

hpo forecasting

Commentaire économique régional suisse

4ème trimestre 2025

Le PIB affiche une croissance solide au troisième trimestre, avec des disparités régionales marquées

Chur, octobre 2025

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

Croissance solide du PIB dans de nombreux cantons au troisième trimestre 2025

L'estimation Nowcast de l'indice Swiss REco indique une croissance solide de 1,3 % du produit intérieur brut (PIB) suisse au troisième trimestre 2025. La forte hausse enregistrée en juillet (+1,46 %) et en septembre (+1,55 %) a particulièrement contribué à cette évolution positive.

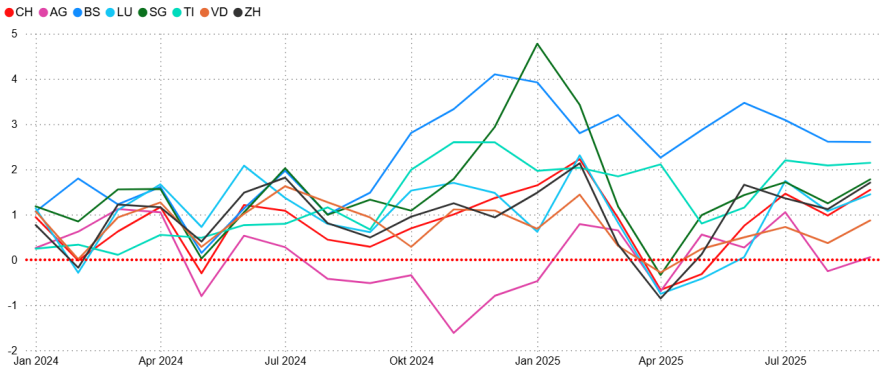
Comme d'habitude, l'indice Swiss REco est comparé à d'autres indicateurs économiques actuels :

- Indice SECO de l'activité économique hebdomadaire : celui-ci affiche une croissance légèrement inférieure de 0,8 % pour le troisième trimestre, mais présente une tendance similaire avec une dynamique croissante en septembre (+1,2 %).
- Indicateur KOF de la situation économique : ici aussi, on observe une légère reprise en septembre. Néanmoins, les entreprises interrogées évaluent leur situation économique globale comme légèrement moins favorable qu'en juillet.

Différences régionales : forte croissance à Bâle, plus faible dans la région lémanique

De nombreux cantons ont connu une accélération de leur croissance économique au troisième trimestre 2025. Cette évolution a été particulièrement forte à Bâle-Ville, Fribourg et au Tessin, où une croissance supérieure à la moyenne a été enregistrée pendant les trois mois. Les cantons de Lucerne et de Saint-Gall se situent également légèrement au-dessus de la moyenne suisse, tandis que la dynamique de croissance des cantons d'Argovie et de Vaud est restée en deçà de la tendance nationale.

1



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

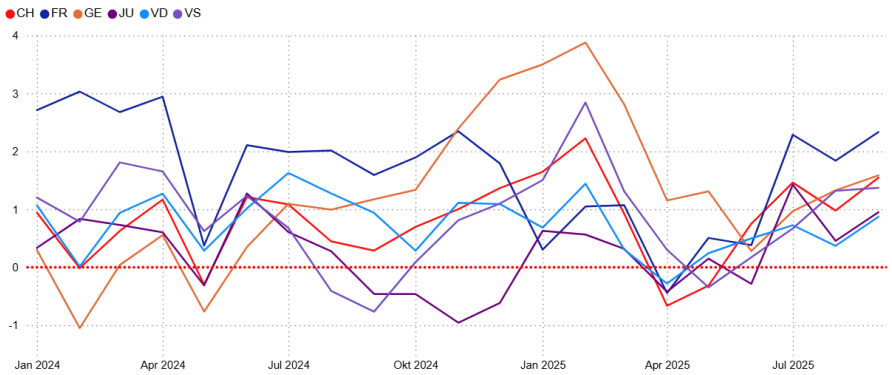
Prévisions pour les cantons de Suisse romande

La figure 2 montre les différentes évolutions du PIB selon les prévisions Swiss REco pour les cantons de Suisse romande.

Dans le canton de Fribourg, la conjoncture est particulièrement dynamique au troisième trimestre, avec une croissance de +2,2 %. Dans le canton de Vaud, en revanche, la croissance est nettement plus faible, avec +0,7 %. Genève se situe à peu près dans la moyenne suisse avec +1,3 %, tandis que le Jura est également à la traîne avec +0,9 %.

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

2



Exportations d'horlogerie et de bijouterie : Fribourg stable, Vaud en baisse

Grâce à la multitude de données traitées, le tableau de bord accessible aux clients permet une première analyse des causes possibles des différences régionales.

