



N° 2 - JUIN 2025

REFLETS CONJONCTURELS

UNE CONJONCTURE CHAHUTÉE MAIS QUI GARDE LE CAP EN SUISSE ET DANS LE CANTON DE GENÈVE

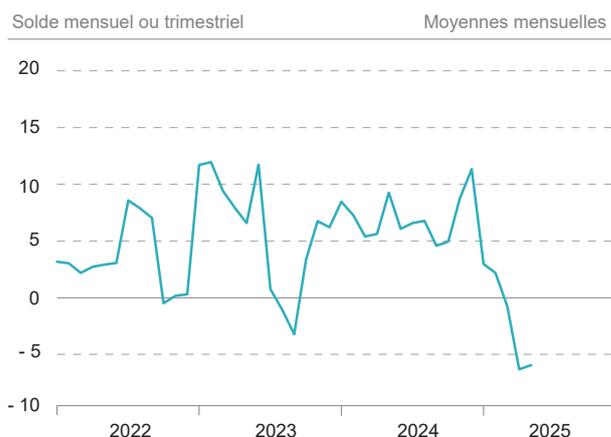
Depuis quelques mois, l'économie mondiale est chahutée par les déclarations et mesures des gouvernements relatives aux droits de douane. Outre leur impact direct sur la croissance, ces mesures engendrent une forte imprévisibilité qui nuit à la dynamique économique. À l'image du FMI ou de l'OCDE, nombre d'organismes ont récemment revu à la baisse leurs prévisions de croissance formulées en début d'année.

L'économie suisse n'est pas épargnée. L'incertitude conduit la plupart des entreprises à différer leurs décisions

d'investissement.

Dans le canton de Genève, la conjoncture donne également des signes de faiblesse. Ainsi, l'indicateur relatif à la situation des affaires a enregistré une baisse au cours des trois derniers mois. En avril et en mai, les entreprises considèrent la situation des affaires comme globalement insatisfaisante pour la première fois depuis 2021. À l'inverse, d'autres indicateurs, comme l'emploi, indiquent que la conjoncture est encore vaillante.

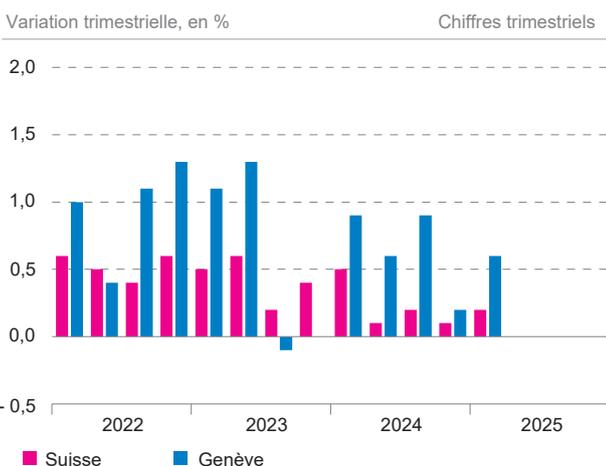
Indicateur de la situation des affaires dans le canton de Genève (1)



(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)



■ Suisse ■ Genève

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

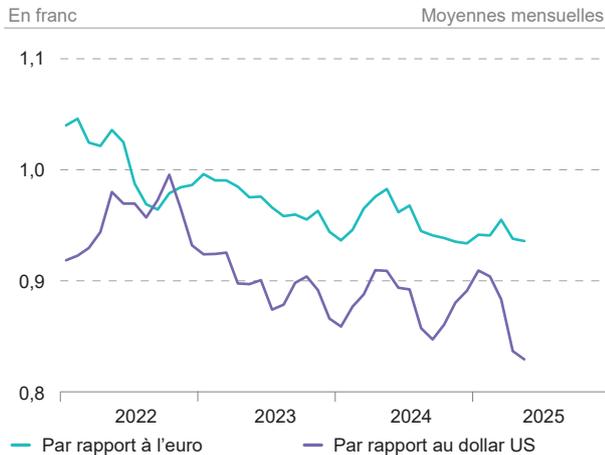
(2) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS

COURS DU FRANC ET TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE

En début d'année, le **cours du franc** a entamé un mouvement d'appréciation par rapport au dollar étasunien. De janvier à mai, sa valeur pour 1 dollar passe de 0,91 franc à 0,83 franc, en moyenne mensuelle. Le franc est par contre nettement plus stable vis-à-vis de l'euro (0,94 franc pour 1 euro, en janvier comme en mai).

