

hpo forecasting

Commentaire économique régional suisse

3ème trimestre 2026

# Une croissance généralisée au deuxième trimestre 2026 – mais toutes les régions ne suivent pas le mouvement

Chur, juillet 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 forte croissance du PIB au deuxième trimestre 2026 malgré un environment incertain

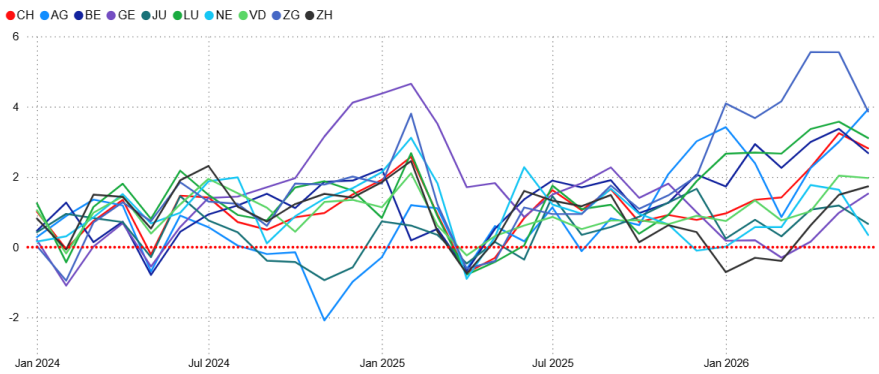
L'estimation « nowcast » de l'indice Swiss REco indique que le produit intérieur brut (PIB) suisse a connu une croissance significative au deuxième trimestre 2026. Après une croissance modérée de 1,2 % au premier trimestre, la dynamique s'est accélérée au deuxième trimestre pour atteindre environ 2,8 %. Sur une base mensuelle, on observe une forte croissance en avril (2,3 %), en mai (3,2 %) et en juin (2,8 %) par rapport au même mois de l'année précédente. Une partie de cette dynamique s'explique par des effets de base, les chiffres de référence d'avril et de mai 2025 ayant notamment été faibles. Néanmoins, le Swiss REco Index indique que l'économie suisse a continué d'afficher une évolution robuste au deuxième trimestre 2026, malgré les incertitudes géopolitiques. D'autres indicateurs économiques récents dressent un tableau similaire, mais non identique, pour le deuxième trimestre :

- Indice SECO de l'activité économique hebdomadaire : les dernières données du SECO jusqu'à la semaine calendaire 25 montrent, après des valeurs très faibles en avril, une reprise marquée au cours des mois de mai et juin. En moyenne, l'indice SECO pour le deuxième trimestre s'établit toutefois à 1,7 %, soit un niveau inférieur, et affiche une volatilité nettement plus élevée que celle de l'indice Swiss REco.
- Indicateur de la conjoncture du KOF : l'indicateur de la conjoncture du KOF fait également état d'une situation économique globalement solide, mais fragile. Après une nette amélioration en avril, la situation des entreprises s'est à nouveau légèrement détériorée en mai et juin. La majorité des entreprises continuent d'évaluer leur situation actuelle de manière positive et la jugent meilleure qu'au 2ème trimestre 2025.

## Forte accélération au deuxième trimestre : Zoug, Lucerne et Argovie en tête, Genève et Zurich à la traîne

Dans presque tous les cantons, le taux de croissance du deuxième trimestre est supérieur à celui du premier trimestre. L'économie a connu une évolution particulièrement dynamique au deuxième trimestre dans les cantons de Zoug, Lucerne, Argovie et Berne. Zoug se démarque clairement avec une croissance moyenne de près de 5,0 %, soit nettement au-dessus de la moyenne suisse de 2,8 %. Lucerne, Argovie et Berne affichent également une évolution supérieure à la moyenne, avec respectivement environ 3,4 %, 3,1 % et 3,0 %. En revanche, la croissance reste nettement inférieure à la moyenne suisse dans plusieurs cantons. Les chiffres sont particulièrement faibles au deuxième trimestre à Genève, dans le Jura et à Neuchâtel. Zurich et Vaud n'enregistrent eux aussi qu'une croissance inférieure à la moyenne. Le tableau est donc hétérogène parmi les grands cantons : alors que Berne a clairement gagné en dynamisme, Zurich reste relativement faible malgré une amélioration par rapport au premier trimestre. Le canton de Vaud affiche également une reprise, mais reste nettement en deçà de la moyenne suisse avec environ 1,7 % au deuxième trimestre.

