

Tendances conjoncturelles

Hiver 2025/2026

Les illustrations et les tableaux du présent jeu de transparents sont issus de la publication du SECO «Hiver 2025/2026» (www.seco.admin.ch)

Table des matières 1/4

Situation de l'économie Suisse

- Page 7 Produit intérieur brut selon l'approche par la production
- Page 8 Contributions des secteurs à la croissance du PIB
- Page 9 Produit intérieur brut selon l'approche par la dépense
- Page 10 Contributions à la croissance du PIB
- Page 11 Composantes de la demande intérieure finale
- Page 12 Composantes de la balance commerciale
- Page 13 Prévisions conjoncturelles pour la Suisse, décembre 2025
- Page 14 Environnement international et monétaire, décembre 2025

Autres graphiques

- Page 16 PIB
- Page 17 Climat conjoncturel suisse
- Page 18 Chiffres d'affaires dans l'industrie

Table des matières 2/4

- Page 19 Indicateurs du développement industriel
- Page 20 Chiffres d'affaires du commerce de détail
- Page 21 Valeur ajoutée, secteurs des services
- Page 22 PIB et grands événements sportifs internationaux
- Page 23 Consommation privée
- Page 24 Climat de consommation
- Page 25 Consommation de l'État
- Page 26 Investissements dans la construction
- Page 27 Utilisation des capacités de production
- Page 28 Construction, indicateurs de confiance
- Page 29 Investissements en biens d'équipement
- Page 30 Commerce extérieur de marchandises
- Page 31 Exportations de marchandises, principaux partenaires commerciaux
- Page 32 Commerce extérieur de services

Table des matières 3/4

- Page 33 Nuitées selon la provenance des touristes
- Page 34 Chômage et demandeurs d'emploi
- Page 35 Taux de chômage, diverses branches
- Page 36 Emploi
- Page 37 Emploi dans les secteurs secondaire et tertiaire
- Page 38 Perspectives d'emploi
- Page 39 Contributions à l'inflation
- Page 40 Prix de vente attendus par secteur
- Page 41 Demande mondiale, contributions à la croissance
- Page 42 Prévision du PIB corrigé des événements sportifs
- Page 43 Contributions à la croissance du PIB
- Page 44 Effet des événements sportifs
- Page 45 PMI
- Page 46 Contributions à la croissance du PIB, zone euro
- Page 47 PIB, comparaison internationale

Table des matières 4/4

- Page 48 PIB, divers pays de la zone euro
- Page 49 Chômage, comparaison internationale
- Page 50 Indicateurs de confiance, zone euro
- Page 51 Climat de consommation, États-Unis
- Page 52 Contributions à la croissance du PIB, Chine
- Page 53 PIB, pays du groupe Bric
- Page 54 Inflation, comparaison internationale
- Page 55 Inflation, autres pays
- Page 56 Taux d'intérêt de référence
- Page 57 Marchés des actions
- Page 58 Rendement des emprunts d'État à 10 ans
- Page 59 Cours de change nominal du franc suisse
- Page 60 Indices du cours de change effectif du franc suisse

Situation de l'économie Suisse

Tableau 1 : Produit intérieur brut selon l'approche par la production
valeurs réelles désaisonnalisées, variation en % par rapport au trimestre précédent

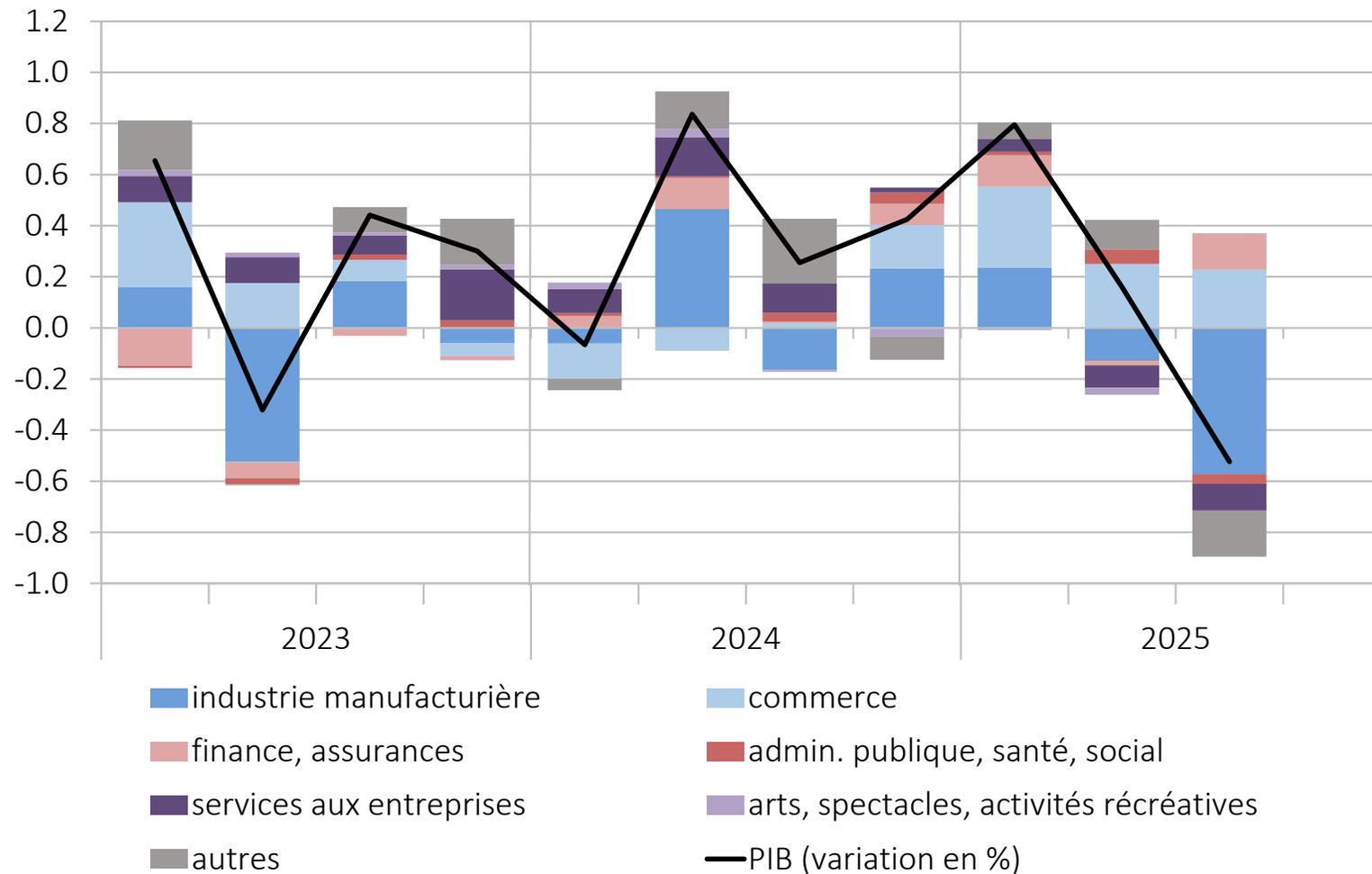
	24:4	25:1	25:2	25:3
Produit intérieur brut*				
<i>valeurs corrigées des événements sportifs</i>	0.4	0.8	0.2	-0.5
<i>valeurs non corrigées des événements sportifs</i>	0.2	0.7	0.2	-0.5
Industrie manufacturière	1.2	1.2	-0.7	-3.0
Construction	-0.1	0.5	-0.5	-0.6
Commerce	1.2	2.3	1.8	1.6
Hébergement, restauration	2.1	-1.3	1.0	1.4
Finance, assurances	1.0	1.4	-0.2	1.6
Services aux entreprises	0.1	0.3	-0.5	-0.6
Administration publique	0.7	0.2	0.9	-0.6
Santé, social	0.5	0.8	0.0	0.5
Arts, spectacles, activités récréatives*				
<i>valeurs corrigées des événements sportifs</i>	-3.5	-1.0	-3.2	0.2
<i>valeurs non corrigées des événements sportifs</i>	-25.8	-9.0	-4.4	-0.8
Autres	-0.9	0.1	0.6	-1.2

* Concernés par les effets des événements sportifs : PIB, agrégat sectoriel « Arts, spectacles, activités récréatives ».

Source : SECO

Graphique 1 : Contributions des secteurs à la croissance du PIB

valeurs réelles désaisonnalisées et corrigées des événements sportifs, variation en points de pourcentage par rapport au trimestre précédent



Source : SECO

Tableau 2 : Produit intérieur brut selon l'approche par la dépense
valeurs réelles désaisonnalisées, variation en % par rapport au trimestre précédent

	24:4	25:1	25:2	25:3
Produit intérieur brut*				
<i>valeurs corrigées des événements sportifs</i>	0.4	0.8	0.2	-0.5
<i>valeurs non corrigées des événements sportifs</i>	0.2	0.7	0.2	-0.5
Consommation privée	0.3	0.1	0.4	0.4
Consommation des administrations publiques	0.6	0.1	0.6	-0.2
Investissements en biens d'équipement	0.5	-0.1	-1.0	-0.1
Investissements dans la construction	-0.4	0.1	-0.5	-0.2
Exportations de biens sans objets de valeur	3.4	7.2	-6.1	-4.2
ainsi que sans commerce de transit	5.8	3.9	-3.9	-6.9
Exportations de services*				
<i>valeurs corrigées des événements sportifs</i>	0.1	0.4	1.3	0.1
<i>valeurs non corrigées des événements sportifs</i>	3.4	-2.1	-1.6	3.3
Importations de biens sans objets de valeur	3.4	7.5	-4.6	-0.8
Importations de services*				
<i>valeurs corrigées des événements sportifs</i>	-0.4	-0.3	-1.8	2.5
<i>valeurs non corrigées des événements sportifs</i>	0.1	-0.8	-4.7	6.7

* Concernés par les effets des événements sportifs : PIB, exportations et importations de services.

Source : SECO

Tableau 3 : Contributions à la croissance du PIB

valeurs réelles désaisonnalisées et (le cas échéant) corrigées des événements sportifs, variation en points de pourcentage par rapport au trimestre précédent

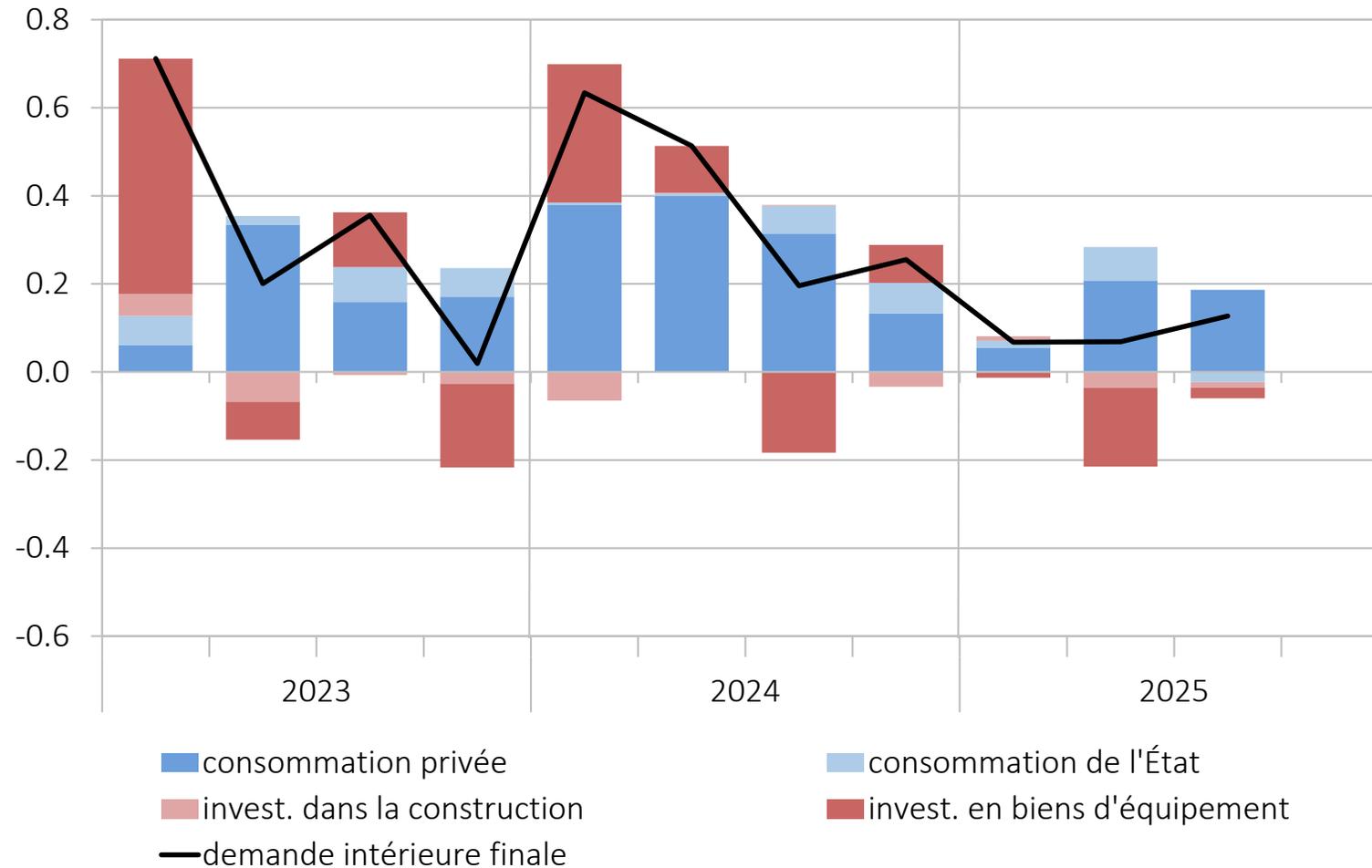
	2024:4	2025:1	2025:2	2025:3
Demande intérieure finale	0.3	0.1	0.1	0.1
Variation des stocks y compris erreur statistique*	-0.3	-0.3	0.7	1.2
Balance commerciale sans objets de valeur*	0.5	1.0	-0.6	-1.9

* Concernées par les effets des événements sportifs : variation des stocks y compris erreur statistique et balance commerciale sans objets de valeur

Source : SECO

Graphique 2 : Composantes de la demande intérieure finale

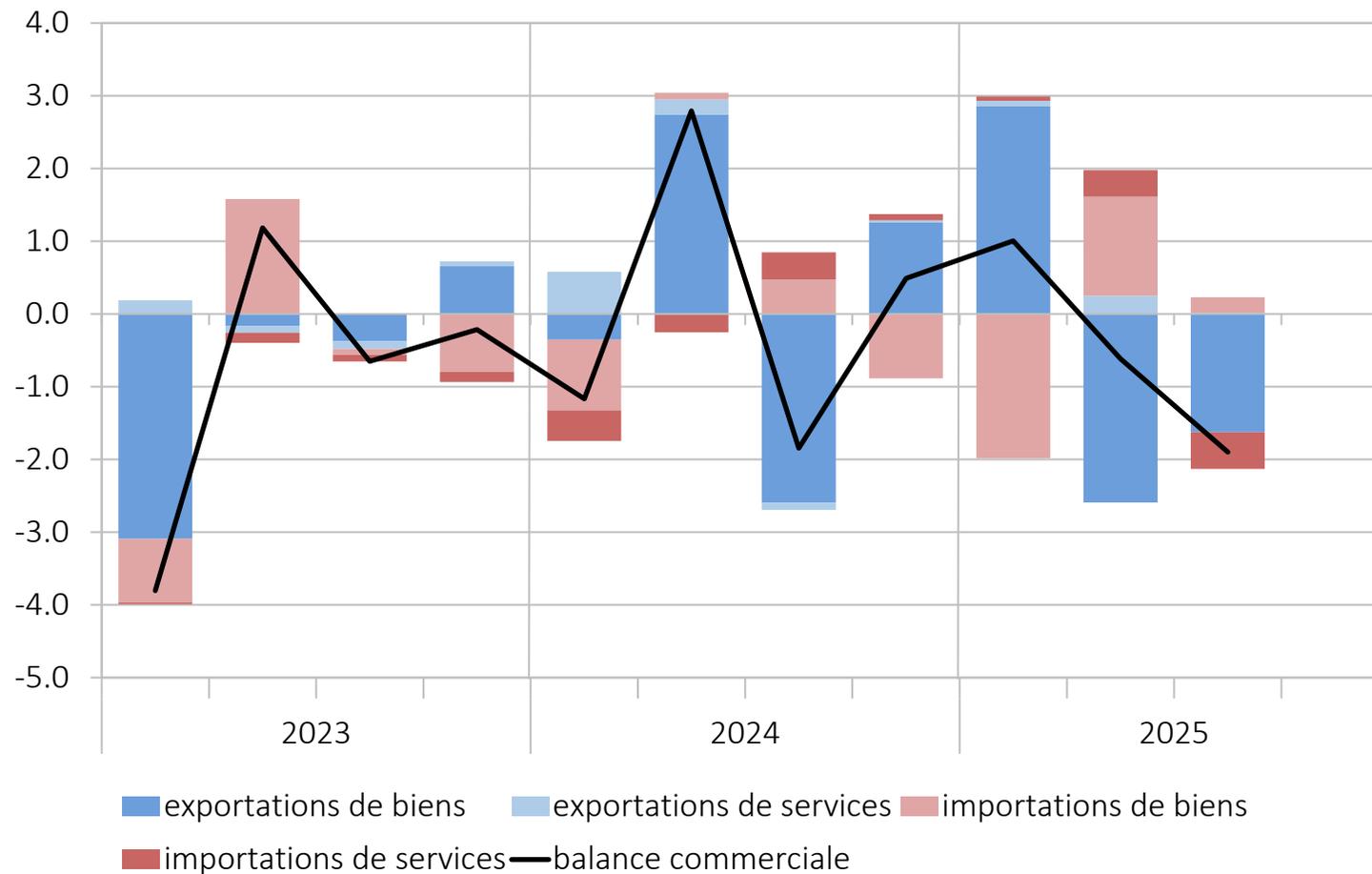
contributions à la croissance du PIB en points de pourcentage par rapport au trimestre précédent, valeurs réelles désaisonnalisées