Dans les cantons de Fribourg et de Vaud, 46 % des exportations nominales (2024) concernent les montres, l'électronique et les bijoux (CPA 26, 27 et 32). Néanmoins, l'évolution a été différente au cours des douze derniers mois :

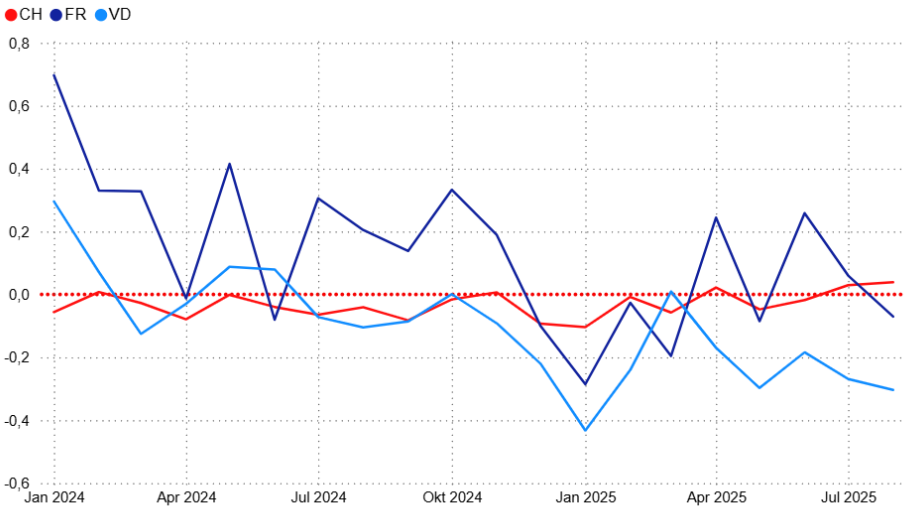
alors que dans le canton de Vaud, les exportations réelles de ce secteur ont continuellement diminué depuis l'été 2024 – en août 2025, elles étaient inférieures d'environ 30 % à celles du même mois de l'année précédente –, Fribourg a encore enregistré une croissance en juin et juillet, avant de connaître un léger recul en août.

D'autres indicateurs disponibles dans le tableau de bord confirment également la conjoncture plus robuste à Fribourg :

- Le trafic routier y a considérablement augmenté, alors qu'il est en baisse dans le canton de Vaud.
- De plus, les nuitées hôtelières ont augmenté plus fortement à Fribourg qu'à Vaud durant l'été 2025.

→ **Figure 3: Taux de croissance des exportations réelles de montres, d'électronique et de bijoux des cantons de Fribourg et de Vaud** (par rapport au trimestre de l'année précédente, en pourcentage)

3



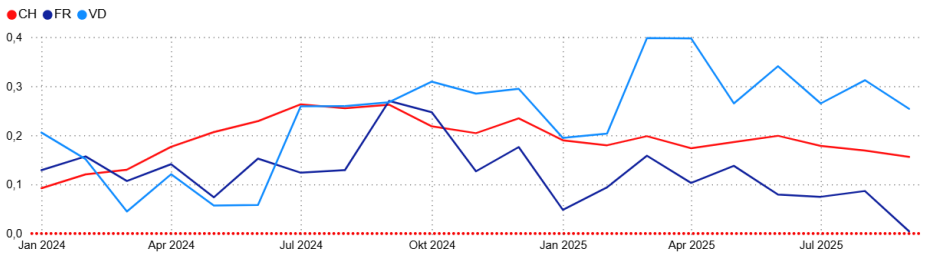
Source: Nominal Exports and Imports: BAZG; Real Exports and Imports: own calculations, Base Year 2018.

Demandeurs d'emploi dans l'industrie : détente à Fribourg, augmentation dans le canton de Vaud

Les différences conjoncturelles se reflètent également sur le marché du travail des deux cantons. La figure 4 présente le taux de croissance du nombre de demandeurs d'emploi dans l'industrie par rapport au même mois de l'année précédente.
Dans le canton de Vaud, le nombre de demandeurs d'emploi en septembre 2025 est environ 30 % plus élevé que l'année précédente. À Fribourg, en revanche, il est resté constant en septembre. La différence décisive réside dans les sorties du chômage : à Fribourg, les demandeurs d'emploi réussissent beaucoup plus souvent à réintégrer le marché du travail dans le secteur industriel qu'à Vaud.

→ **Figure 4: Taux de croissance des demandeurs d'emploi dans l'industrie des cantons de Fribourg et de Vaud** (par rapport au même trimestre de l'année précédente, en pourcentage)

4



Source: SECO

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