RÉCENTE DES INDICATEURS MONÉTAIRES

Depuis trois mois, le **cours du franc** est stable face à l'euro (0,94 franc pour 1 euro, en mai comme en août, en moyenne mensuelle). Il a en revanche continué à s'apprécier par rapport au dollar étasunien : entre mai et août, sa valeur pour 1 dollar passe de 0,83 franc à 0,81 franc malgré une inflexion en août.

Cours du franc suisse

En franc

Moyennes mensuelles



Source : BNS

Après le mois de mars, la Banque nationale suisse (BNS) a de nouveau abaissé son taux directeur en juin en le fixant à 0,0 %. Dans la foulée, les **taux d'intérêt** à court terme se sont orientés à la baisse. Le SARON s'établit depuis lors à 0,0 %. De leur côté, les taux à long terme sont stables en trois mois. Le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans se fixe à 0,3 % à fin août comme à fin mai.

¹ Institut de recherche appliquée en économie et gestion (IREG-UNIGE) et Laboratoire de sociologie urbaine (LASUR-EPFL). *Étude sur l'impact du secteur international à Genève*. Fondation pour Genève, mars 2024.

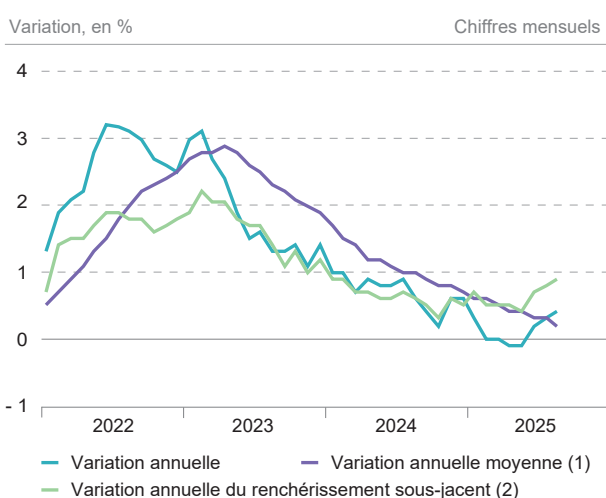
LA CONJONCTURE DANS LE CANTON DE GENÈVE EN DÉTAIL

Résultats des enquêtes de conjoncture

Les résultats des enquêtes de conjoncture sont régulièrement publiés par le KOF (Centre de recherches conjoncturelles de l'EPFZ) sur la base d'informations données par les entreprises. Les résultats commentés dans cette publication reposent en partie sur des appréciations recueillies avant le 1^{er} août, jour de l'annonce du niveau des droits de douane imposé par les États-Unis à la Suisse. Ils doivent donc être interprétés avec recul.

En août, l'indice genevois des prix à la consommation augmente de 0,4 % en variation annuelle. Le mouvement de recul observé en avril et mai est ainsi resté provisoire.

Evolution de l'indice genevois des prix à la consommation

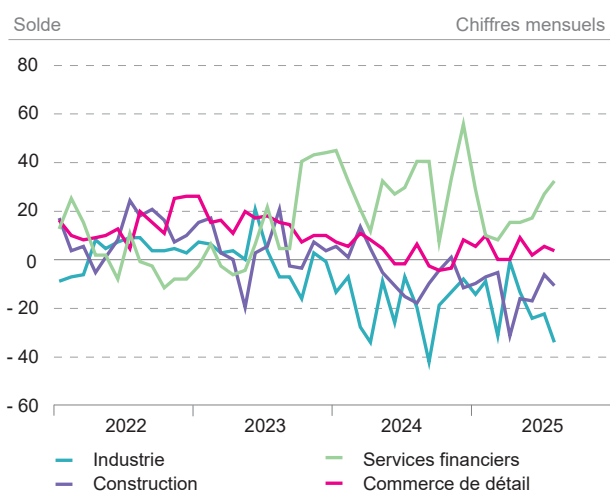


- (1) Rapport entre la moyenne des indices des douze derniers mois et la moyenne des indices des douze mois qui les précèdent.
(2) Indice sans prise en compte des prix relatifs aux produits alimentaires frais, aux produits saisonniers, à l'énergie et aux carburants.