Source : SECO

Graphique 3 : Composantes de la balance commerciale

contributions à la croissance du PIB en points de pourcentage par rapport au trimestre précédent, valeurs réelles désaisonnalisées et corrigées des événements sportifs, exportations et importations de marchandises sans les objets de valeur



Source : SECO

Tableau 4 : Prévisions conjoncturelles pour la Suisse, décembre 2025

sauf mention contraire, variation en %, contributions en points de pourcentage, PIB et composantes : valeurs réelles désaisonnalisées

	2024	2025 *	2026 *	2027 *
Produit intérieur brut (PIB) et composantes, valeurs corrigées des événements sportifs**				
PIB	1.2	1.4 (1.3)	1.1 (0.9)	1.7
Consommation privée	2.4	1.5 (1.4)	1.5 (1.3)	1.5
Consommation de l'État	1.3	1.3 (1.5)	0.4 (0.4)	0.4
Investissements dans la construction	-1.4	-0.5 (-0.1)	1.6 (1.8)	1.8
Investissements en biens d'équipement	1.2	-0.8 (-0.9)	0.7 (0.5)	2.2
Exportations de biens	2.7	2.2 (2.3)	1.2 (-0.5)	3.9
Exportations de services	3.6	2.0 (2.0)	2.5 (2.5)	2.5
Importations de biens	4.2	5.1 (3.6)	0.0 (-1.0)	3.5
Importations de services	2.9	-1.2 (-1.5)	3.1 (3.0)	3.5
Contributions à la croissance du PIB, valeurs corrigées des événements sportifs**				
Demande intérieure finale	1.4	0.7 (0.7)	1.0 (0.9)	1.3
Commerce extérieur	0.0	0.1 (0.6)	0.3 (-0.1)	0.3
Marché du travail et prix				
Emplois en équivalents plein temps	1.3	0.1 (0.4)	0.2 (0.2)	0.8
Taux de chômage en %	2.4	2.8 (2.9)	3.1 (3.2)	2.9
Indice des prix à la consommation	1.1	0.2 (0.2)	0.2 (0.5)	0.5
PIB, non corrigé des événements sportifs	1.4	1.2 (1.1)	1.4 (1.2)	1.4

* Prévisions du 15.12.2025 du Groupe d'experts de la Confédération pour les prévisions. Prévisions du 16.10.2025 entre parenthèses.

** Sont concernés par les effets des événements sportifs : PIB, exportations de services, importations de services, commerce extérieur.

sources : OFS, SECO

Sources: OFS, SECO

Tableau 5 : Environnement international et monétaire, décembre 2025

sauf mention contraire, variation en %, PIB et demande mondiale : valeurs réelles désaisonnalisées

	2024	2025 *	2026 *	2027 *
PIB, comparaison internationale				
États-Unis	2.8	1.8 (1.8)	1.7 (1.7)	2.0
Zone euro	0.8	1.4 (1.3)	1.1 (1.1)	1.4
Allemagne	-0.5	0.3 (0.3)	1.0 (1.0)	1.5
Royaume-Uni	1.1	1.4 (1.3)	1.3 (1.3)	1.4
Japon	-0.2	1.4 (1.2)	0.6 (0.6)	0.7
Pays du Bric	5.2	5.1 (4.8)	4.4 (4.1)	4.4
Chine	5.0	5.0 (4.8)	4.4 (4.1)	4.3
Demande mondiale	1.7	1.8 (1.7)	1.5 (1.5)	1.8
Prix du pétrole en USD par baril de Brent	80.5	69.2 (70.1)	62.9 (66.2)	63.0
Suisse				
Saron en %	1.3	0.1 (0.1)	0.0 (0.0)	0.0
Rendement des emprunts à 10 ans en %	0.6	0.3 (0.4)	0.3 (0.5)	0.5
Indice réel du cours du franc	0.9	1.4 (1.4)	1.4 (1.4)	0.0

* Hypothèses du 15.12.2025 du Groupe d'experts de la Confédération pour les prévisions. Hypothèses du 16.10.2025 entre parenthèses.

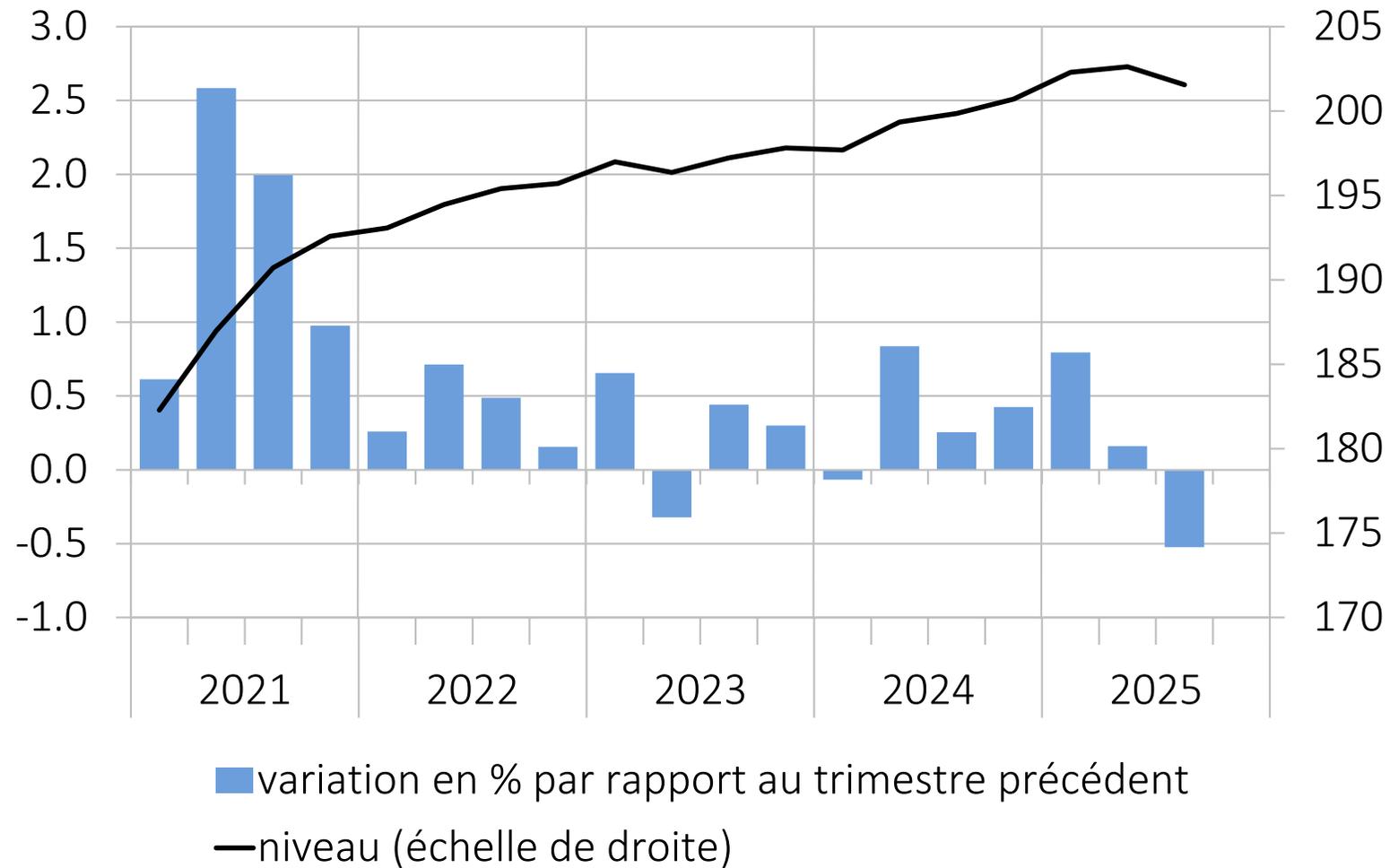
sources : SECO, institutions statistiques compétentes

Sources: SECO, institutions statistiques compétentes

Autres graphiques

Graphique 4 : PIB

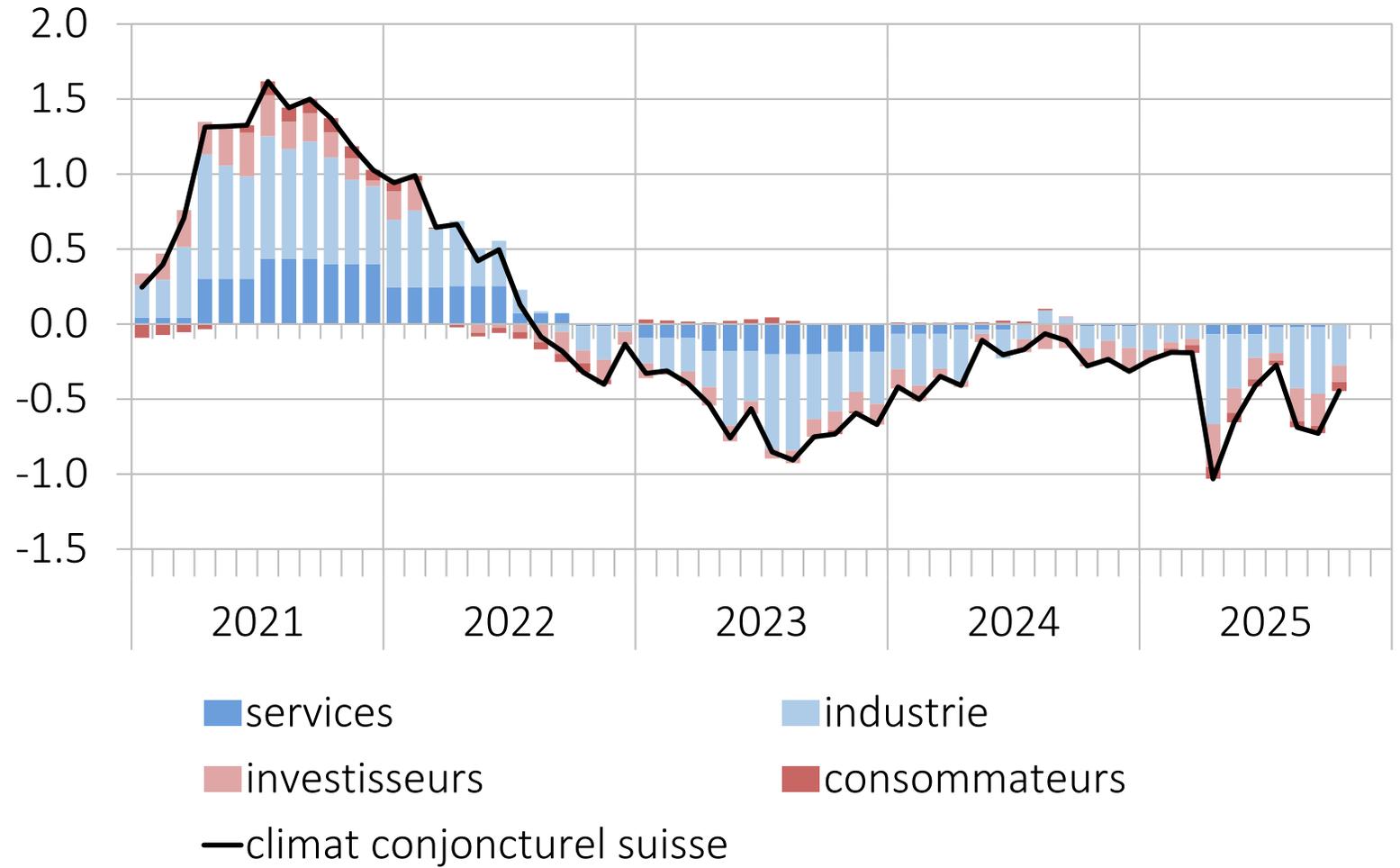
valeurs réelles désaisonnalisées et corrigées des événements sportifs, niveau en mia de francs



Source : SECO

Graphique 5 : Climat conjoncturel suisse

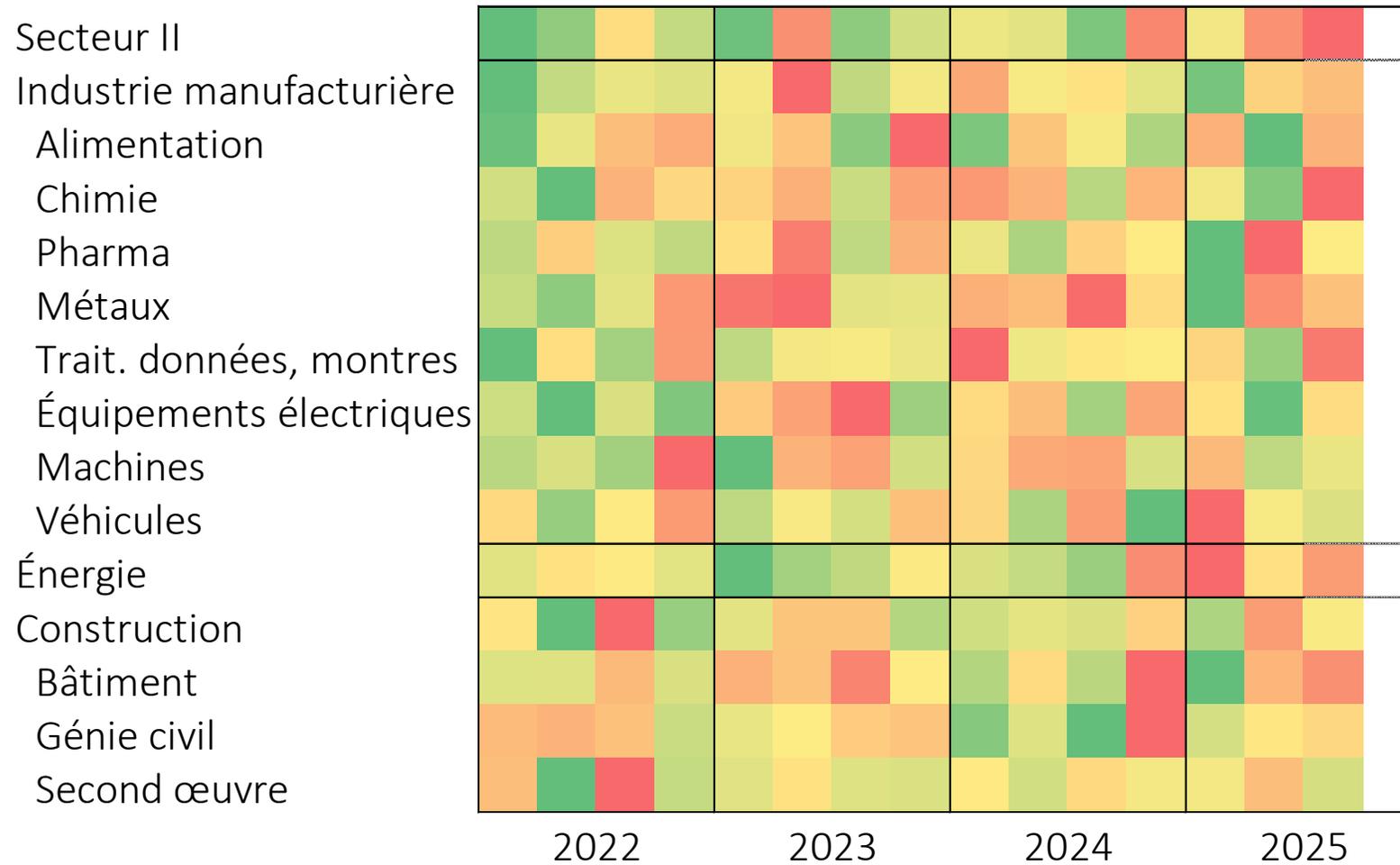
indice et contributions



Source : SECO

Graphique 6 : Chiffres d'affaires dans l'industrie

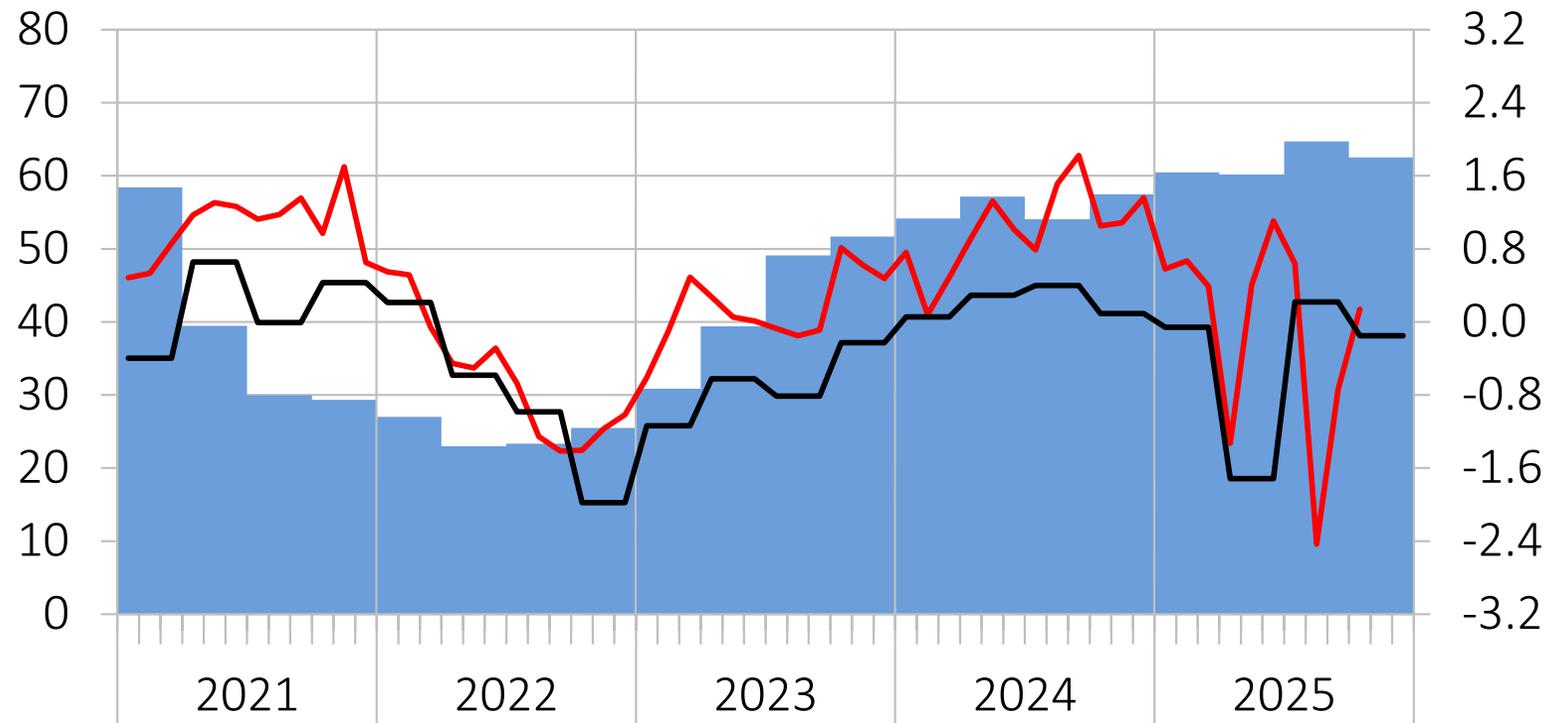
valeurs nominales désaisonnalisées, variation par rapport au trimestre précédent : vert = positif, rouge = négatif



