

hpo forecasting

Commentaire économique régional suisse
2ème trimestre 2026

Une conjoncture stable malgré un contexte incertain, mais des disparités cantonales marquées

Chur, avril 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

Une croissance stable du PIB au premier trimestre 2026 malgré un contexte incertain

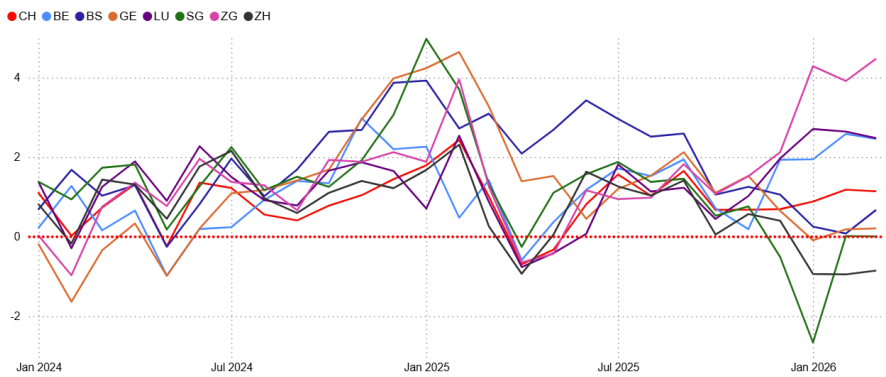
Les estimations « nowcast » de l'indice Swiss REco indiquent que le produit intérieur brut (PIB) suisse a enregistré une croissance modérée au premier trimestre 2026. Après une croissance du PIB de seulement 0,7 % en glissement annuel au quatrième trimestre 2025, le taux de croissance est remonté à 1,1 % au premier trimestre 2026. Une évolution solide se dessine également sur une base mensuelle : en février (1,2 %) et mars (1,1 %) notamment, les taux de croissance ont été clairement positifs par rapport au même mois de l'année précédente. Malgré une situation géopolitique toujours difficile, l'économie suisse se présente donc comme globalement stable au premier trimestre. D'autres indicateurs économiques récents montrent une évolution similaire pour les premiers mois du premier trimestre, mais évaluent la situation économique de mars de manière plus négative :

- Indice SECO de l'activité économique hebdomadaire : jusqu'à la mi-février, l'indice a évolué de manière similaire à l'indice Swiss REco. À partir de la mi-février, on observe toutefois une dynamique nettement plus pessimiste : entre mi-février et mi-mars, l'indice SECO affiche en moyenne une croissance négative de –2,6 %.
- Indicateur de la situation des affaires du KOF : celui-ci dresse un tableau similaire à celui du Swiss REco Index. Les valeurs ont augmenté en janvier et février, puis ont légèrement reculé en mars. Dans l'ensemble, la situation des affaires reste toutefois supérieure au niveau de l'année 2025.

Forte croissance à Zoug et à Lucerne – ralentissement à Zurich et à Saint-Gall

Au premier trimestre 2026, l'évolution est contrastée dans les plus grands cantons. Alors que les cantons de Zoug, Lucerne, Berne et Argovie enregistrent une forte croissance, l'indice Swiss REco indique une contraction du PIB à Saint-Gall et à Zurich par rapport au même trimestre de l'année précédente. Pour Genève, les données montrent une stagnation et pour Bâle, une croissance modérée.
Dans le canton de Saint-Gall, ce recul s'explique principalement par un effet de base, le premier trimestre 2025 ayant été exceptionnellement fort et ce niveau n'ayant pas été tout à fait atteint cette fois-ci. La situation est différente dans le canton de Zurich : dès le premier trimestre 2025, la croissance était déjà inférieure à la moyenne suisse. Les chiffres actuels indiquent donc une faiblesse persistante de la croissance.