Source : OCSTAT / OFS

Dans l'**industrie**, la situation des affaires est jugée mauvaise depuis quelques mois. Les annonces successives de hausse des droits de douane n'y sont sans doute pas étrangères.

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

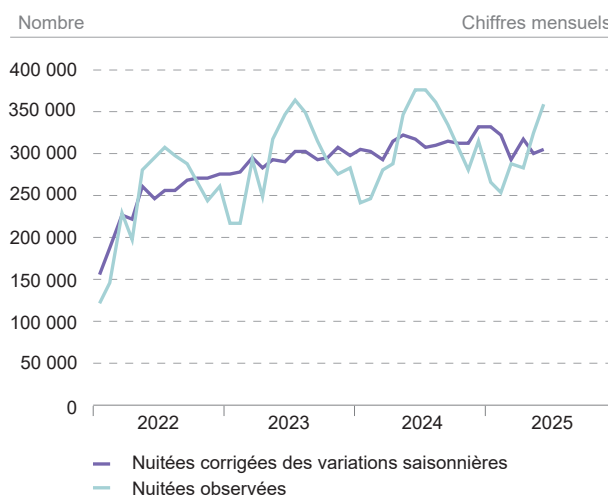


Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

En août, la situation des affaires dans les **services financiers** reste jugée bonne. En outre, les financiers de la place prévoient une amélioration de la marche de leurs affaires pour les prochains six mois.

La fréquentation des **hôtels** connaît un coup d'arrêt au deuxième trimestre : le nombre de nuitées baisse de 4,4 % par rapport à la période correspondante de 2024. Il s'agit du premier recul trimestriel depuis la crise du Covid. La hausse se montait à 4,7 % au premier trimestre 2025. Les hôteliers s'attendent cependant à une amélioration d'ici à la fin de l'année.

Nuitées dans l'hôtellerie genevoise

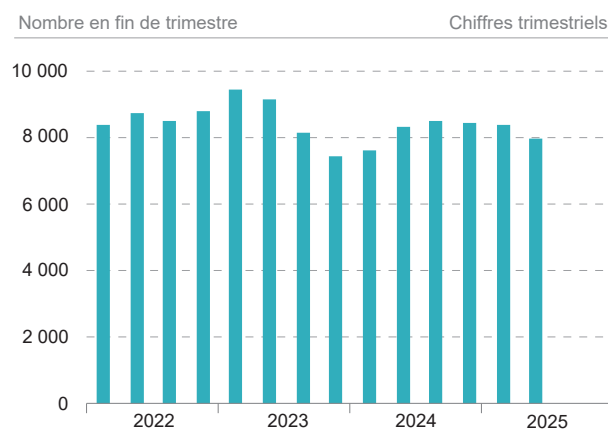


Source : OFS

Dans la **construction**, la situation des affaires est morose depuis le début de l'année et les perspectives des entrepreneurs ne laissent pas entrevoir d'amélioration.

Concernant la **construction de logements**, le canton de Genève enregistre un gain total de 570 logements au cours du deuxième trimestre. Ce total est plus élevé que celui du trimestre précédent (345 logements), mais il reste inférieur à la moyenne des cinq dernières années (721 logements par trimestre).