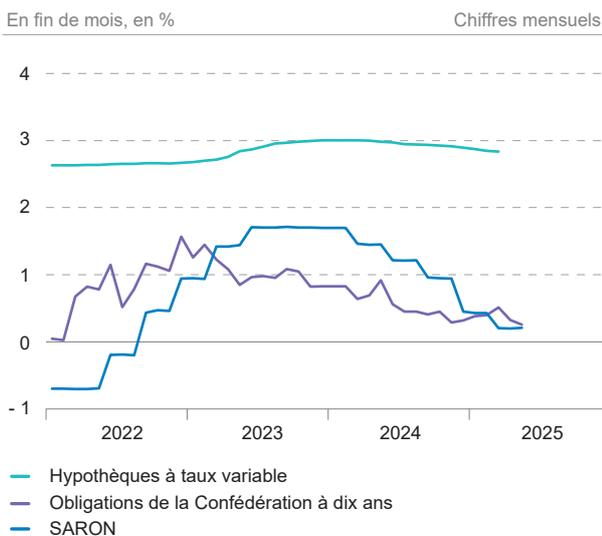
Cours du franc suisse



Source : BNS

En mars, à la suite de la décision de la Banque nationale suisse (BNS) d'abaisser son taux directeur à 0,25 %, les **taux d'intérêt** à court terme se sont orientés à la baisse. À fin mai, le SARON s'établit à 0,21 %, contre 0,43 % à fin février. Rappelons que la BNS avait déjà abaissé son taux directeur de 0,5 point en décembre 2024. De leur côté, les taux à long terme sont plutôt stables en trois mois. Le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans se fixe à 0,3 % à fin mai, contre 0,4 % à fin février.

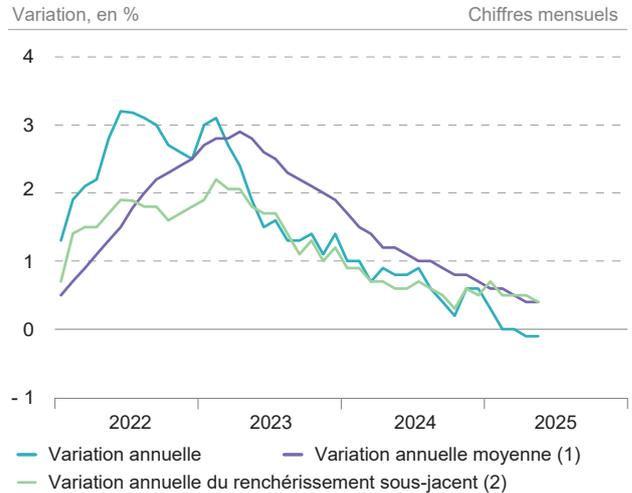
Taux d'intérêt en Suisse



LA CONJONCTURE DANS LE CANTON DE GENÈVE

En mai, l'indice genevois des **prix à la consommation** fléchit de 0,1 % pour le deuxième mois consécutif en variation annuelle. Il ne s'était pas replié depuis mars 2021.

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.

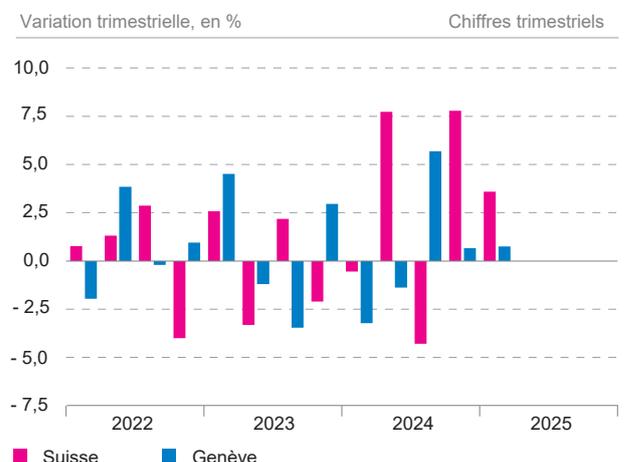
Source : OCSTAT / OFS

Dans l'**industrie**, la situation actuelle des affaires est jugée morose en mai, comme depuis plusieurs mois.

Les industriels souffrent notamment de la faible dynamique des **exportations de marchandises** expédiées du canton de Genève. Au cours du premier trimestre, leur valeur progresse faiblement (+ 0,8 %), une croissance similaire à celle observée au quatrième trimestre 2024 (+ 0,7 %). À noter que l'évolution du premier trimestre n'est pas affectée par les nouvelles taxes à l'importation annoncées par les États-Unis, appliquée depuis avril.