1




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

## Exportations de machines : une évolution contrastée entre les deux cantons industriels d'Argovie et de Saint-Gall

Les cantons d'Argovie et de Saint-Gall disposent tous deux d'une industrie mécanique forte, caractérisée par une part importante des exportations. Dans le canton d'Argovie, la construction mécanique représente environ 15 % des exportations, contre près de 30 % dans le canton de Saint-Gall. En valeur réelle, les volumes d'exportation de l'industrie mécanique sont à peu près comparables dans les deux cantons.

Malgré cette situation initiale similaire, l'évolution des exportations réelles de machines est nettement différente. Dans le canton d'Argovie, les niveaux élevés de l'année 2024 ont pu être en partie réatteints dès 2025. En 2026, jusqu'au mois de mai, les exportations ont même parfois dépassé les chiffres des mois correspondants de l'année précédente.

La situation est différente dans le canton de Saint-Gall. Là-bas, les chiffres mensuels de l'année 2024 n'ont plus été atteints en 2025. Et en 2026 également, les chiffres enregistrés de mars à mai sont nettement inférieurs aux chiffres mensuels correspondants de 2024 et, dans certains cas, même inférieurs au niveau déjà bas de 2025.

→ Figure 2a : **Exportations réelles de machines du canton d'Argovie**
→ Figure 2b : **Exportations réelles de machines du canton de Saint-Gall**

## La reprise économique se fait sentir timidement sur le marché du travail – avec un coup d'arrêt en juin

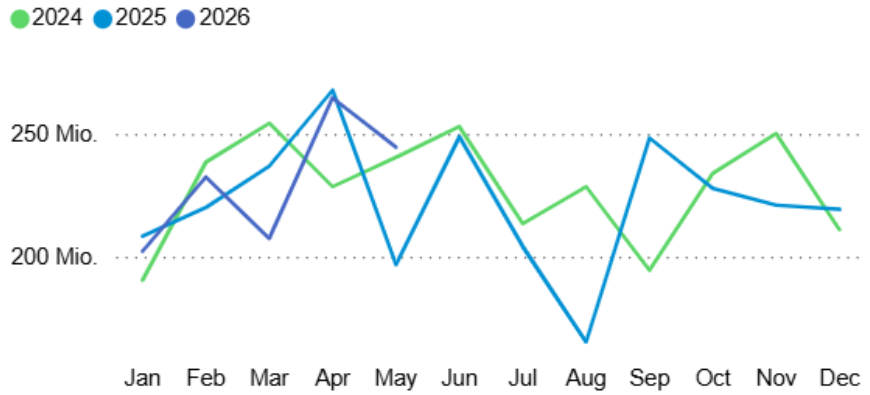
L'évolution du nombre de demandeurs d'emploi dans le secteur industriel du canton de Berne en est un exemple. Ce chiffre est en baisse depuis début 2026. Cela s'explique notamment par le fait que l'afflux de nouveaux demandeurs d'emploi issus du secteur industriel a nettement diminué dans le canton de Berne et dans de nombreux autres cantons. Parallèlement, davantage de demandeurs d'emploi issus du secteur industriel retrouvent un emploi.

En ce qui concerne les offres d'emploi en ligne, on observe également, en avril et mai, une reprise de la croissance par rapport aux mêmes mois de l'année précédente, après une longue période de stagnation (voir figure 4). Cette tendance à la hausse est particulièrement marquée dans les cantons de Zoug et de Lucerne. À Saint-Gall et dans le canton de Vaud, en revanche, la croissance reste modeste.

