

hpo forecasting

Commentaire économique régional suisse
1er trimestre 2026

Ralentissement économique généralisé au quatrième trimestre

Chur, janvier 2026

FH GR Fachhochschule Graubünden
University of Applied Sciences





Prof. Dr. Peter Moser
Research project leader
T +41 81 286 37 73
peter.moser@fhgr.ch

Dr. Adhurim Haxhimusa
Research project leader
T +41 81 286 37 61
adhurim.haxhimusa@fhgr.ch

Ralentissement significatif de la croissance du PIB au quatrième trimestre 2025

L'estimation Nowcast de l'indice Swiss REco indique un ralentissement significatif de la croissance économique pour le produit intérieur brut (PIB) suisse au quatrième trimestre 2025. Après une croissance annuelle de 1,3 % au troisième trimestre, le taux de croissance est tombé à 0,5 % au quatrième trimestre. Le ralentissement est également clairement visible sur une base mensuelle : les taux de croissance par rapport au même mois de l'année précédente ont été inférieurs de 0,5 % à 0,6 % pour les trois mois d'octobre à décembre. Par rapport à d'autres indicateurs économiques contemporains, l'indice Swiss REco signale une croissance légèrement plus faible et en même temps moins volatile :

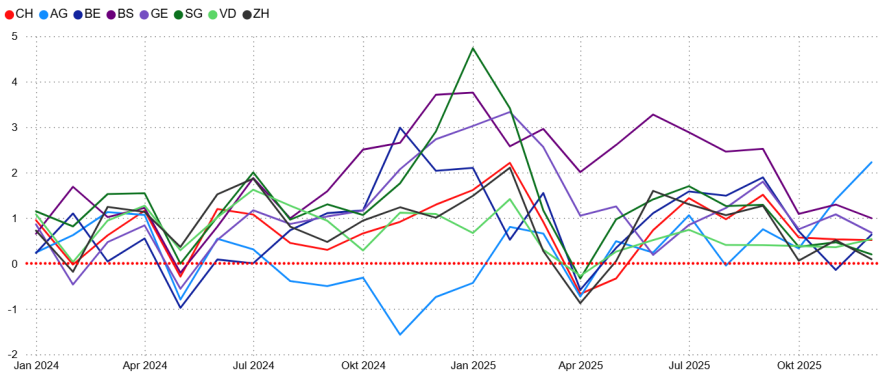
- Indice SECO de l'activité économique hebdomadaire : pour les mois d'octobre et de novembre (les valeurs de décembre n'étaient pas encore disponibles au 7 janvier 2026), l'indice affiche une croissance légèrement supérieure, d'environ 1,1 %.
- Indicateur KOF de la situation économique : après avoir atteint des valeurs très basses au troisième trimestre, l'indicateur s'est légèrement redressé au quatrième trimestre. Il reste toutefois inférieur au niveau du quatrième trimestre 2024. Le climat économique s'est donc amélioré, mais reste légèrement inférieur à celui de l'année précédente.

Ralentissement de la croissance dans la plupart des cantons – Argovie fait exception

Au quatrième trimestre 2025, les principaux cantons affichent un net ralentissement de la croissance économique. La croissance est particulièrement faible dans les cantons de Zurich (0,2 %) et de Saint-Gall (0,3 %).

En revanche, l'économie du canton d'Argovie se montre robuste : elle a progressé de 1,3 % au quatrième trimestre et a même atteint un taux de croissance de 2,2 % en décembre. Cette valeur élevée s'explique en partie par un effet de base, le PIB de l'Argovie ayant baissé au quatrième trimestre 2024. Bâle-Ville a également continué d'enregistrer une croissance significative au dernier trimestre, avec 1,1 %, même si la dynamique s'est ralentie par rapport aux trimestres précédents.