Pour les trois à six prochains mois, les perspectives émises par les industriels dans les enquêtes de conjoncture sont plutôt favorables.

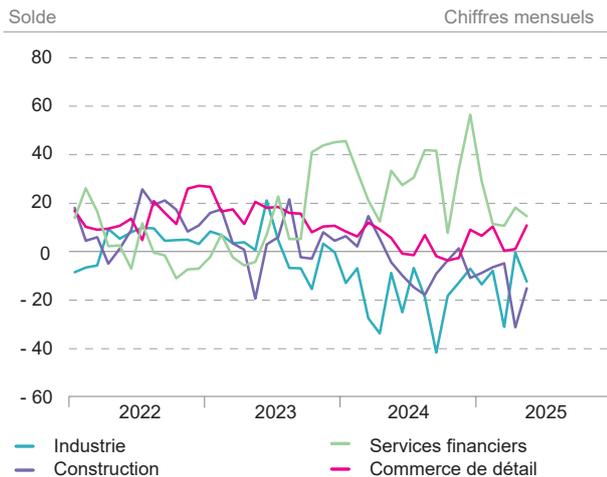
Evolution des exportations en valeur (1) (2)



- (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

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

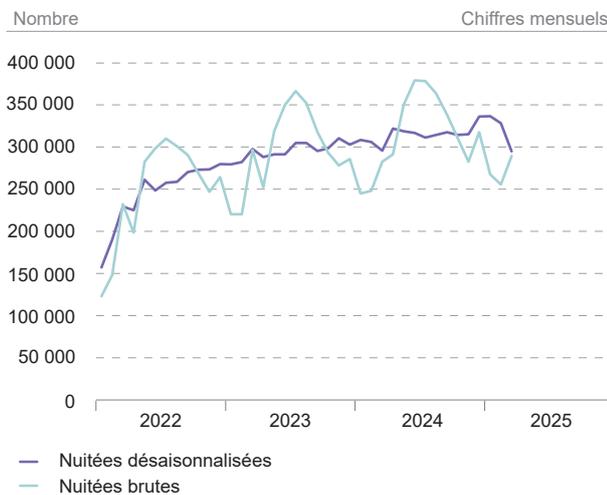


Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

En mai, la marche des affaires dans les **services financiers** reste évaluée positivement. Les perspectives pour les six prochains mois sont toutefois pessimistes.

La fréquentation des **hôtels** poursuit sa croissance en début d'année. Avec 812 500 nuitées, elle atteint son total le plus élevé pour un premier trimestre. Cependant, le mouvement de hausse se tasse. Mesuré en termes désaisonnalisés, le nombre de nuitées se replie depuis février.

Nuitées dans l'hôtellerie genevoise



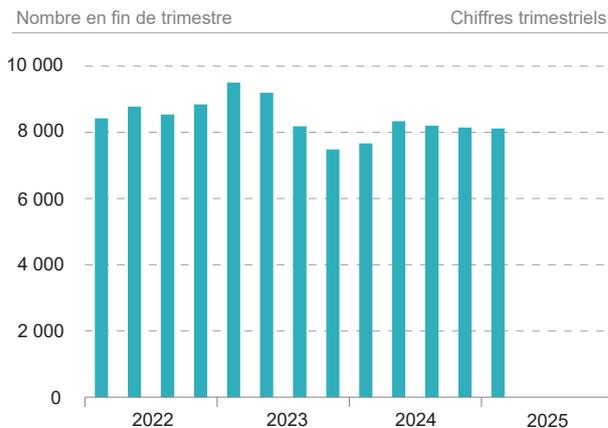
Source : OFS

Dans la **construction**, la situation des affaires est morose depuis le début de l'année. L'insatisfaction touche particulièrement les entreprises du second œuvre. Dans l'ensemble de la branche, les perspectives à six mois ne laissent entrevoir aucune amélioration.

Au cours du premier trimestre, le canton de Genève enregistre un gain total de 291 logements, un résultat largement inférieur à la moyenne des cinq dernières années (726 logements par trimestre). Ainsi, le ralentissement enregistré depuis mi-2024 se poursuit. Le nombre de lo-

gements neufs en cours de construction à fin mars reste néanmoins élevé. Avec 8 115 logements, le total est supérieur de 6 % par rapport à fin mars 2024.