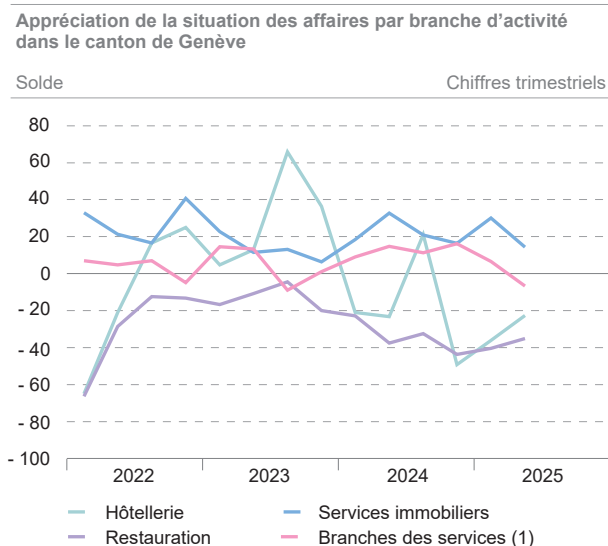
Logements neufs en construction dans le canton de Genève



Source : OCSTAT

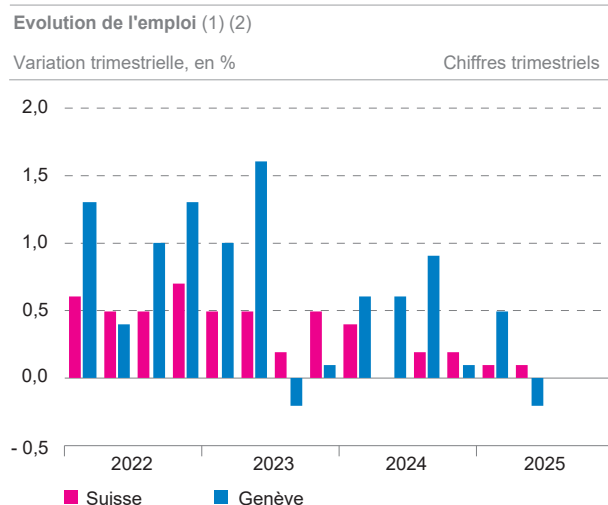
En août, la situation dans le **commerce de détail** est jugée bonne dans l'alimentaire et juste satisfaisante dans le non-alimentaire. À un horizon de six mois, les commerçants tablent dans leur ensemble sur une amélioration de la marche de leurs affaires.

Du côté de la **restauration**, la situation des affaires reste perçue comme mauvaise en juillet. Les perspectives exprimées par les restaurateurs pour le reste de l'année sont défavorables.



Jugée maussade en avril, la situation des affaires dans les **autres branches des services**, qui regroupent un grand nombre d'entreprises et d'emplois dans le canton, s'améliore et devient satisfaisante en juillet. Pour les trois à six prochains mois, les perspectives formulées sont optimistes.

Au deuxième trimestre, le mouvement de hausse de l'**emploi** observé depuis fin 2023 marque un coup d'arrêt. Le nombre d'emplois recule de 0,2 % par rapport au trimestre précédent.



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

(2) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

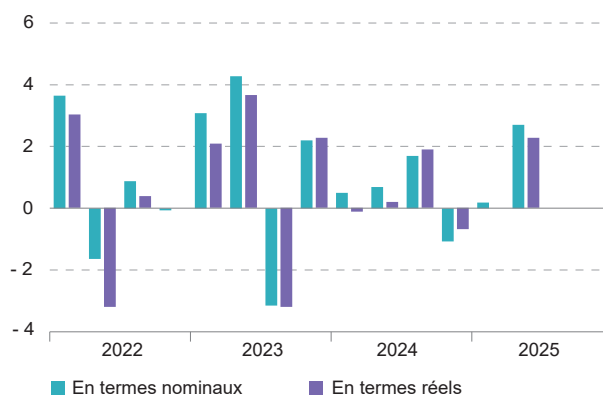
Source : OFS

Dans le même temps, la **masse salariale** versée dans le canton augmente de 2,7 % en termes nominaux. Cette hausse marquée intervient après une contraction au quatrième trimestre 2024 puis une faible reprise au premier trimestre 2025 (respectivement - 1,1 % et + 0,2 %).