Source : OFS

Graphique 7 : Indicateurs du développement industriel

valeurs désaisonnalisées, soldes standardisés

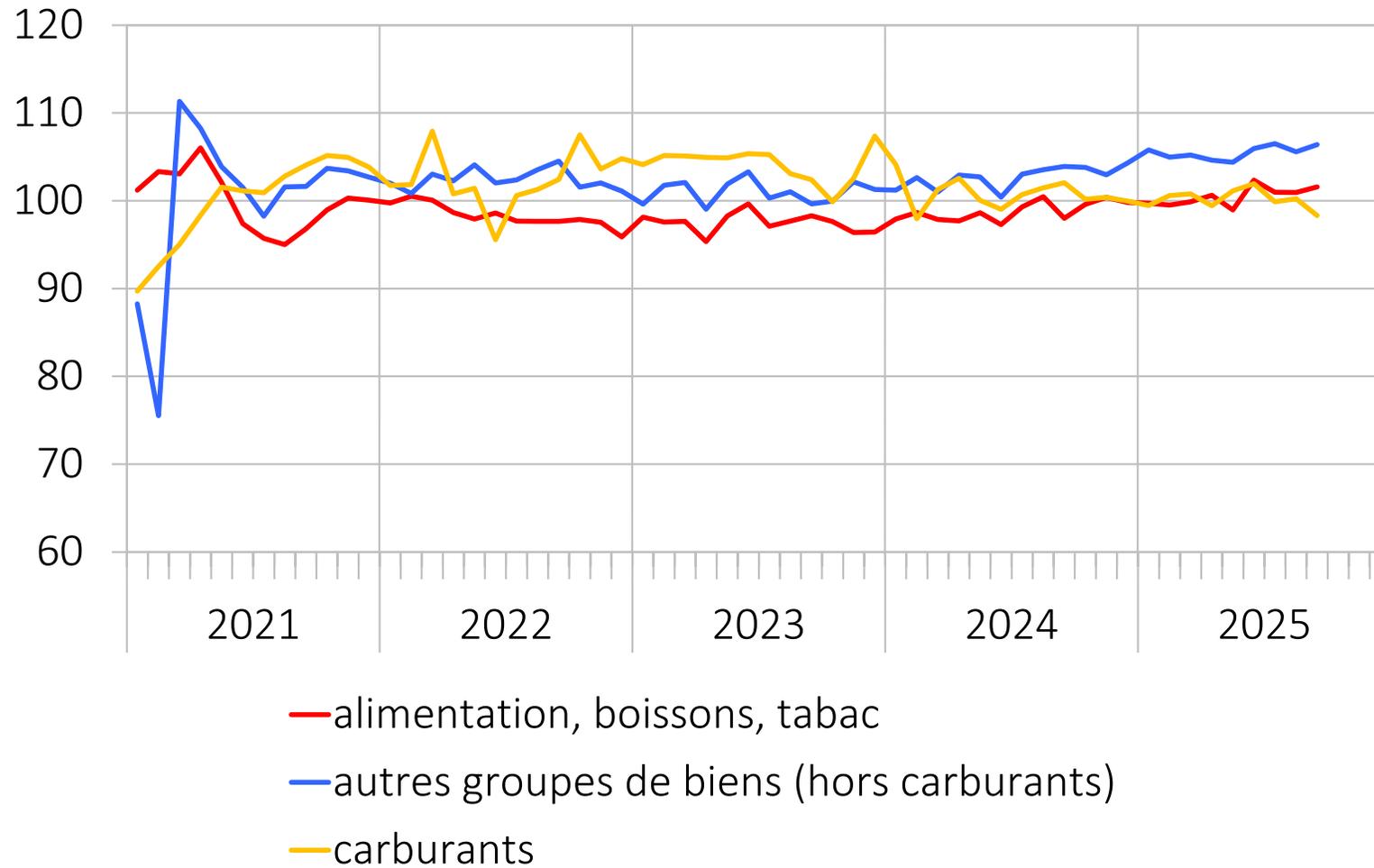


- quote-part des entreprises ayant une demande insuffisante, en %
- entrées de commandes attendues dans 3 mois
- exportations attendues dans 3 mois

Source : KOF

Graphique 8 : Chiffres d'affaires du commerce de détail

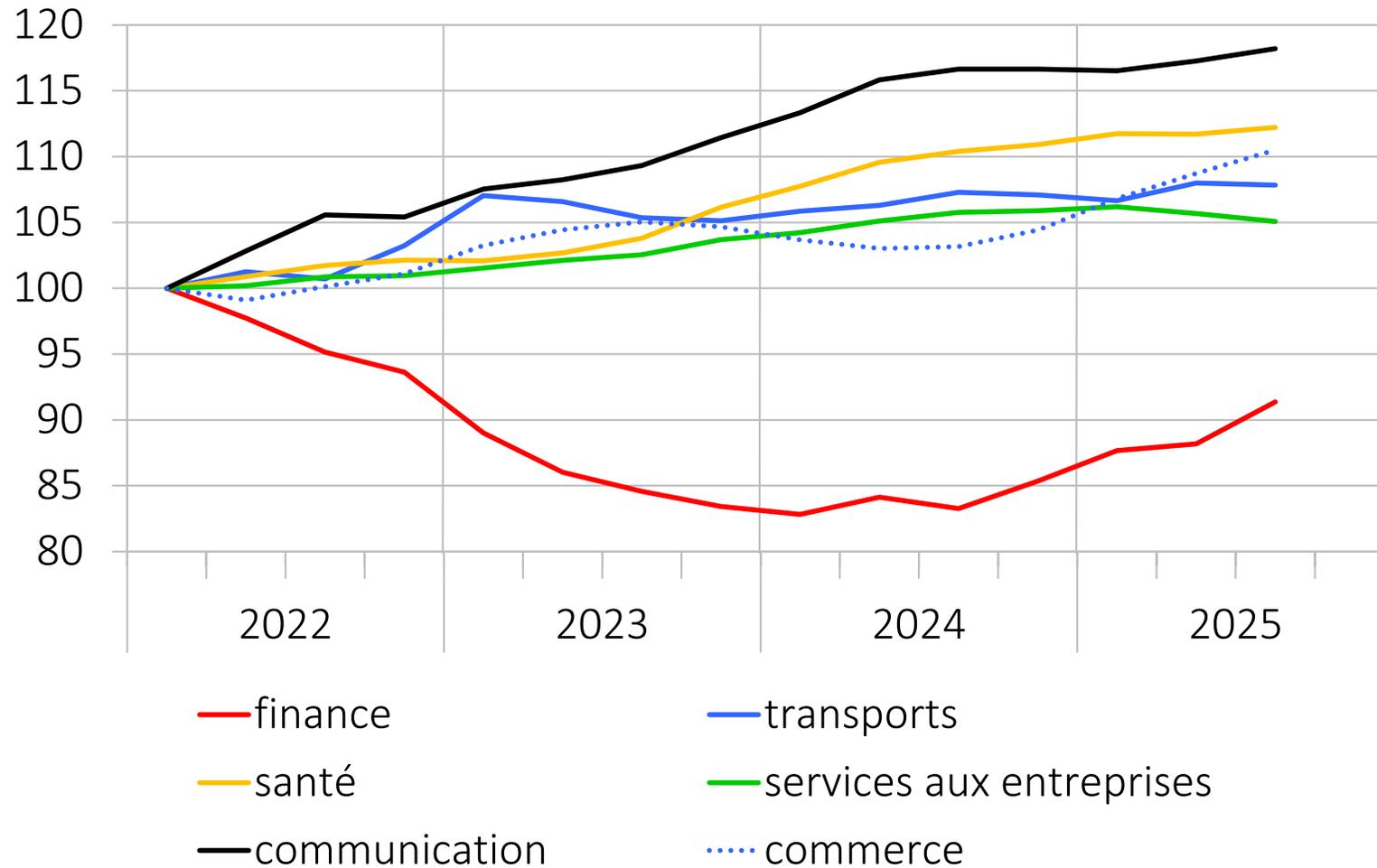
valeurs réelles désaisonnalisées, moyenne de 2021 = 100



Source : OFS

Graphique 9 : Valeur ajoutée, secteurs des services

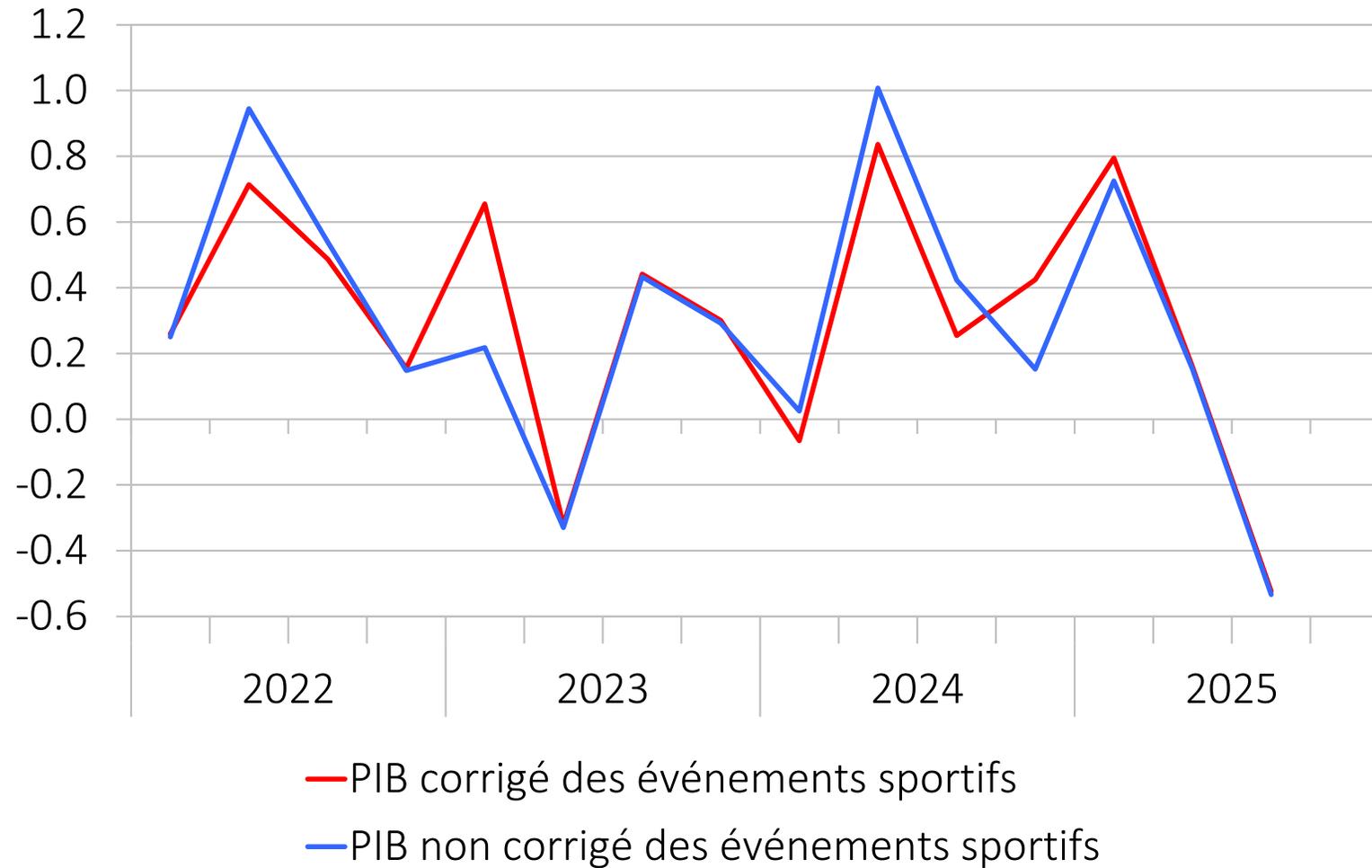
valeurs réelles désaisonnalisées, 1er trimestre 2022 = 100



Source : SECO

Graphique 10 : PIB et grands événements sportifs internationaux

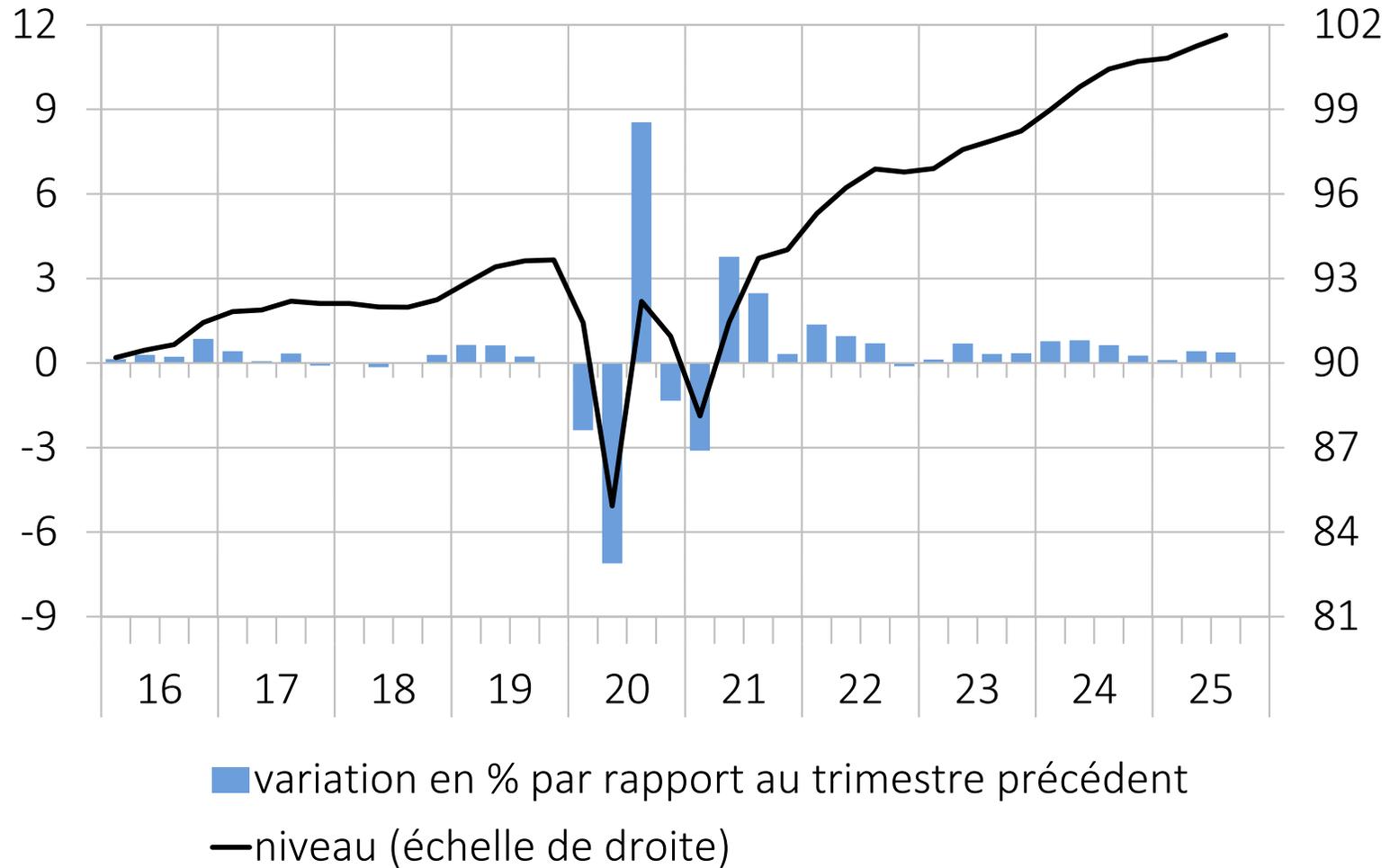
valeurs réelles désaisonnalisées, variation en % par rapport au trimestre précédent