1



→ **Figure 1: Taux de croissance de l'indice Swiss REco**
(par rapport au même mois de l'année précédente, en pourcentage)

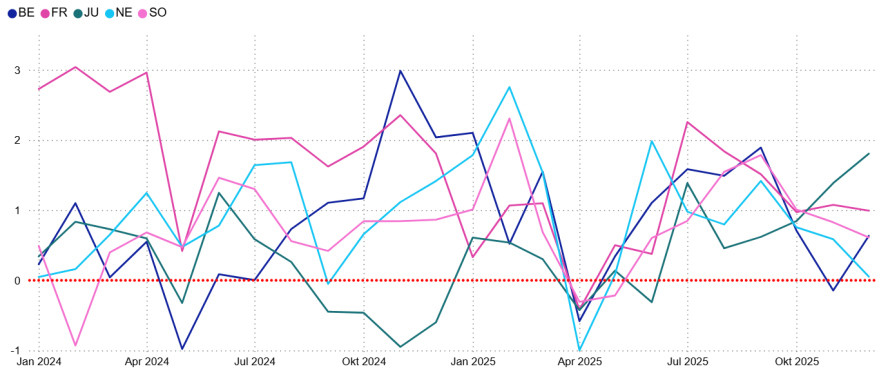
Nowcast pour les cantons de l'Espace Mittelland

La figure 2 montre les différentes évolutions du PIB dans les cantons de l'Espace Mittelland selon le Swiss REco Nowcast. Après un recul du PIB en avril, l'activité économique s'est redressée dans les cinq cantons. Au quatrième trimestre, la croissance s'est toutefois nettement ralentie.

Le canton du Jura fait exception, avec une croissance de 1,4 % au quatrième trimestre 2025. Ce chiffre élevé s'explique en partie par la forte baisse enregistrée au quatrième trimestre 2024. À l'inverse, le canton de Berne affiche une croissance inférieure à la moyenne de 0,4 % au quatrième trimestre 2025. Cela fait suite à un quatrième trimestre particulièrement fort l'année précédente.

→ **Figure 2: Taux de croissance de l'indice Swiss REco pour les cantons de l'Espace Mittelland** (par rapport au même mois de l'année précédente, en pourcentage)

2



Évolution réelle des exportations à Berne : horlogerie et électronique en hausse

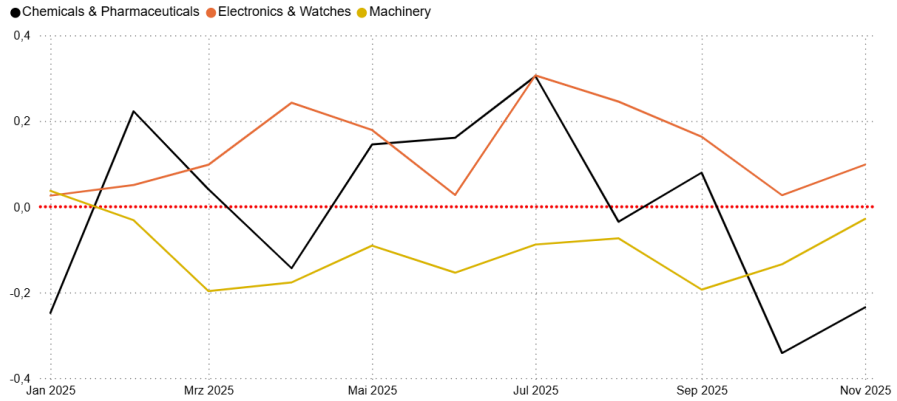
Compte tenu des incertitudes liées à la politique commerciale, l'évolution des exportations revêt un intérêt particulier. Voici une brève analyse pour le canton de Berne, basée sur les données compilées dans le Swiss REco Dashboard.

Les trois principaux secteurs d'exportation du canton de Berne sont la chimie et la pharmacie, l'électronique et l'horlogerie, ainsi que la construction mécanique. La figure 3 illustre les taux de croissance mensuels des exportations réelles, corrigées des jours ouvrables, par rapport au mois correspondant de l'année précédente.