Masse salariale versée dans le canton de Genève (1)

Variation trimestrielle, en %

Chiffres trimestriels



(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OCSTAT

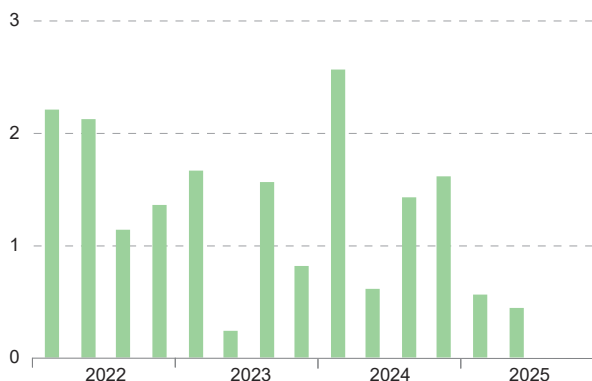
En août, le **taux de chômage** se fixe à 4,7 % dans le canton de Genève, comme en janvier. Il est orienté à la hausse depuis le mois de juin, quand il atteignait 4,5 %.

La hausse du nombre de **frontaliers étrangers actifs** dans le canton est modérée au deuxième trimestre, conformément à la situation relevée au premier trimestre (respectivement + 0,4 % et + 0,6 %).

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

Variation trimestrielle, en %

Chiffres trimestriels



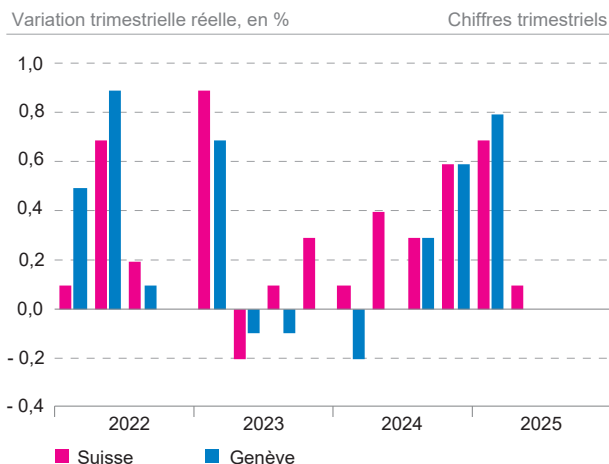
(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS

PERSPECTIVES EN SUISSE ET À GENÈVE

Au deuxième trimestre, la croissance de l'économie suisse s'est ralentie : le produit intérieur brut (PIB) progresse de 0,1 % en termes réels, contre + 0,7 % au premier trimestre.

Evolution du produit intérieur brut (PIB) (1)

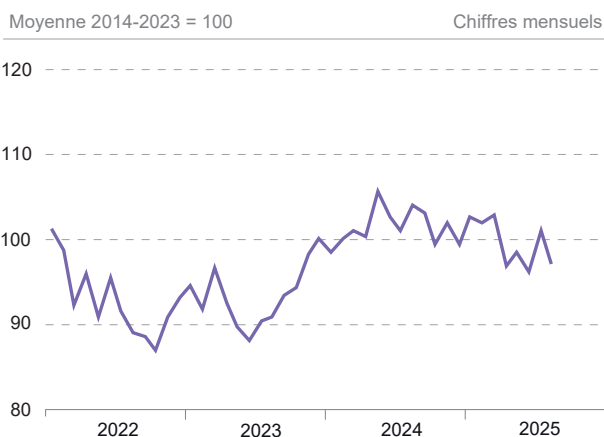


(1) Données corrigées des variations saisonnières et de l'effet des grands événements sportifs. La correction de l'effet des grands événements sportifs n'a pas d'impact sur le PIB genevois.

Source : SECO / CREA

De plus, les perspectives à court terme sont moroses. Le baromètre conjoncturel du KOF, qui anticipe l'évolution du PIB suisse, chute en août. Après une hausse le mois précédent, il repasse sous sa moyenne de long terme.