1



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

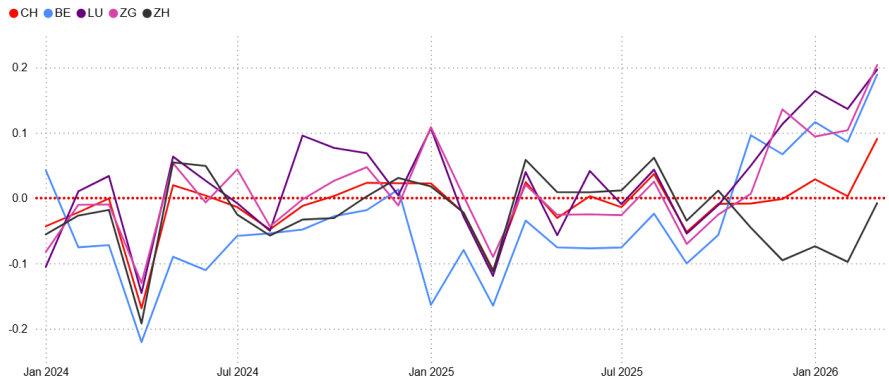
Le trafic de poids lourds reflète les différentes évolutions de la conjoncture

L'une des raisons expliquant l'évolution contrastée de l'indice Swiss REco réside dans les tendances divergentes du trafic poids lourds. Dans les cantons de Zoug, Lucerne et Berne, le trafic poids lourds a nettement augmenté par rapport au même mois de l'année précédente. À Berne, cette évolution s'explique toutefois en partie par un effet de base, le volume de trafic ayant parfois connu une baisse significative en 2025. À Zoug et à Lucerne, en revanche, l'évolution du trafic l'année dernière a été similaire à celle observée dans l'ensemble de la Suisse.

En revanche, le trafic poids lourds dans le canton de Zurich est en baisse depuis novembre 2025 et l'est resté au cours des deux premiers mois de l'année 2026. Le trafic poids lourds étant considéré comme un indicateur fiable de l'évolution économique, ces données indiquent des évolutions conjoncturelles divergentes entre les cantons.

→ **Figure 2 : Taux de croissance du trafic poids lourds dans certains cantons** (par rapport au même mois de l'année précédente, en pourcentage)

2



Source: ASTRA

Les exportations de la Suisse du Nord-Ouest vers les États-Unis démarrent lentement en 2026

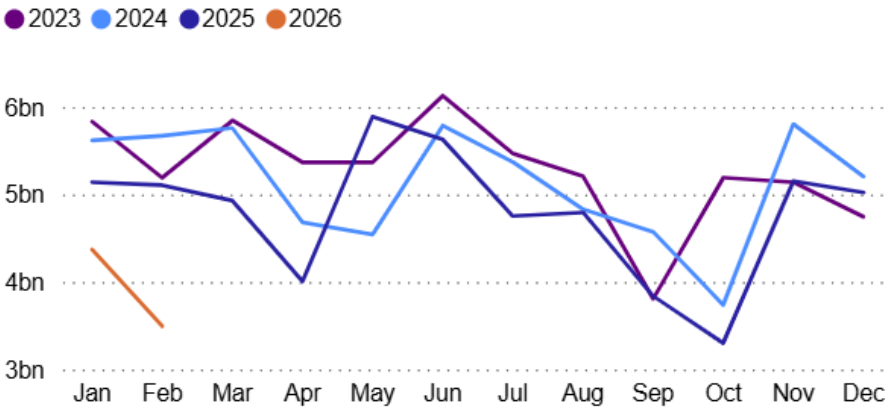
La politique commerciale erratique de l'administration américaine laisse des traces dans les statistiques du commerce extérieur et complique l'interprétation de la conjoncture. La grande région du nord-ouest de la Suisse, qui comprend les cantons d'Argovie, de Bâle-Campagne et de Bâle-Ville, est particulièrement touchée, même si son principal produit d'exportation – les produits chimiques et pharmaceutiques – n'a jusqu'à présent été que peu affecté par la politique commerciale américaine.