Source : SECO

Graphique 11 : Consommation privée

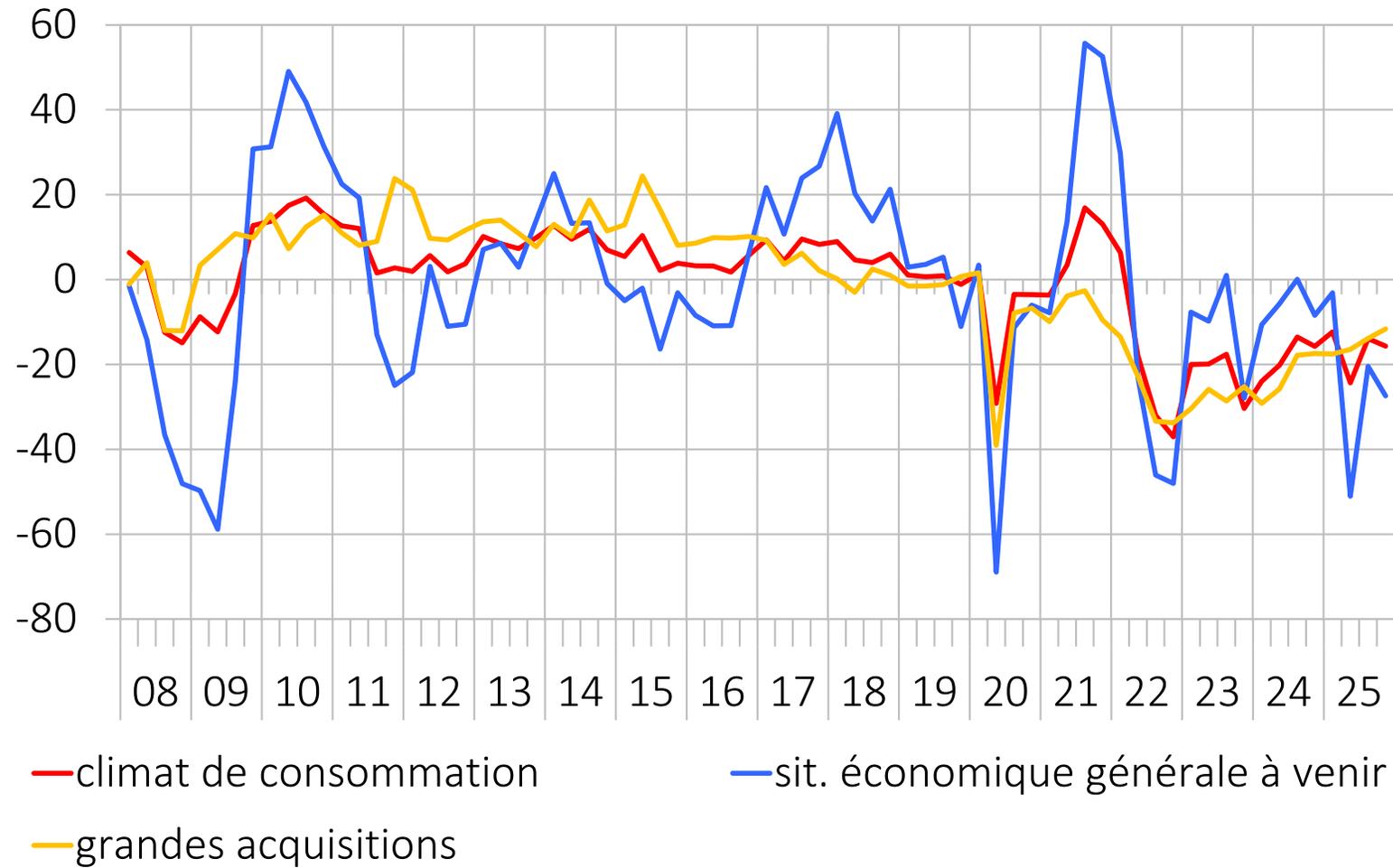
valeurs réelles désaisonnalisées, niveau en mia de francs



Source : SECO

Graphique 12 : Climat de consommation

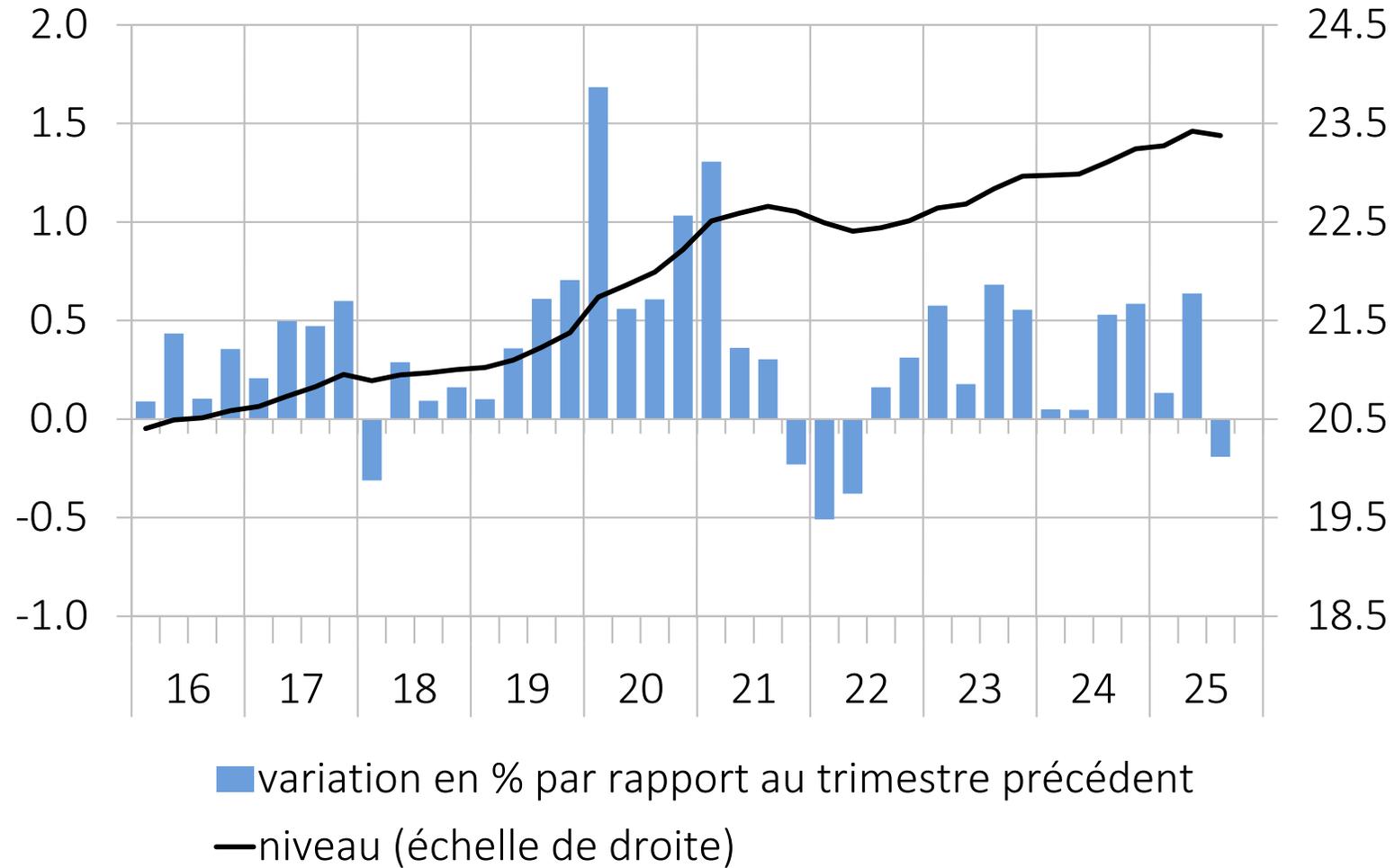
indice et sous-indices, moyenne 2008-2024 = 0



Source : SECO

Graphique 13 : Consommation de l'État

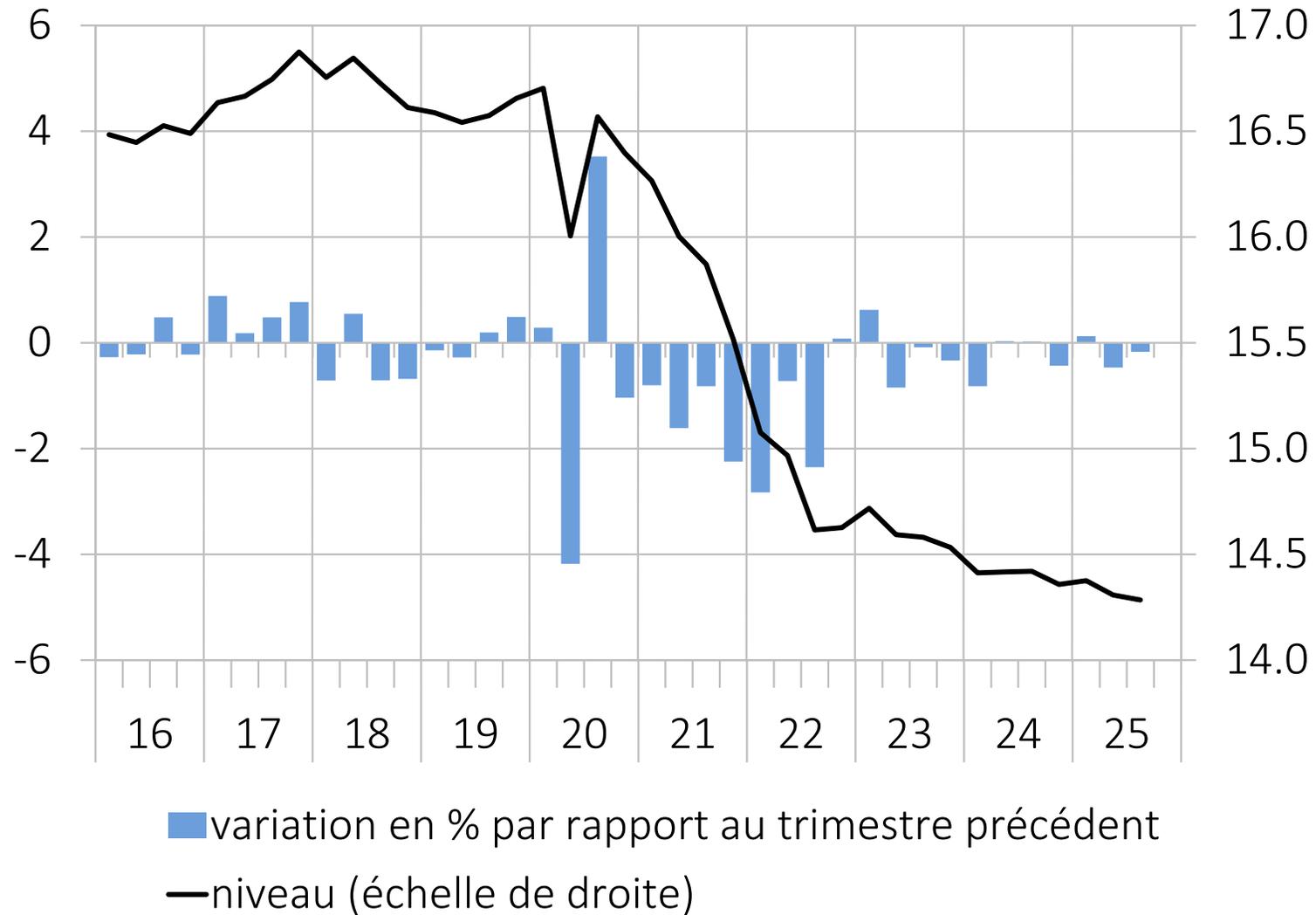
valeurs réelles désaisonnalisées, niveau en mia de francs



Source : SECO

Graphique 14 : Investissements dans la construction

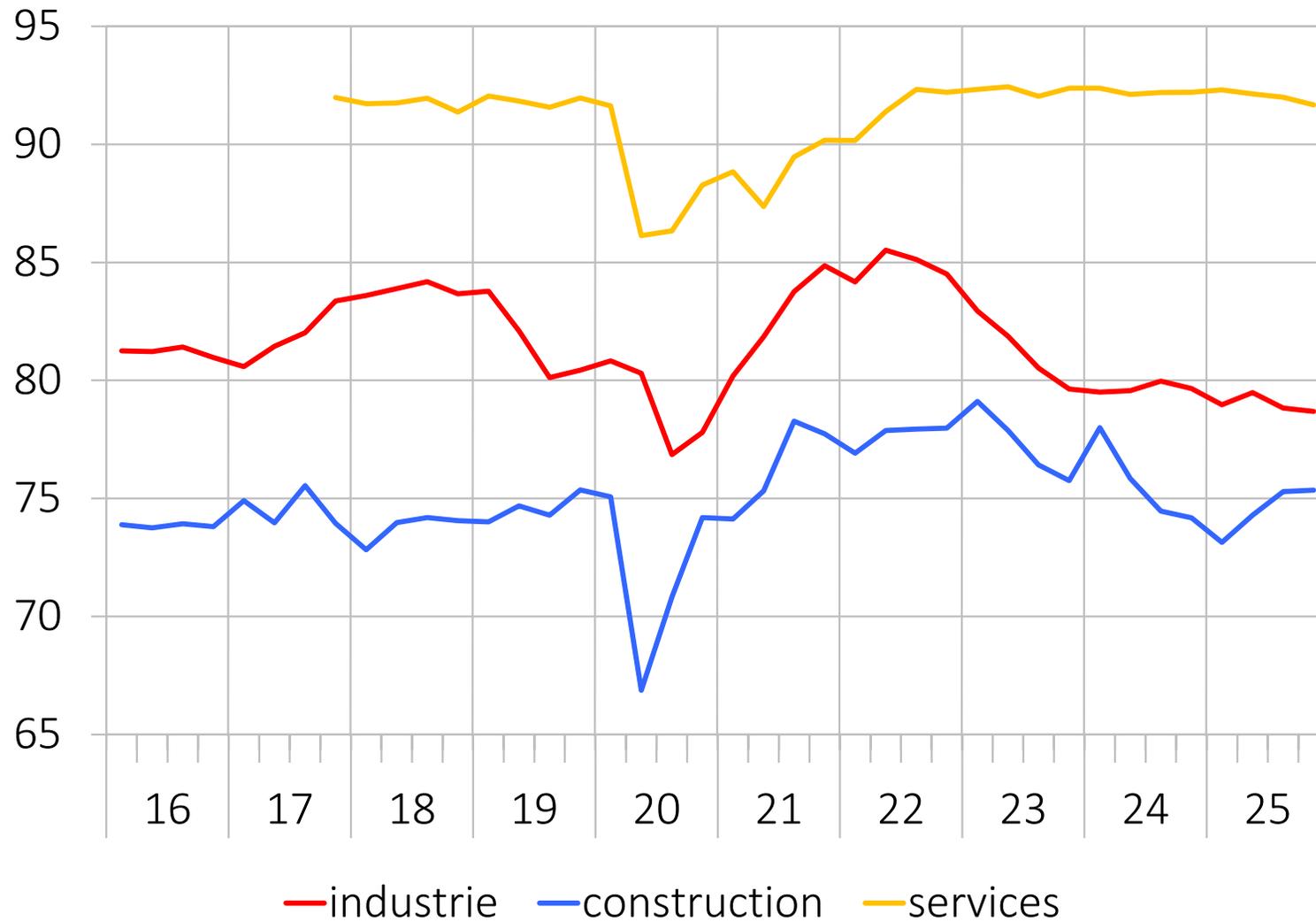
valeurs réelles désaisonnalisées, niveau en mia de francs