Logements neufs en construction dans le canton de Genève

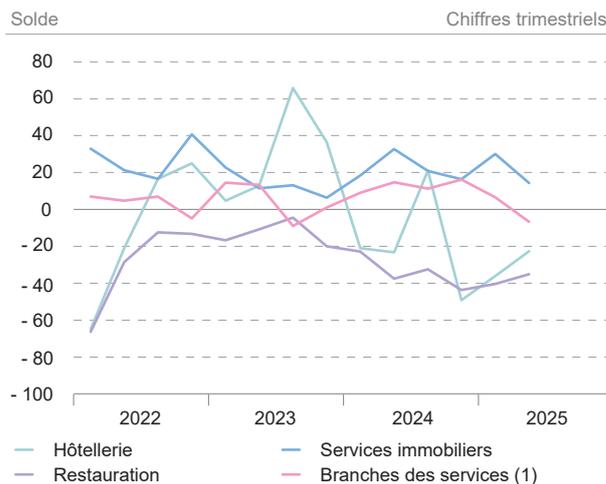


Source : OCSTAT

En mai, la situation des affaires dans le **commerce de détail** continue d'être considérée comme bonne dans l'alimentaire et satisfaisante dans le non-alimentaire. En outre, les commerçants sont dans l'ensemble optimistes quant à l'évolution pour les prochains mois.

Du côté de la **restauration**, la conjoncture demeure morose en avril mais elle s'améliore légèrement par rapport à janvier. Cependant, pour les trois à six mois à venir, les perspectives exprimées par les restaurateurs sont défavorables.

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



(1) Hors services immobiliers et services financiers.

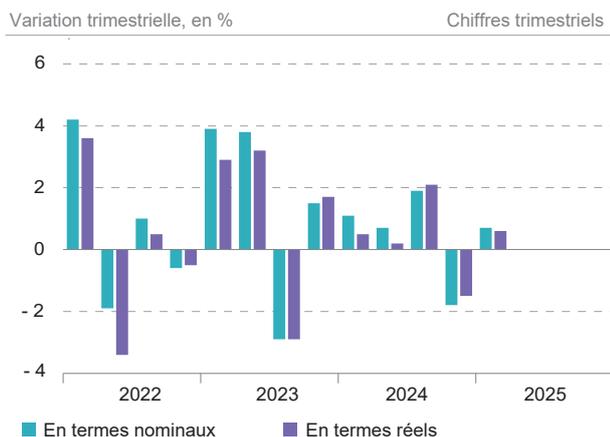
Source : KOF - EPFZ / OCSTAT

Jugée bonne depuis janvier 2024, la situation des affaires se dégrade et devient maussade en avril dans les **autres branches des services**, qui groupent un grand nombre d'entreprises et d'emplois dans le canton. Pour les trois à six prochains mois, les perspectives formulées sont toutefois optimistes.

Au premier trimestre, le nombre d'**emplois** progresse de 0,6 % par rapport au trimestre précédent. Le mouvement de hausse observé tout au long de l'année 2024 se poursuit. Selon l'indicateur avancé de l'emploi, la croissance devrait continuer au cours des prochains mois.

Dans le même temps, la **masse salariale** versée dans le canton augmente de 0,7 % en termes nominaux. En prenant en compte la progression des prix à la consommation, la hausse s'établit à 0,6 % en termes réels.

Masse salariale versée dans le canton de Genève (1)

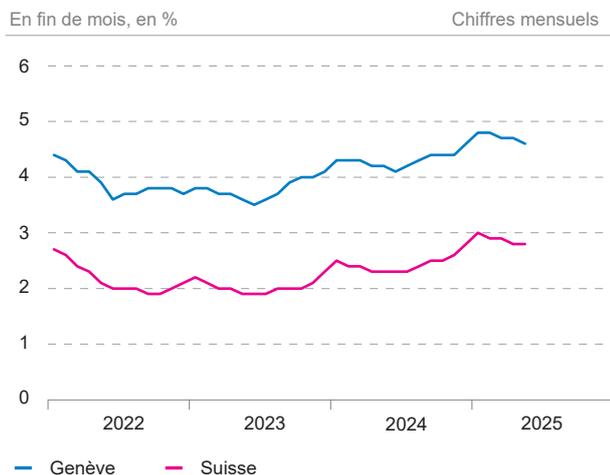


(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OCSTAT

En mai, le taux de **chômage** se fixe à 4,6 % dans le canton de Genève. Il est orienté à la baisse depuis le mois de février, quand il atteignait 4,8 %.

Taux de chômage



Source : SECO / OCE

Le nombre de **frontaliers étrangers actifs** dans le canton de Genève augmente de 1,0 % au premier trimestre. La croissance enregistre un ralentissement par rapport aux deux trimestres précédents.