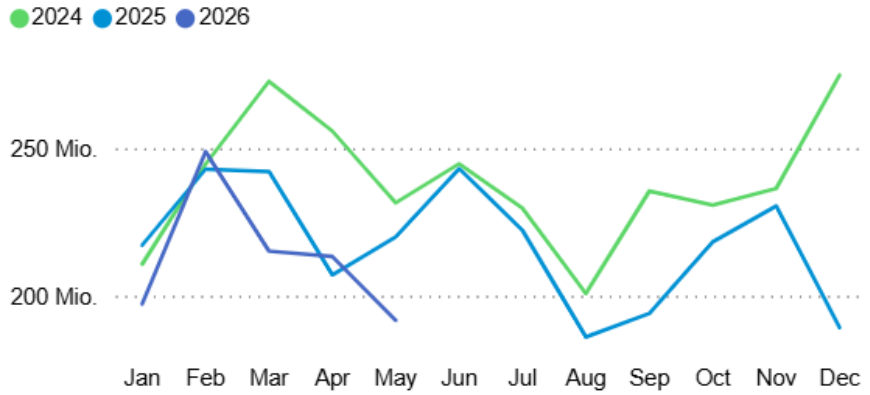
Les données de juin incitent toutefois à la prudence. Par rapport à juin 2025, on observe, selon les cantons, un recul allant de léger à marqué. Les prochaines données montreront s'il s'agit simplement d'un ralentissement ou si la reprise perd déjà de son élan.

→ Figure 3 : **Demandeurs d'emploi issus du secteur industriel dans le canton de Berne**
→ Figure 4 (à la page suivante) : **Taux de croissance des offres d'emploi dans certains cantons** (par rapport au même mois de l'année précédente, en pourcentage)

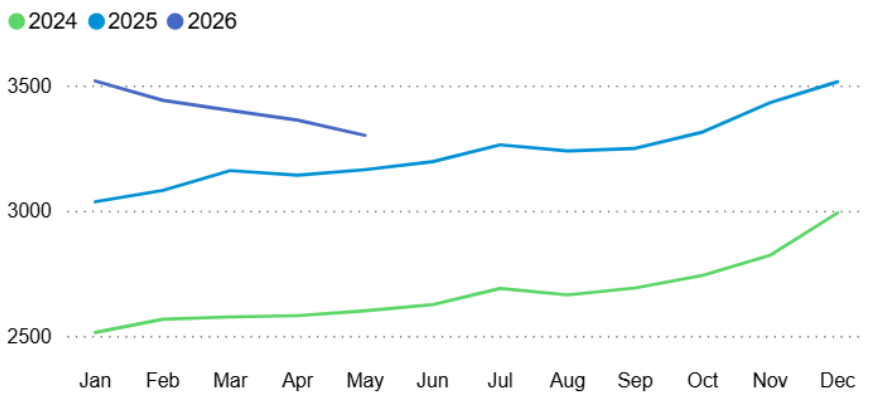
2a



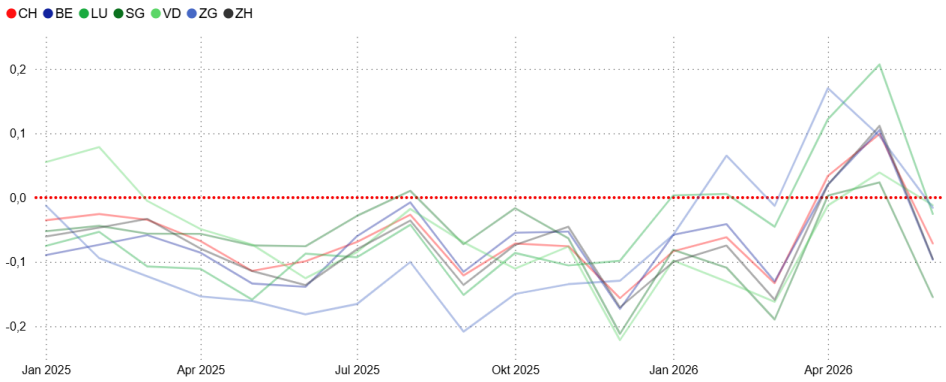

2b




3



4




Source: x28

## 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



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

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