Source : SECO

Graphique 15 : Utilisation des capacités de production

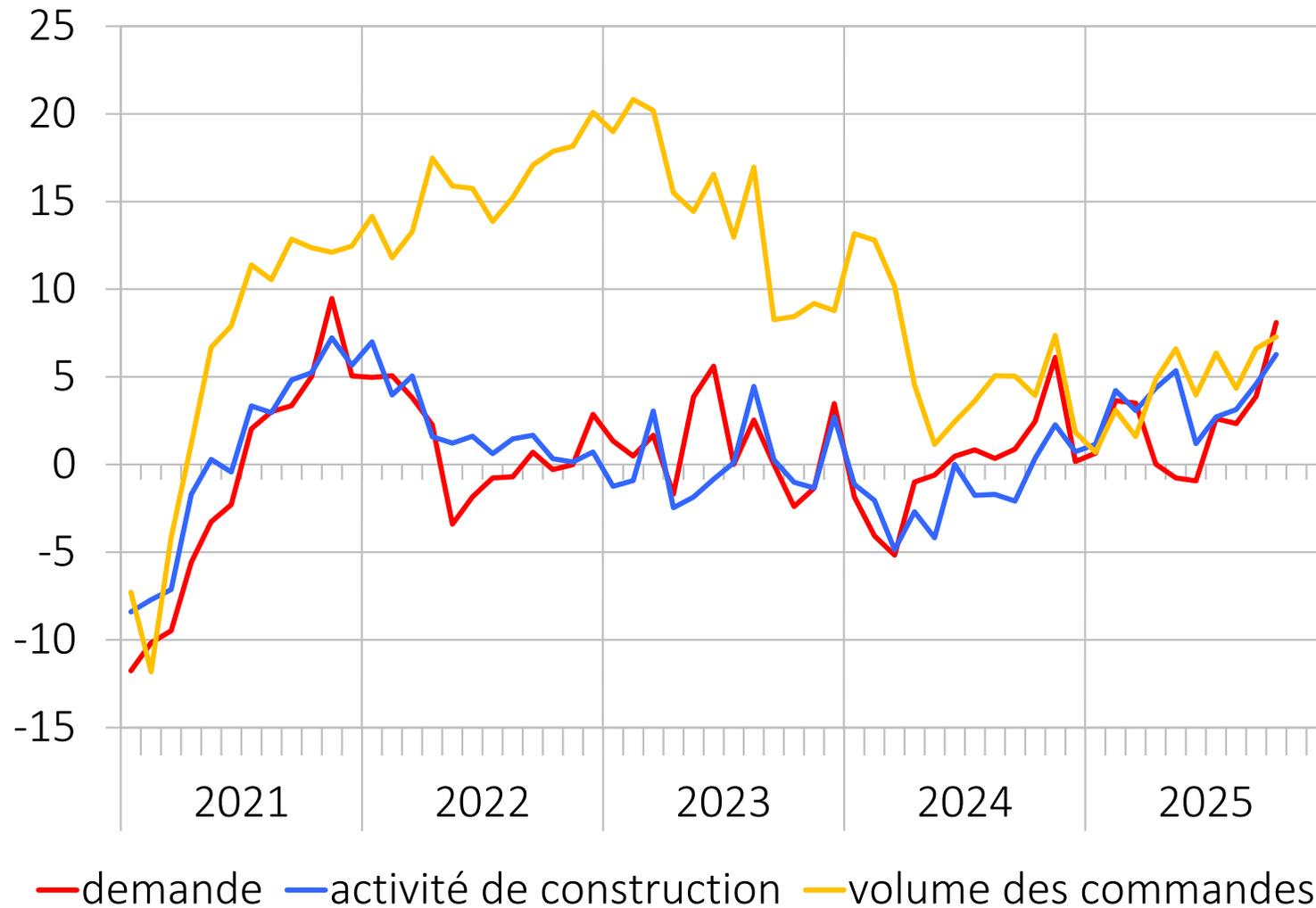
en %, valeurs désaisonnalisées



Source : KOF

Graphique 16 : Construction, indicateurs de confiance

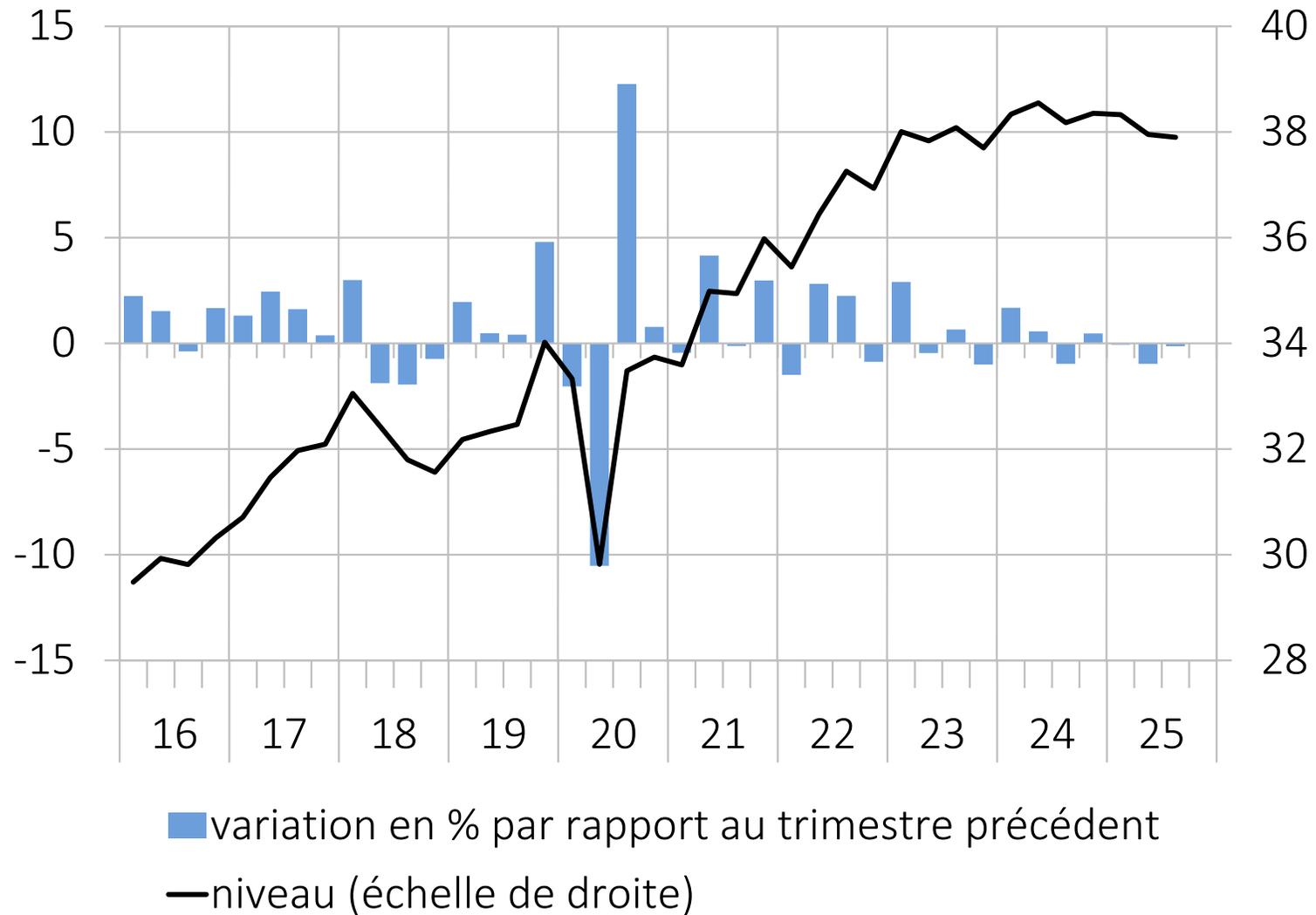
soldes désaisonnalisés, demande et activité de construction : attentes pour les 3 prochains mois



Source : KOF

Graphique 17 : Investissements en biens d'équipement

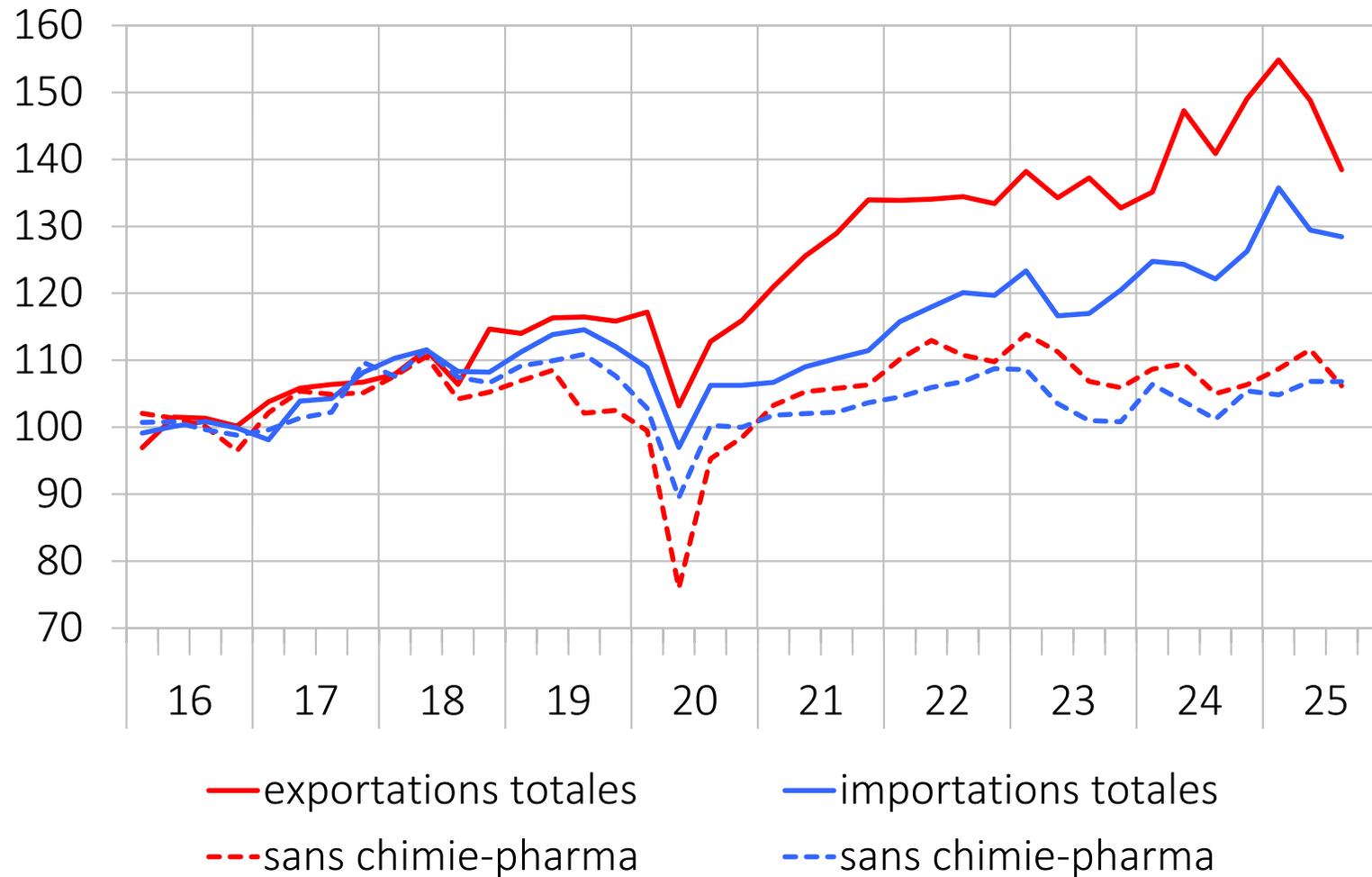
valeurs réelles désaisonnalisées, niveau en mia de francs



Source : SECO

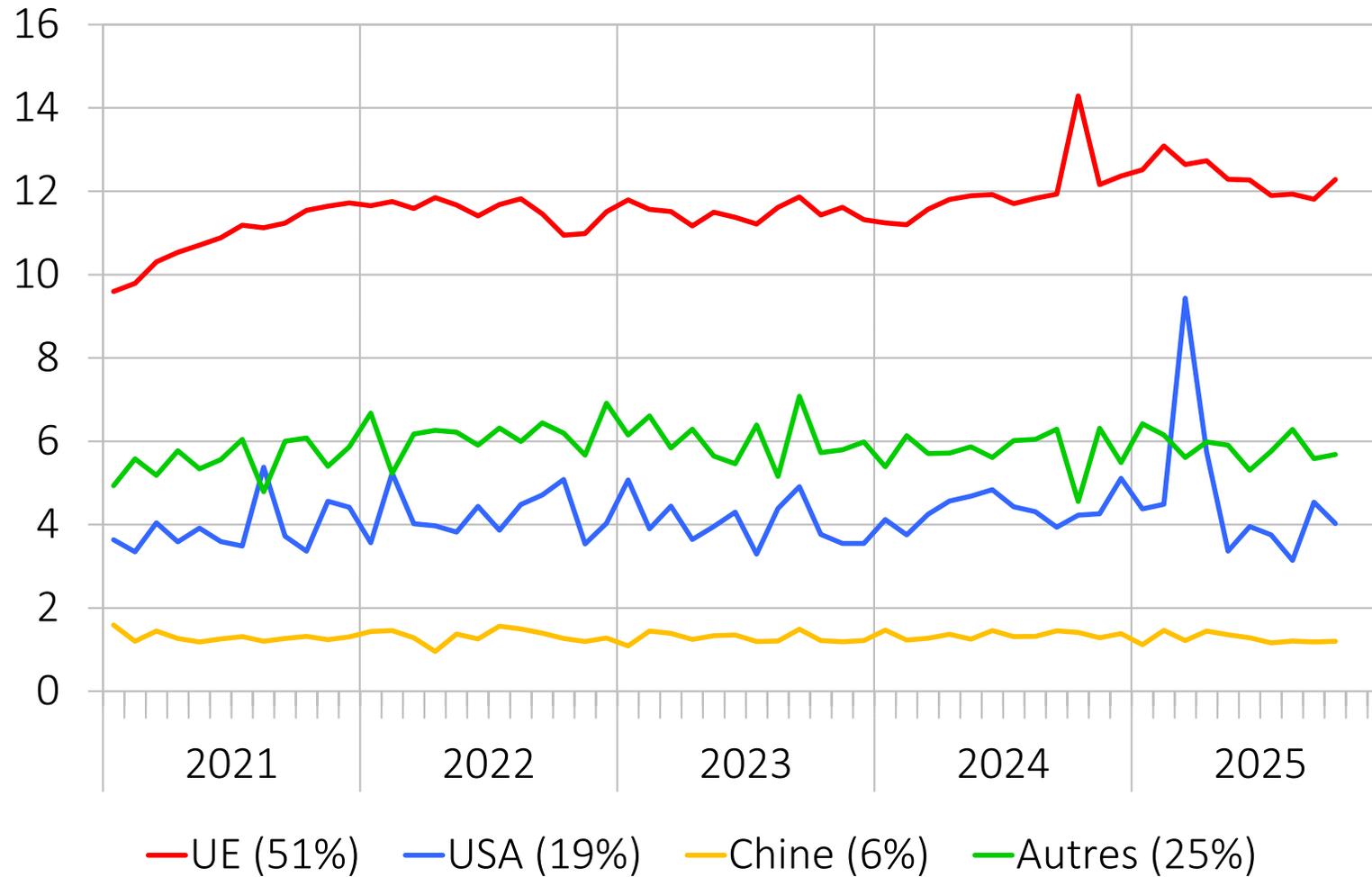
Graphique 18 : Commerce extérieur de marchandises

valeurs réelles désaisonnalisées, moyenne 2016 = 100



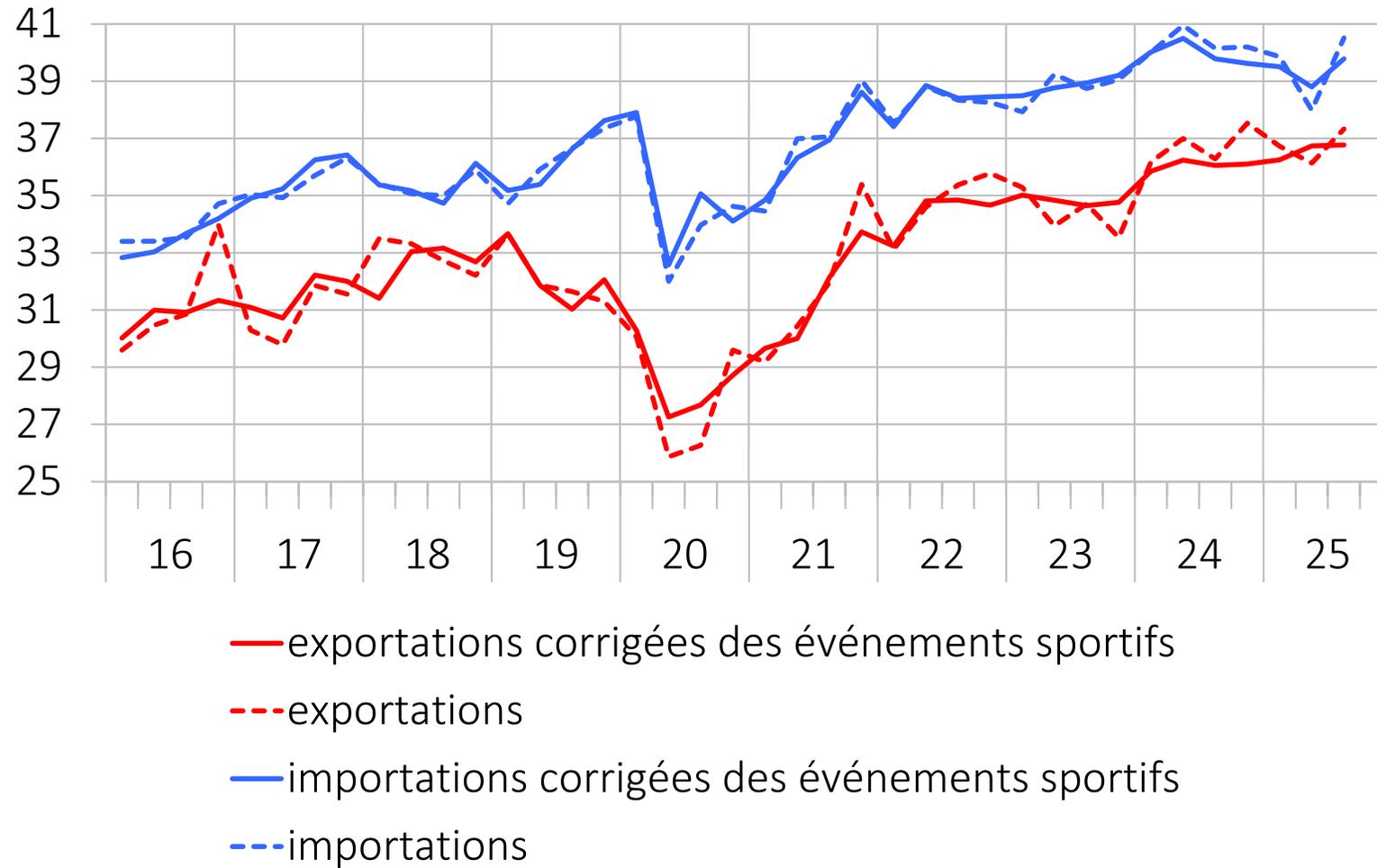
Source : SECO

Graphique 19 : Exportations de marchandises, principaux partenaires commerciaux
valeurs nominales désaisonnalisées, entre parenthèses : quote-part respective en 2024