Le secteur de l'électronique et de l'horlogerie, qui affiche une croissance solide sur de longues périodes, connaît une évolution particulièrement positive. Les exportations pharmaceutiques ont également augmenté au cours des trois premiers trimestres 2025, mais ont nettement reculé en octobre et novembre. En revanche, les exportations de machines sont en baisse, une tendance qui a déjà commencé en 2024 et qui se poursuit.

→ **Figure 3: Taux de croissance des exportations réelles des secteurs chimie et pharmacie, électronique et horlogerie, machines du canton de Berne** (par rapport au trimestre de l'année précédente, en pourcentage)

3

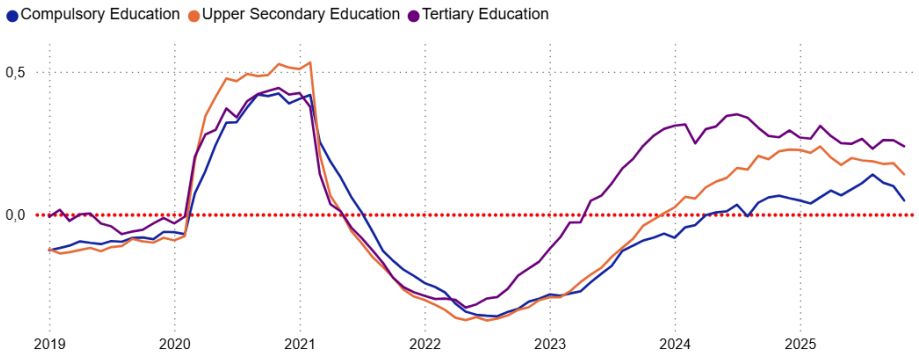


Augmentation du nombre de demandeurs d'emploi titulaires d'un diplôme universitaire

Le ralentissement économique entraîne une augmentation du nombre de demandeurs d'emploi. Depuis 2023, on constate que le nombre de demandeurs d'emploi titulaires d'un diplôme universitaire augmente nettement plus fortement que celui des demandeurs d'emploi titulaires d'un diplôme professionnel ou ayant uniquement suivi la scolarité obligatoire. La figure 4 montre cette évolution à titre d'exemple pour le canton de Zurich. Ce schéma est également particulièrement marqué dans les cantons de Zoug, Schwyz et Genève. Cette évolution est peut-être liée à l'introduction accrue de l'intelligence artificielle depuis l'automne 2022. Dans ce contexte, Jeremias Kläui et Michael Siegenthaler du KOF, ETH Zurich, ont publié une étude instructive intitulée *« L'IA et le marché du travail suisse : premières preuves de son impact sur le chômage et les offres d'emploi »*.

→ **Figure 4: Taux de croissance des demandeurs d'emploi dans le canton de Zurich** (par rapport au trimestre de l'année précédente, en pourcentage)

4



Source: SECO



Josua Burkart
Managing Partner
josua.burkart@hpo.ch
+41 76 566 53 88

Qu'est-ce que Swiss REco ?

Le tableau de bord de l'économie régionale suisse (Swiss REco) est une collection de données en temps réel continuellement mises à jour sur le développement économique dans les différents cantons de Suisse. Il a été développé par les Professeurs Peter Moser et Adhurim Haxhimusa du Centre de recherche en politique économique de la Haute école spécialisée des Grisons (FHGR) et est distribué exclusivement par hpo forecasting ag depuis 2024.

Le portail d'information est un outil puissant pour les institutions qui ont besoin d'être informées rapidement des développements économiques dans leurs régions. Au cœur du tableau de bord se trouve l'indice économique régional suisse, une estimation bien fondée de la croissance économique actuelle, spécifique à chaque canton de Suisse.

FH GR **Fachhochschule Graubünden**
University of Applied Sciences

Si vous souhaitez en savoir plus sur Swiss REco et le développement régional, prenez un rendez-vous sans obligation.

hpo forecasting ag | Gewerbestrasse 5 | CH-6330 Cham
forecasting@hpo.ch | hpoforecasting.ch | +41 41 461 00 22