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



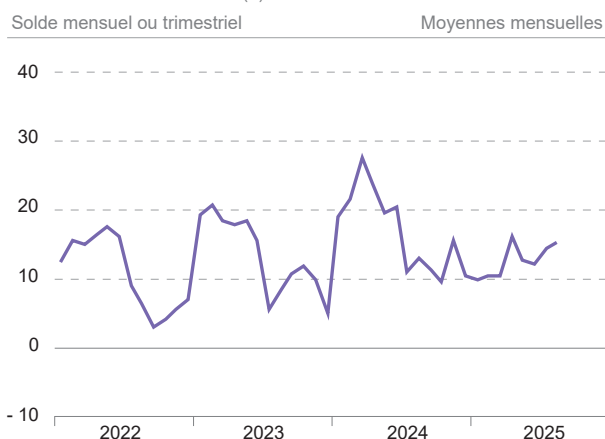
(1) Le baromètre conjoncturel du KOF fournit des informations sur l'évolution prochaine de l'économie suisse en s'appuyant sur une base de données qui comprend plus de 500 indicateurs.

Source : KOF - EPFZ

Pour sa part, le scénario conjoncturel du SECO mis à jour fin août confirme l'impact négatif de la hausse des droits de douane imposés par les États-Unis. L'économie suisse devrait croître plus faiblement en 2025 et, surtout, en 2026 : le SECO abaisse sa prévision précédente de PIB de 0,1 point de pourcent pour 2025 et de 0,4 point pour 2026. Cette réduction correspond à la prévision publiée par le KOF au début du mois d'août.

Dans le **canton de Genève**, le seul indicateur qui permette d'anticiper l'évolution du climat conjoncturel est constitué des perspectives émises par les entreprises quant à l'évolution de leurs affaires à un horizon de six mois. Elles demeurent globalement favorables selon les résultats d'août, mais cet indicateur est à interpréter avec recul sachant qu'une partie des avis ont été recueillis avant le 1^{er} août, jour de l'annonce du niveau des droits de douane imposés par les États-Unis à la Suisse.

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



(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

Publication trimestrielle : commentaires arrêtés le 03.09.2025.

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	///	///	0,7	///	///	- 0,1	///	///	- 0,1	///	///	0,0
			2024	///	///	- 0,2	///	///	0,0	///	///	0,3	///	///	0,6
			2025	///	///	0,8									
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	2	- 2	- 7	- 6	- 7	- 0	- 1				
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	11	11	17	14	13	15	16				
Masse salariale	Variation trim. nominale	Corrigée des effets saisonniers	2023	///	///	3,1	///	///	4,3	///	///	- 3,2	///	///	2,2
			2024	///	///	0,5	///	///	0,7	///	///	1,7	///	///	- 1,1
			2025	///	///	0,2	///	///	2,7						
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				
Emploi	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2023	///	///	1,0	///	///	1,6	///	///	- 0,2	///	///	0,1
			2024	///	///	0,6	///	///	0,6	///	///	0,9	///	///	0,1
			2025	///	///	0,5	///	///	- 0,2						
Frontaliers étrangers actifs	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2023	///	///	1,7	///	///	0,2	///	///	1,6	///	///	0,8
			2024	///	///	2,6	///	///	0,6	///	///	1,4	///	///	1,6
			2025	///	///	0,6	///	///	0,4						
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				
Nuitées	Variation mensuelle	Corrigée des effets saisonniers	2023	- 0,2	0,9	6,2	- 4,4	3,6	- 0,7	4,1	- 0,2	- 2,8	0,7	3,9	- 2,7
			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	0,0	- 2,6	- 9,1	8,4	- 5,4	1,1						
Exportations	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2023	///	///	4,7	///	///	- 1,0	///	///	- 3,7	///	///	2,8
			2024	///	///	- 2,8	///	///	- 0,9	///	///	5,3	///	///	0,3
			2025	///	///	1,1	///	///	- 2,6						

(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>