Source : OFDF (désaisonnalisation : SECO)

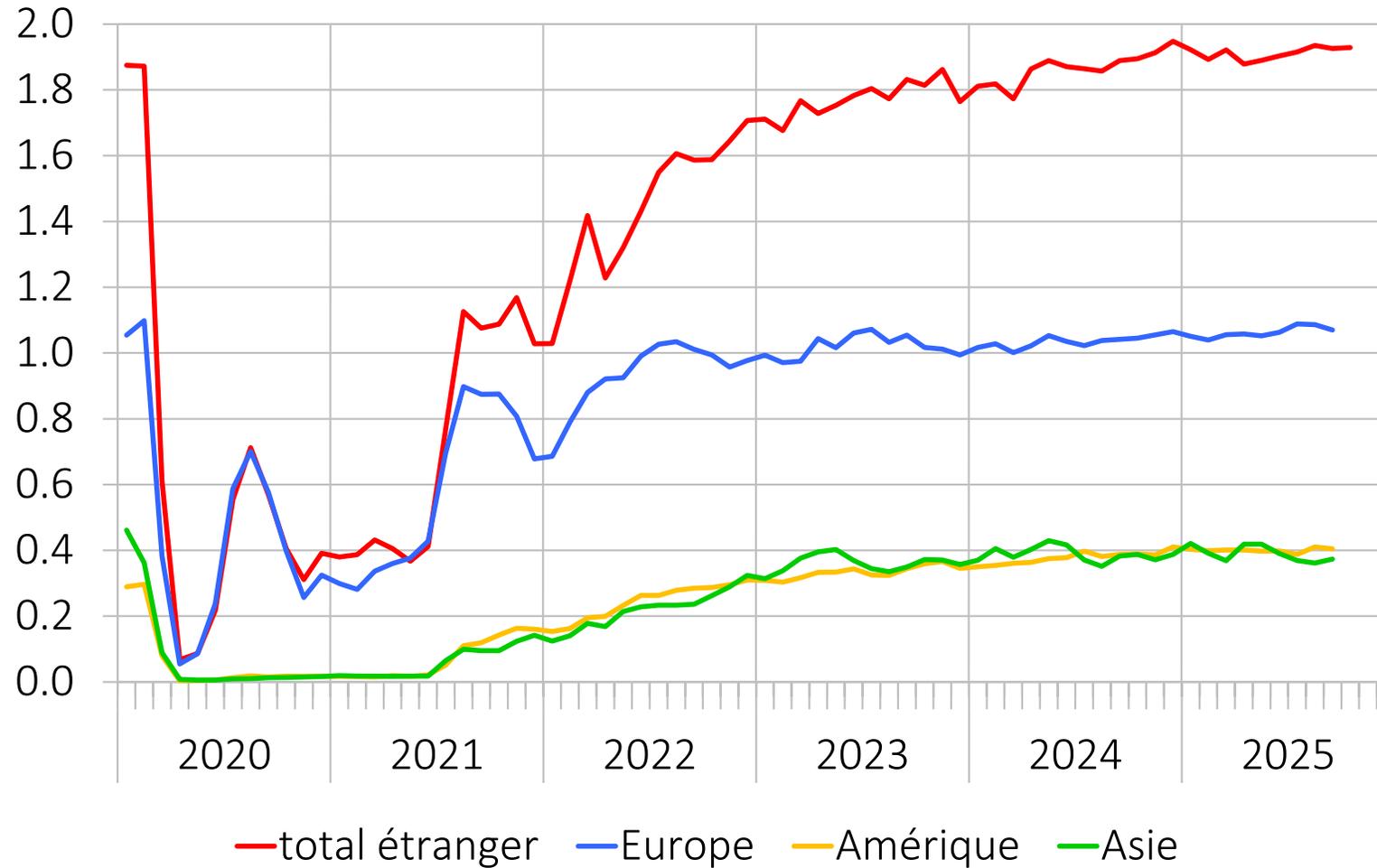
Graphique 20 : Commerce extérieur de services
valeurs réelles désaisonnalisées, en mia de francs



Source : SECO

Graphique 21 : Nuitées selon la provenance des touristes

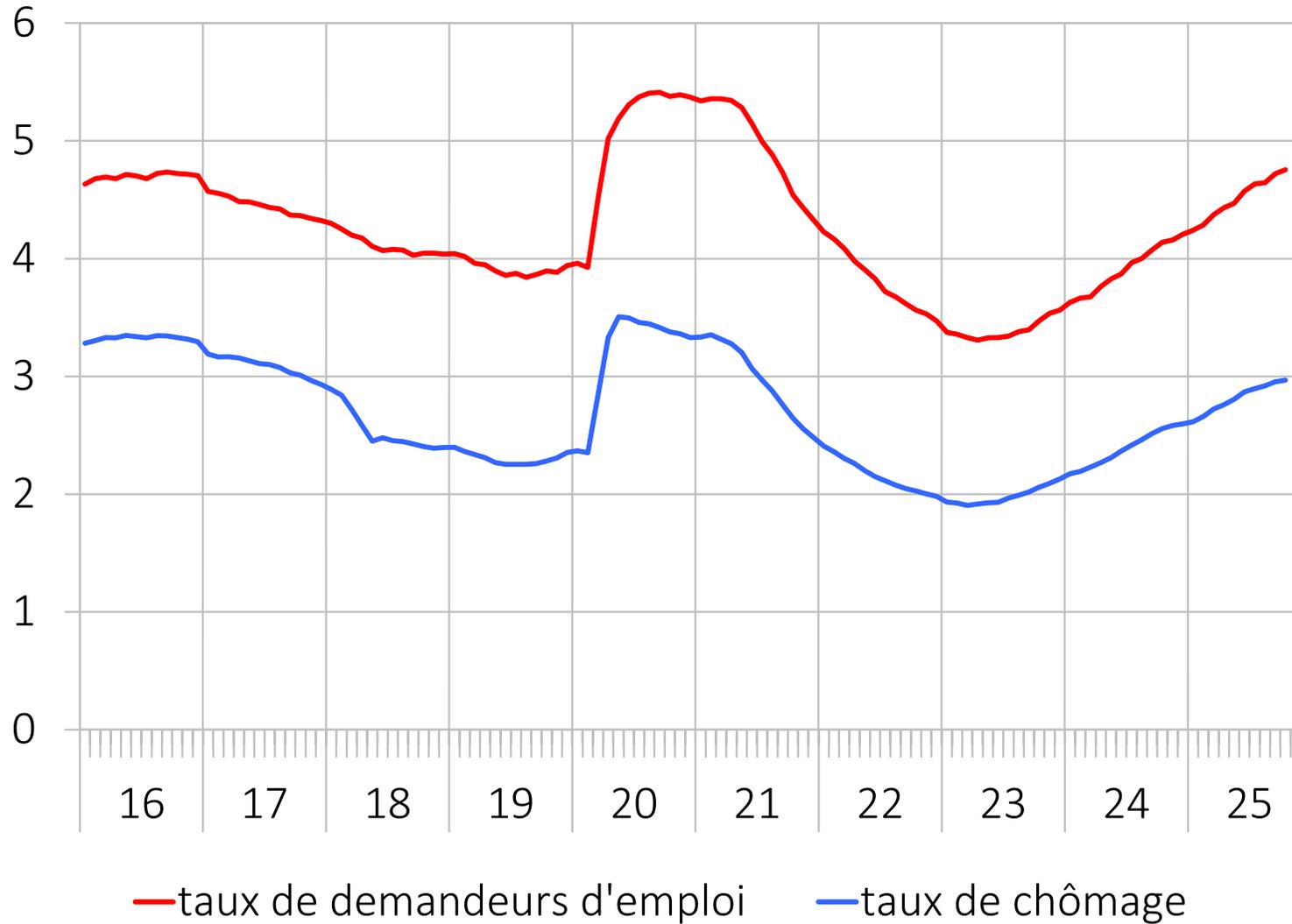
valeurs désaisonnalisées, en mio



Source : OFS (désaisonnalisation : SECO)

Graphique 22 : Chômage et demandeurs d'emploi

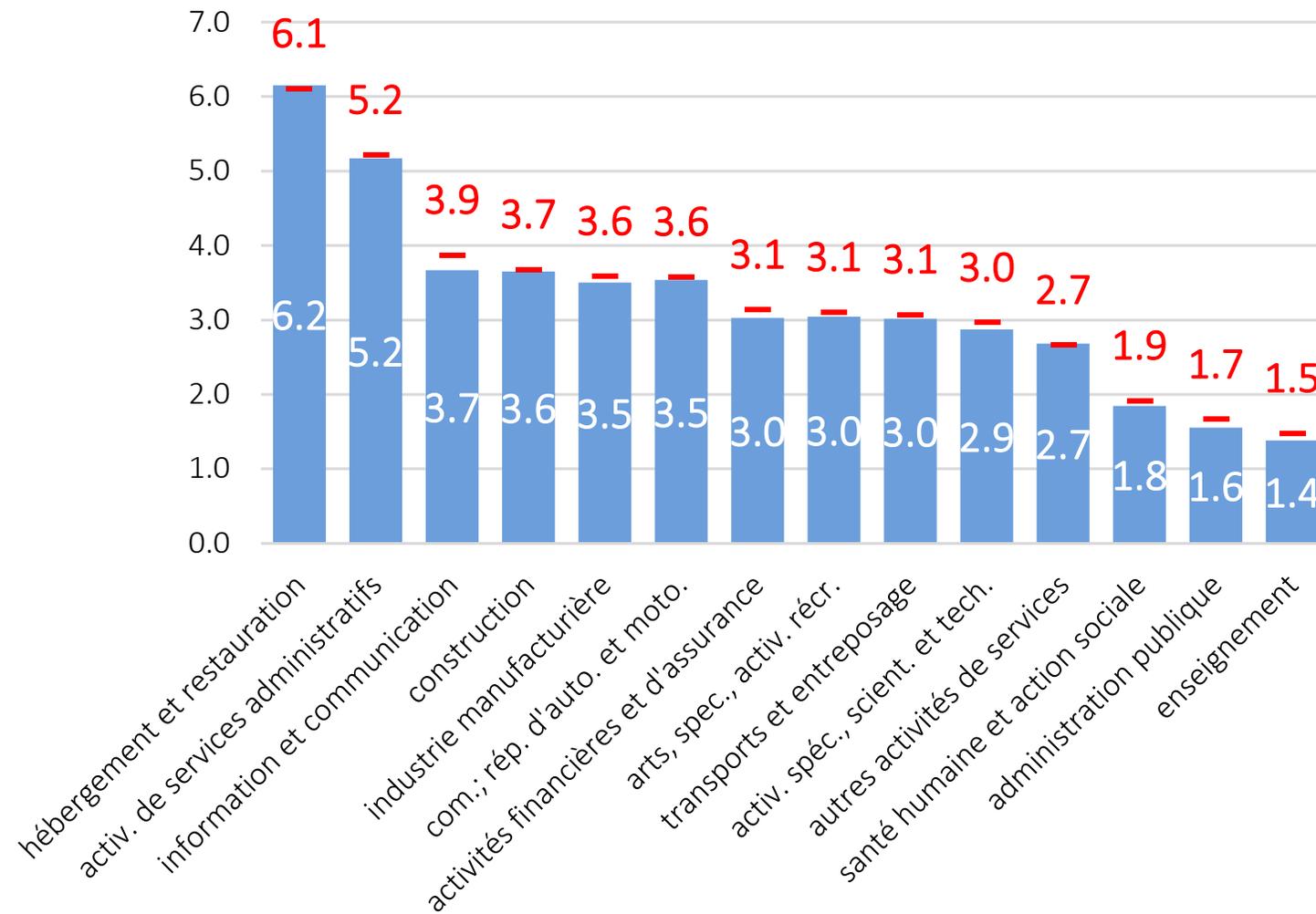
valeurs désaisonnalisées, taux en % de la population active