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



(1) Chiffres corrigés des variations saisonnières.

Source : OFS - Statistique des frontaliers

PERSPECTIVES EN SUISSE ET À GENÈVE

Au premier trimestre, l'économie suisse a crû de manière soutenue : le produit intérieur brut (PIB) progresse de 0,8 % en termes réels par rapport au trimestre précédent.

Evolution du produit intérieur brut (PIB) (1)

Variation trimestrielle réelle, en %

Chiffres trimestriels



(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

Dans un climat conjoncturel mondial marqué par une grande volatilité, les indicateurs avancés manquent de repères :

- L'indicateur de la situation des affaires du KOF, qui synthétise l'opinion des chefs d'entreprise en Suisse, progresse légèrement en mai, après avoir enchaîné les reculs de janvier à avril. Les entreprises affichent en outre des anticipations plus favorables en mai que lors des mois précédents.
- Le baromètre conjoncturel du KOF, qui anticipe l'évolution du PIB suisse, suit une évolution semblable. Après avoir sévèrement baissé entre janvier et avril, il se redresse un peu en mai, mais reste inférieur à sa moyenne de long terme. Les perspectives demeurent ainsi mitigées pour l'économie suisse pour la suite de l'année.

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.

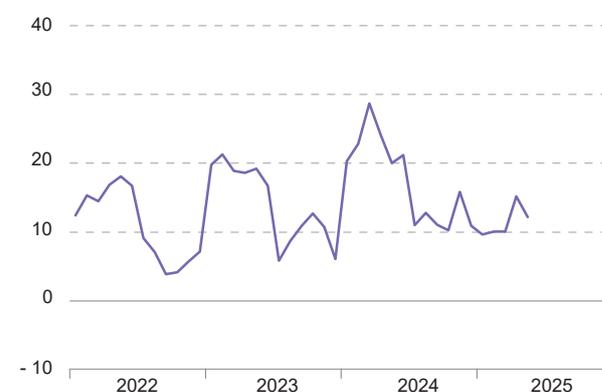
Source : KOF - EPFZ

Dans le **canton de Genève**, le climat conjoncturel traverse également des soubresauts mais la conjoncture est loin d'être sinistrée. En outre, les perspectives émises par les entreprises quant à la marche de leurs affaires à six mois demeurent globalement favorables.

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

Publication trimestrielle : commentaires arrêtés le 04.06.2025.

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	///	///	0,0	///	///	0,0	///	///	0,1	///	///	0,1
			2025												
Indicateur de la situation des affaires	Solde mensuel ou trimestriel	Moyenne mensuelle	2023	12	12	9	8	7	12	1	- 1	- 3	3	7	6
			2024	8	7	5	6	9	6	7	7	5	5	9	11
			2025	3	2	- 1	- 6	- 6							
Perspectives de la marche des affaires à 6 mois	Solde mensuel ou trimestriel	Moyenne trimestrielle	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	10	10	10	15	12							
Masse salariale	Variation trim. nominale	Corrigée des effets saisonniers	2023	///	///	3,9	///	///	3,8	///	///	- 2,9	///	///	1,5
			2024	///	///	1,1	///	///	0,7	///	///	1,9	///	///	- 1,8
			2025	///	///	0,7									
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							
Emploi	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2023	///	///	1,1	///	///	1,3	///	///	- 0,1	///	///	0,0
			2024	///	///	0,9	///	///	0,6	///	///	0,9	///	///	0,2
			2025	///	///	0,6									
Frontaliers étrangers actifs	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2023	///	///	1,9	///	///	- 0,4	///	///	1,7	///	///	1,2
			2024	///	///	2,8	///	///	- 0,2	///	///	1,6	///	///	2,0
			2025	///	///	1,0									
Chômage	Taux mensuel	Fin de mois	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	4,7	4,7	4,6							
Nuitées	Variation mensuelle	Corrigée des effets saisonniers	2023	- 0,1	1,0	5,4	- 3,2	1,2	- 0,1	4,7	0,1	- 3,1	1,0	4,0	- 2,5
			2024	1,9	- 0,8	- 3,5	8,9	- 1,0	- 0,6	- 1,8	1,0	1,0	- 0,9	0,3	6,6
			2025	0,1	- 2,5	- 10,1									
Exportations	Variation trimestrielle	Corrigée des effets saisonniers	2023	///	///	4,5	///	///	- 1,2	///	///	- 3,5	///	///	3,0
			2024	///	///	- 3,2	///	///	- 1,4	///	///	5,7	///	///	0,7
			2025	///	///	0,8									

(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>