Même lors d'années normales comme 2023 ou 2024, les exportations réelles vers les États-Unis fluctuent considérablement. En 2025, on remarque notamment la forte augmentation enregistrée en mai, un mois après l'annonce de droits de douane américains de 31 % sur les exportations suisses. Ce taux ne s'appliquait toutefois pas aux produits pharmaceutiques. Après le relèvement du taux de 39 % en août, les exportations en provenance de la Suisse du Nord-Ouest ont nettement reculé, avant de se redresser vers la fin de l'année.

Il est frappant de constater que les exportations réelles vers les États-Unis en janvier et février 2026 sont nettement inférieures aux chiffres des mêmes périodes de l'année précédente. Il n'est toutefois pas encore possible de déterminer si l'on peut déjà en déduire un renversement de tendance sur la base de seulement deux mois de données.

→ **Figure 3 : Taux de croissance des exportations réelles de la Grande Région du Nord-Ouest de la Suisse vers les États-Unis** (par rapport au trimestre de l'année précédente, en pourcentage)

3

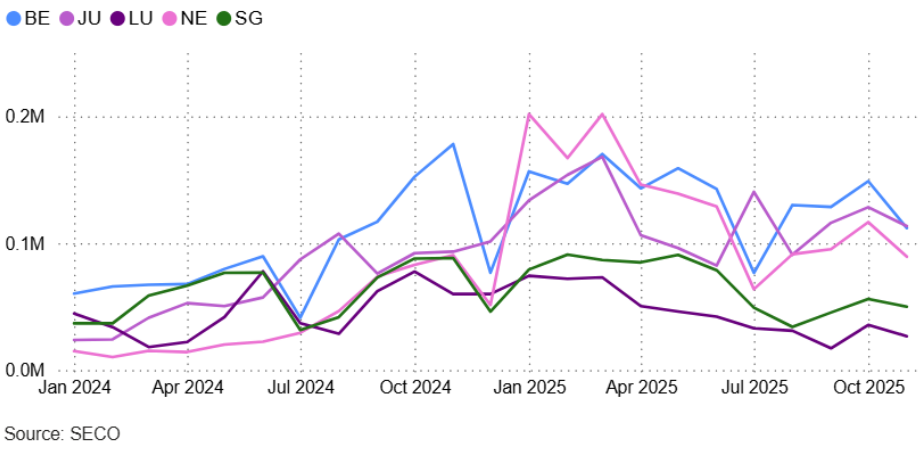


Nouveauté dans le dashboard : heures perdues en cas de chômage partiel

Le tableau de bord Swiss REco présente désormais également les heures perdues liées au chômage partiel. Entre 2024 et novembre 2025 – date à laquelle les dernières données étaient disponibles début avril –, le canton de Berne a enregistré le volume de chômage partiel le plus élevé, avec 2,6 millions d'heures perdues, suivi des cantons du Jura (2,1 millions), de Neuchâtel (1,9 million), Saint-Gall (1,5 million) et Lucerne (1,1 million). Plus de 90 % de l'ensemble des heures perdues sont imputables à l'industrie, en particulier à l'industrie des machines, de l'électricité et des métaux ainsi qu'à l'horlogerie.
Le nombre d'heures perdues varie fortement d'un mois à l'autre. Depuis le pic atteint en janvier 2025, il a diminué d'environ 50 % jusqu'en novembre 2025. Ce recul peut avoir différentes causes. D'une part, il peut être interprété comme un signal conjoncturel positif, les entreprises recommençant à augmenter leurs effectifs. D'autre part, il est également concevable que les entreprises ne s'attendent plus à une reprise, suppriment définitivement des postes et recourent donc moins au chômage partiel. En outre, la durée de perception des indemnités de chômage partiel peut arriver à expiration. Celle-ci est généralement de 12 mois, mais elle a été portée à 18 mois à partir d'août 2024 et à 24 mois à partir de novembre 2025.

→ **Figure 4 : Chômage partiel : heures perdues dans certains cantons du secteur industriel** (nombre d'heures comptabilisées et rémunérées par mois)

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