Source : SECO

Graphique 23 : Taux de chômage, diverses branches

valeurs désaisonnalisées, en % de la population active

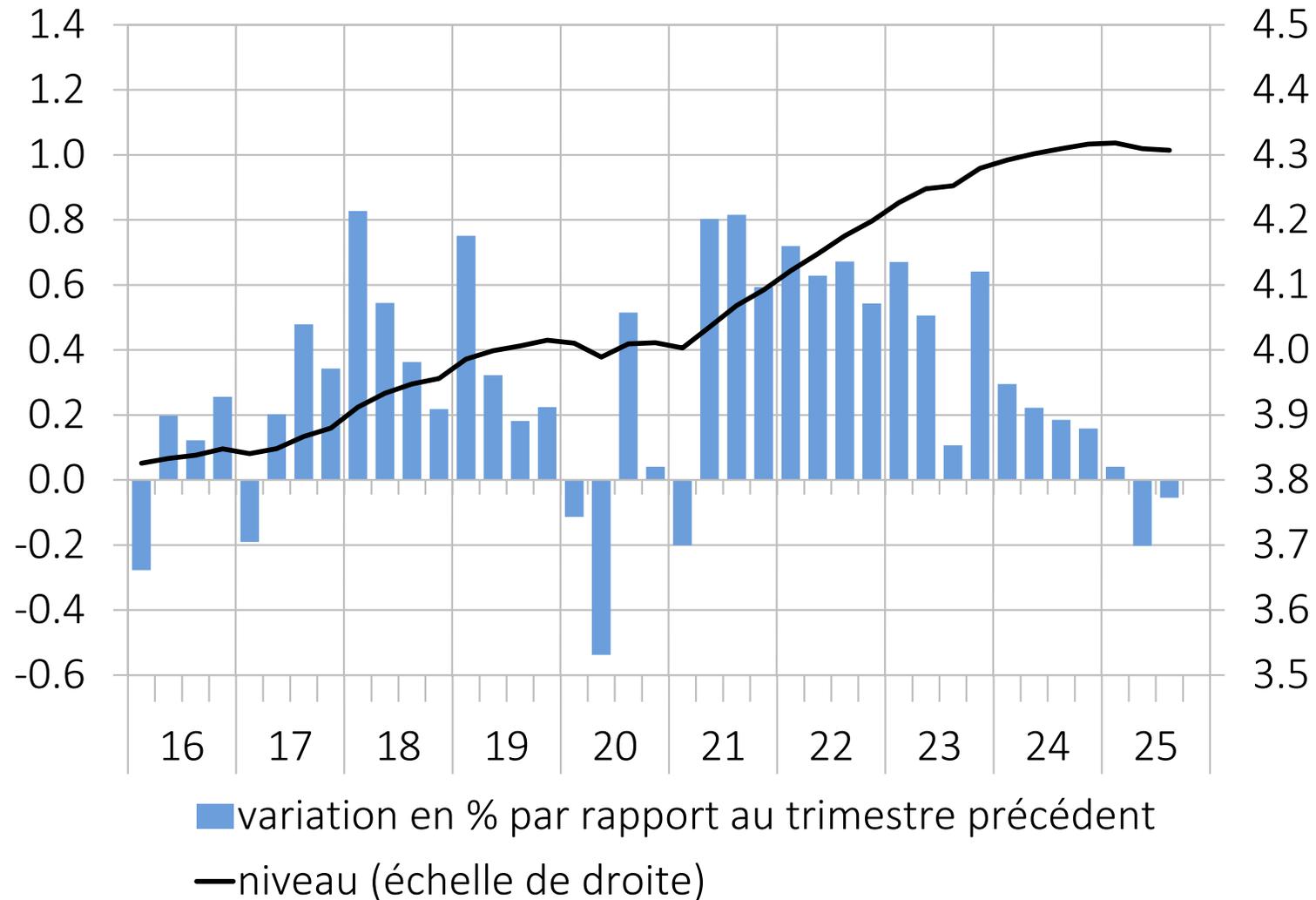


Source : SECO

■ Juillet 2025 — Octobre 2025

Graphique 24 : Emploi

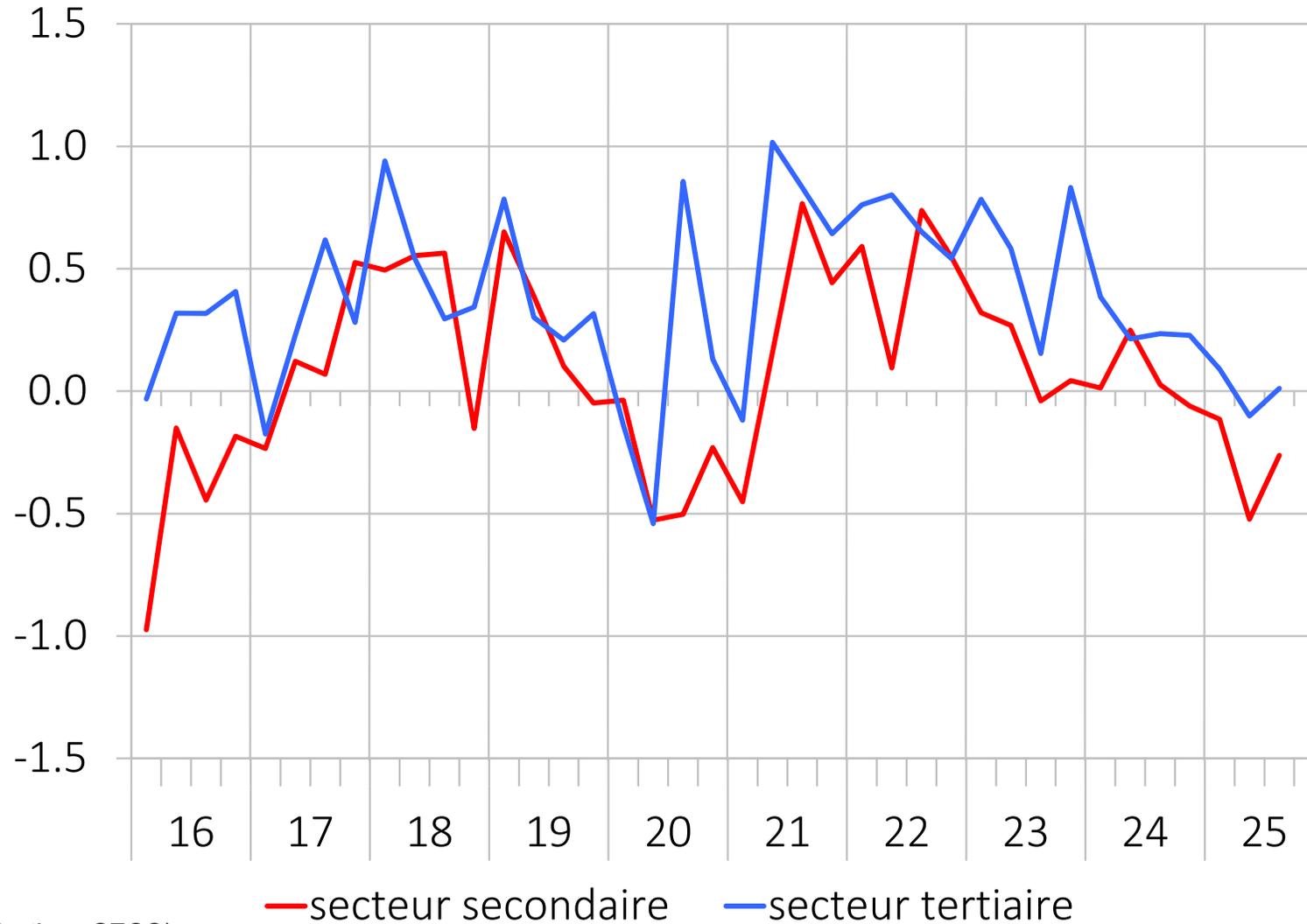
valeurs désaisonnalisées, équivalents plein temps en mio



Source : OFS (désaisonnalisation : SECO)

Graphique 25 : Emploi dans les secteurs secondaire et tertiaire

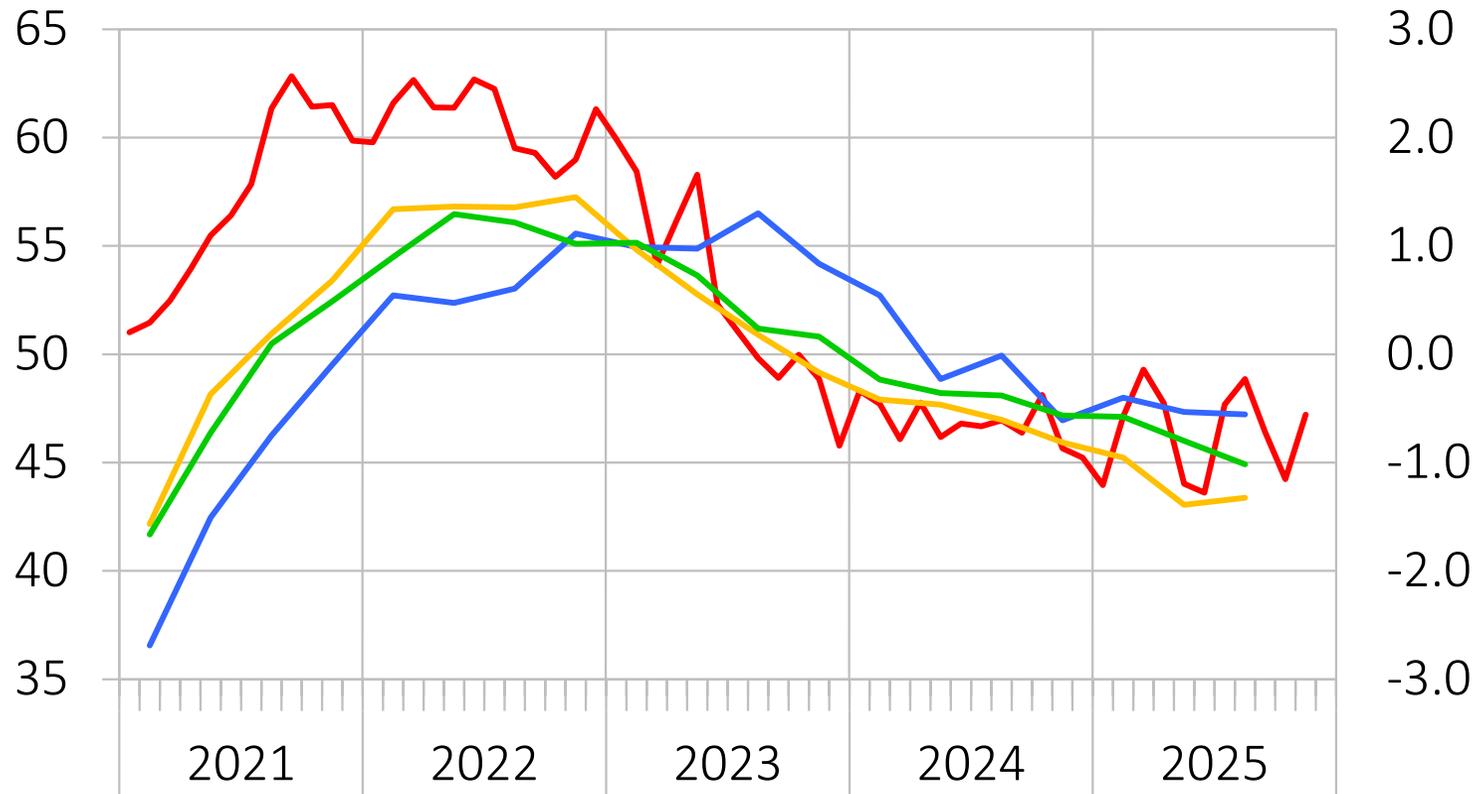
valeurs désaisonnalisées, en équivalents plein temps, variation en % par rapport au trimestre précédent



Source : OFS (désaisonnalisation : SECO)

Graphique 26 : Perspectives d'emploi

PMI : valeur mensuelle ; autres indices : valeurs trimestrielles standardisées

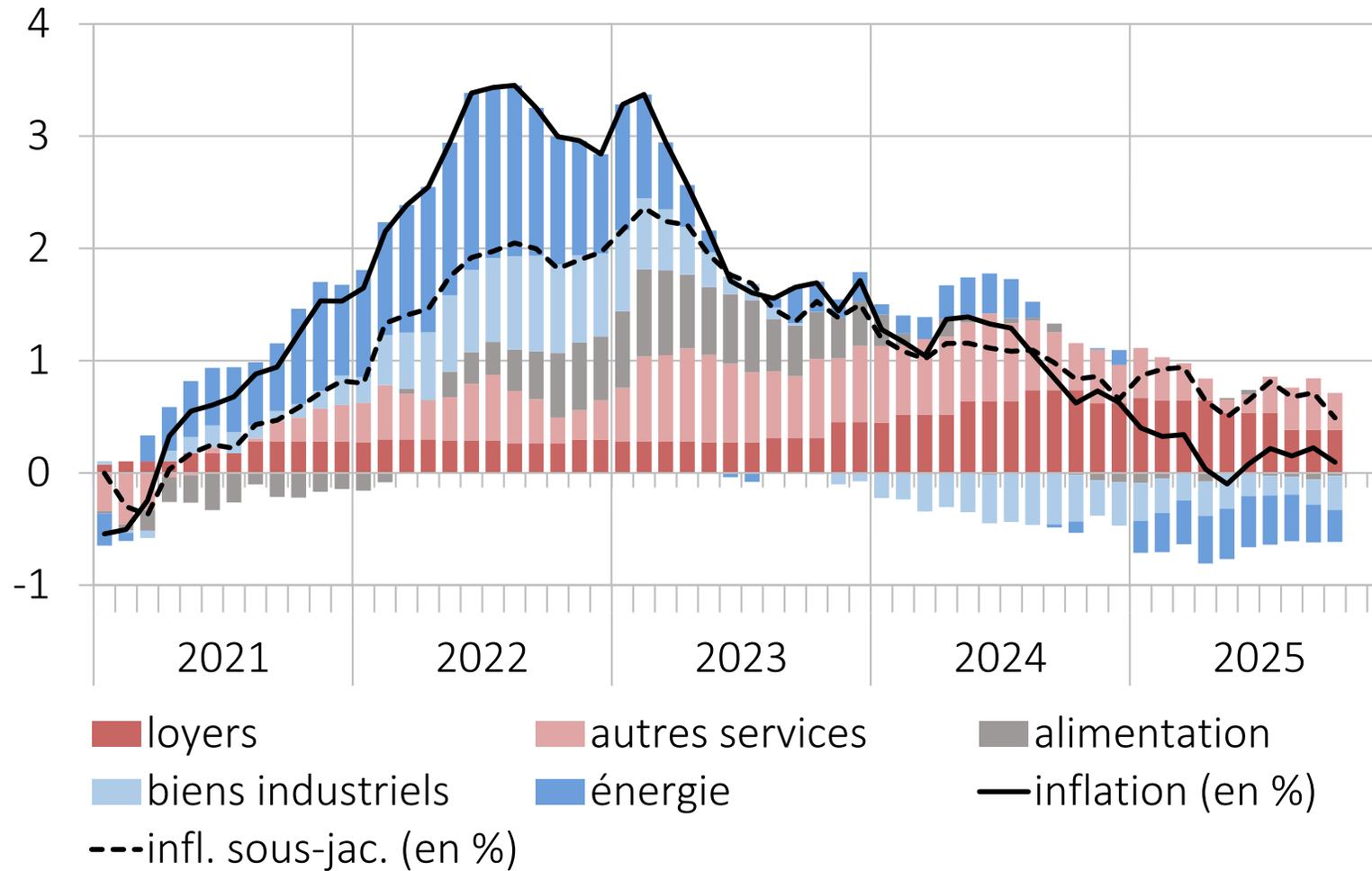


- PMI emploi (échelle de gauche)
- Adecco Indice des emplois
- Statem prévision de l'évolution de l'emploi
- KOF Indicateur de l'emploi

Sources : CS/Procure, Adecco, OFS, KOF

Graphique 27 : Contributions à l'inflation

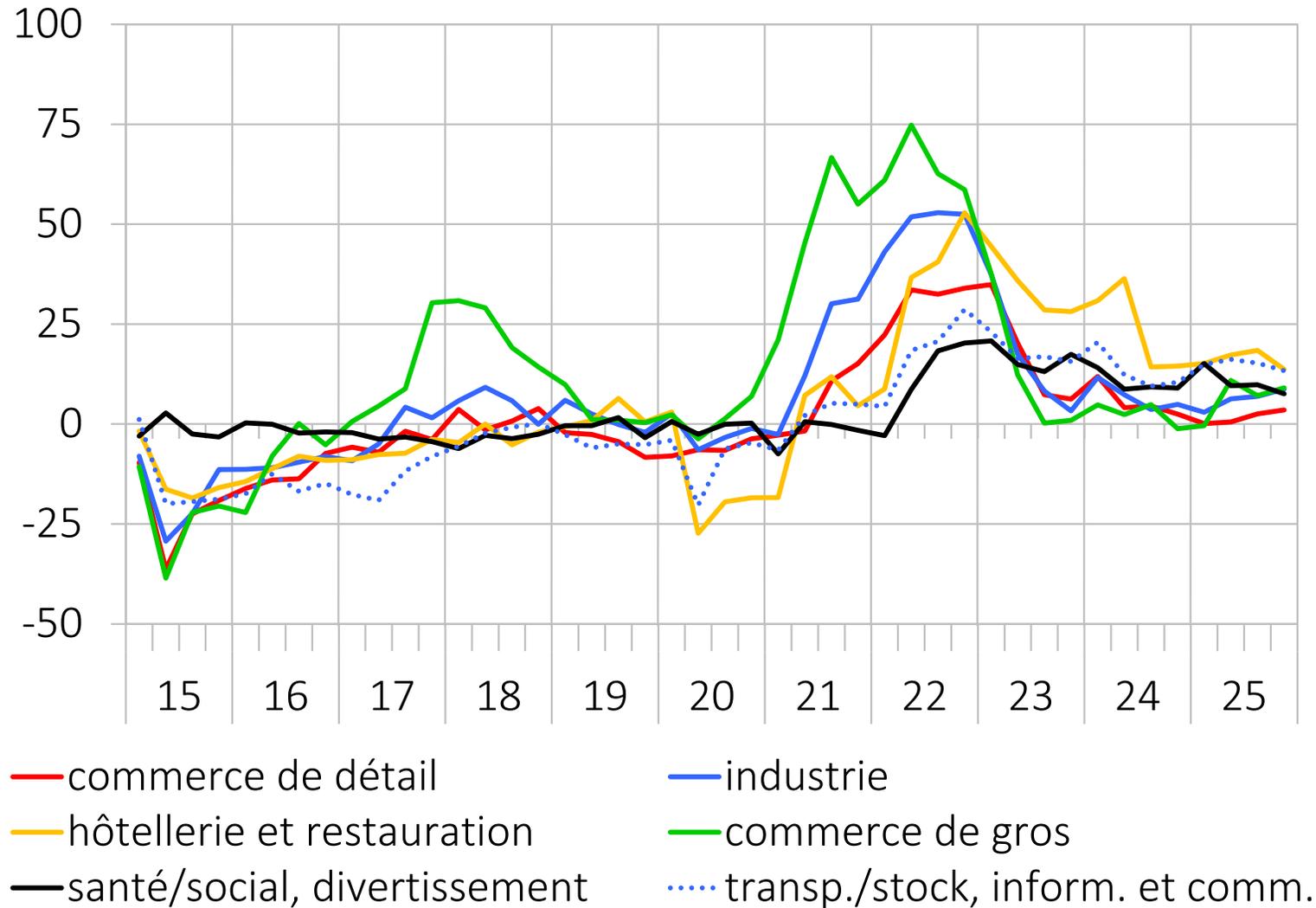
variation sur un an en points de pourcentage



Source : OFS (calculs : SECO)

Graphique 28 : Prix de vente attendus par secteur

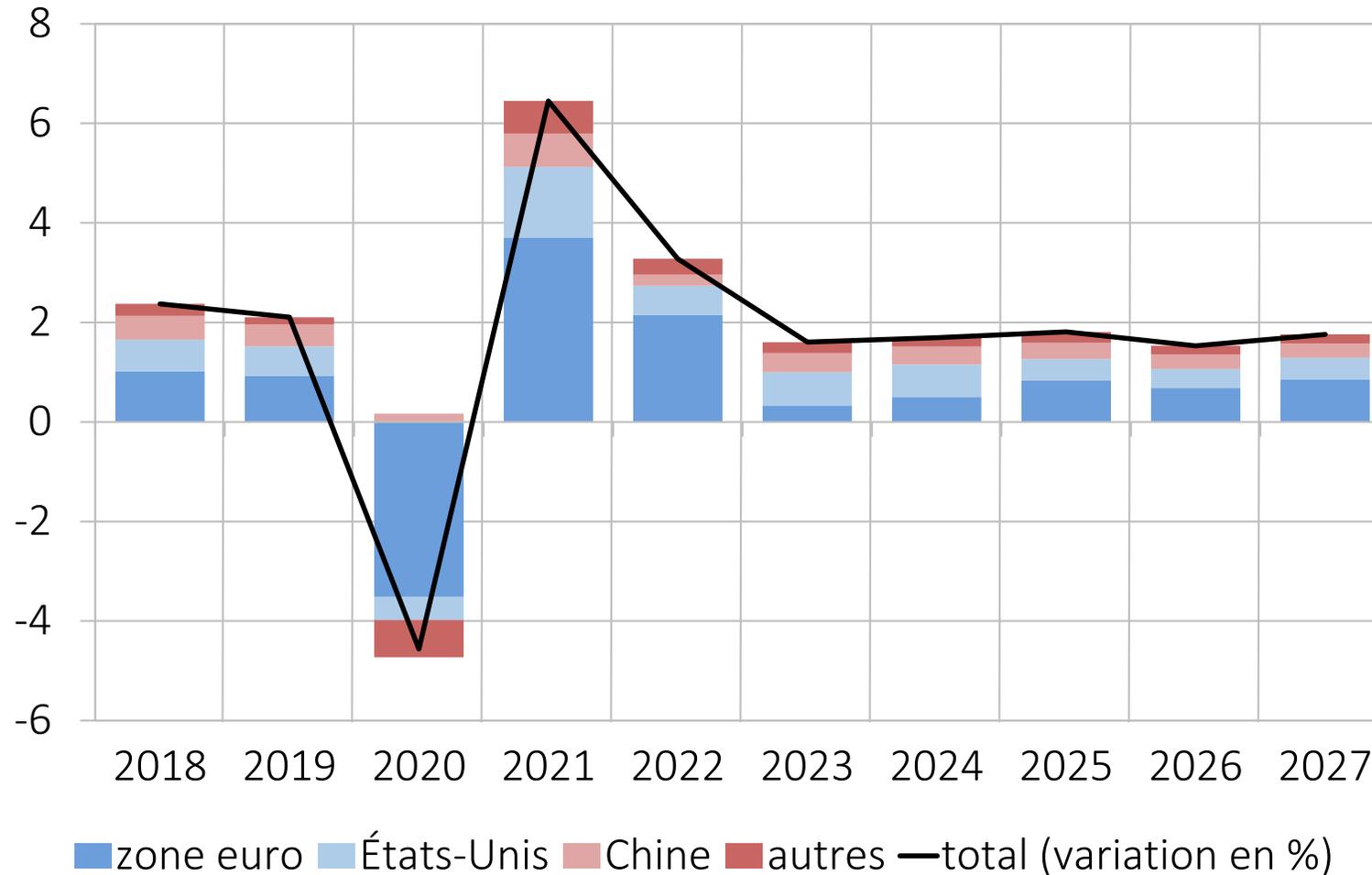
soldes, corrigés des variations saisonnières, évolution attendue pour les trois prochains mois



Source : KOF

Graphique 29 : Demande mondiale, contributions à la croissance

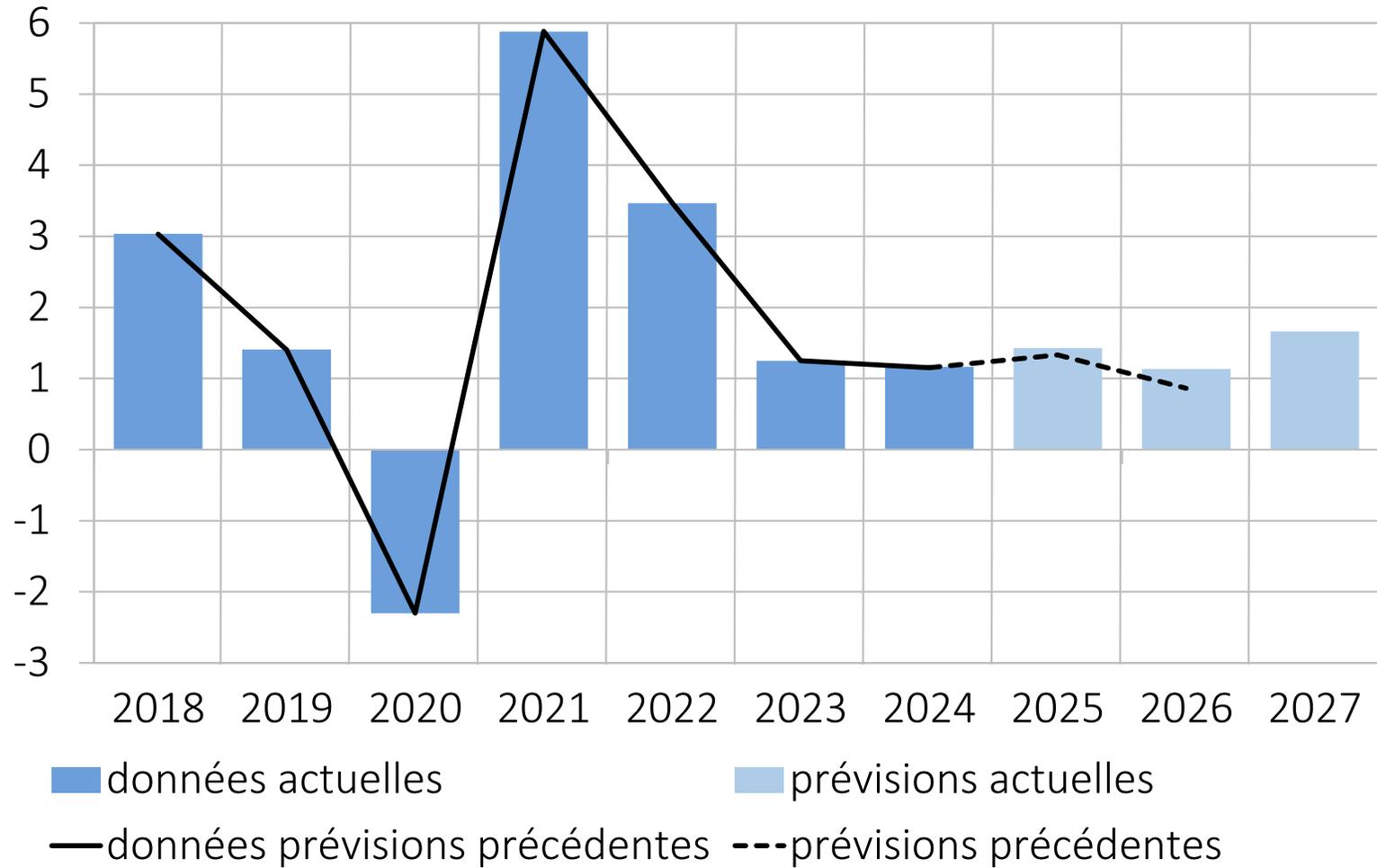
PIB réel désaisonnalisé des principaux partenaires commerciaux de la Suisse, pondéré par les exportations, variation sur un an, en points de pourcentage ; à partir de 2025 : hypothèse



Sources : offices statistiques, OCDE, FMI, groupe d'experts

Graphique 30 : Prédiction du PIB corrigé des événements sportifs

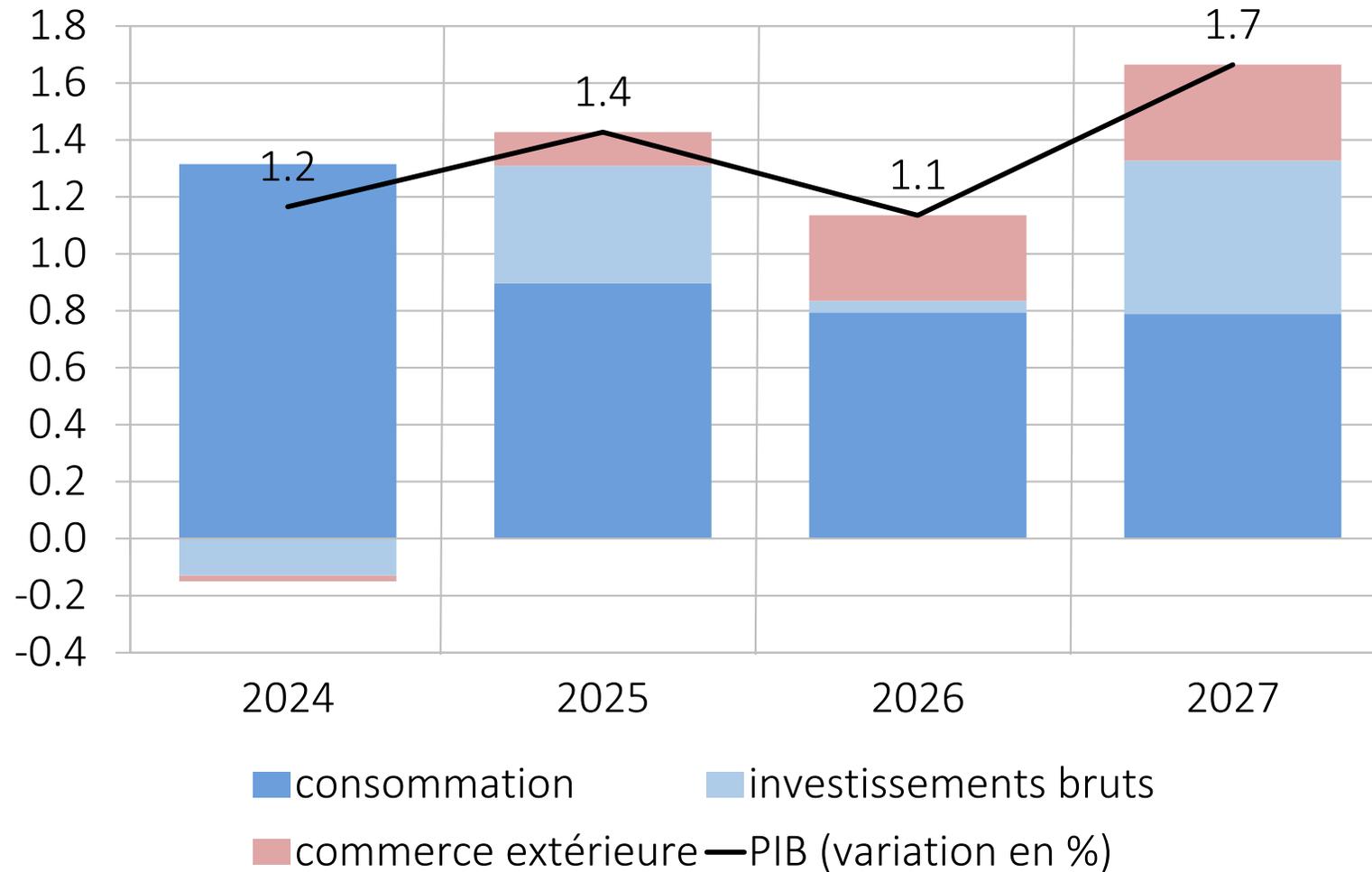
valeurs réelles désaisonnalisées, variation sur un an en %



Sources : SECO, groupe d'experts

Graphique 31 : Contributions à la croissance du PIB

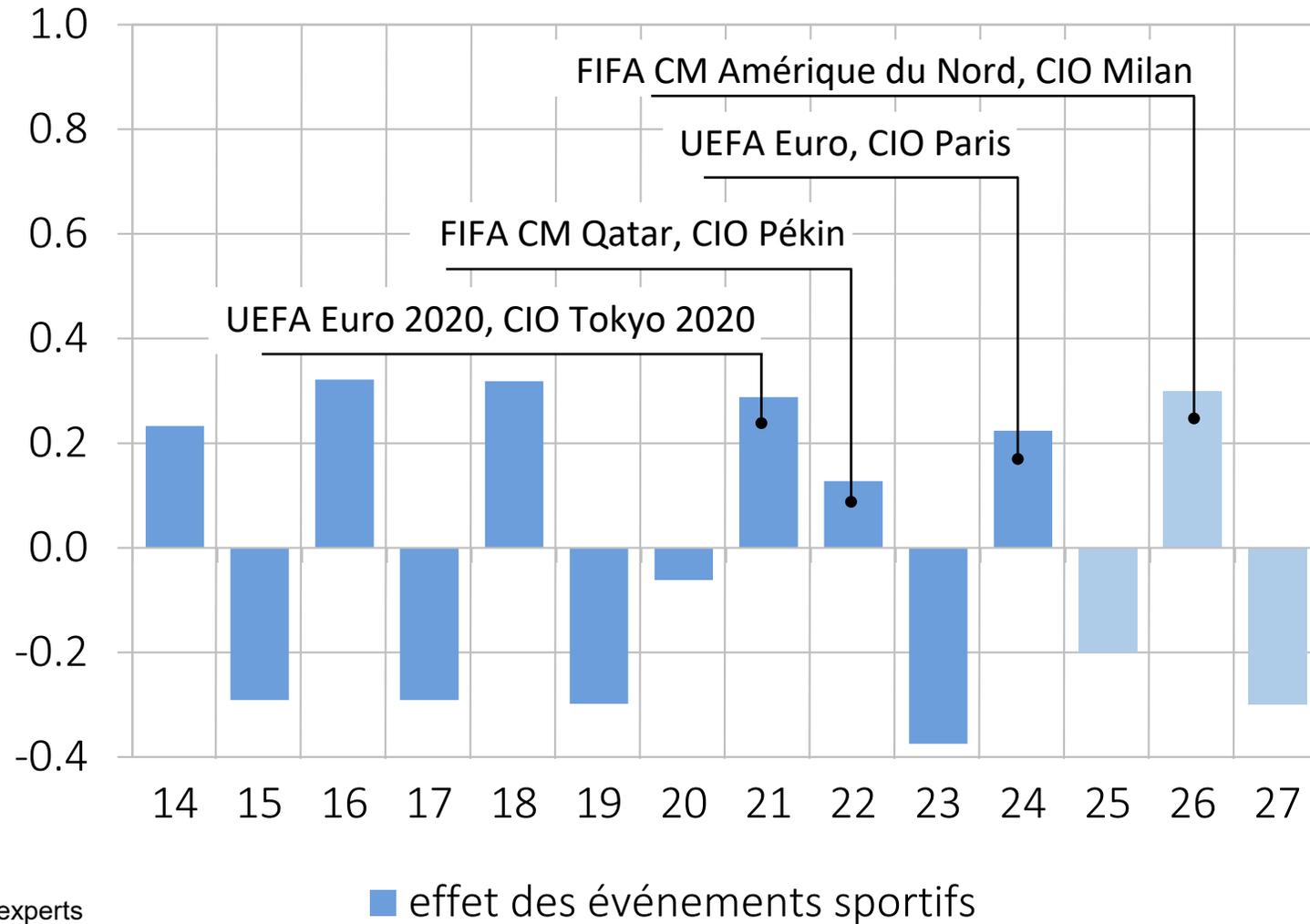
valeurs réelles désaisonnalisées, par rapport à l'année précédente, en % ; à partir de 2025 : prévisions



Sources : SECO, groupe d'experts

Graphique 32 : Effet des événements sportifs

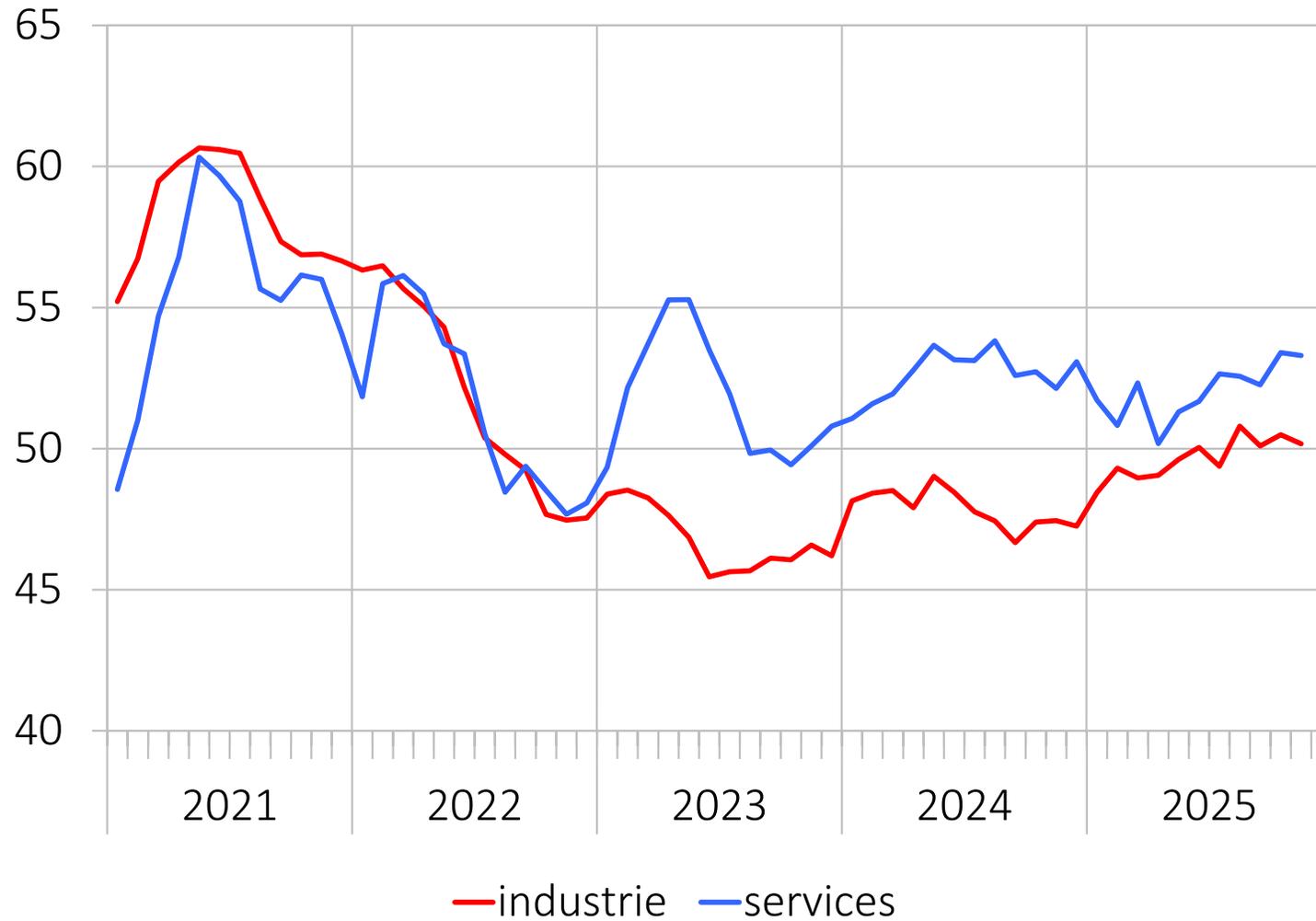
différence entre la croissance du PIB non corrigé des événements sportifs et celle corrigée des événements sportifs, en points de pourcentage ; à partir de 2025 : prévisions



Sources : SECO, groupe d'experts

Graphique 33 : PMI

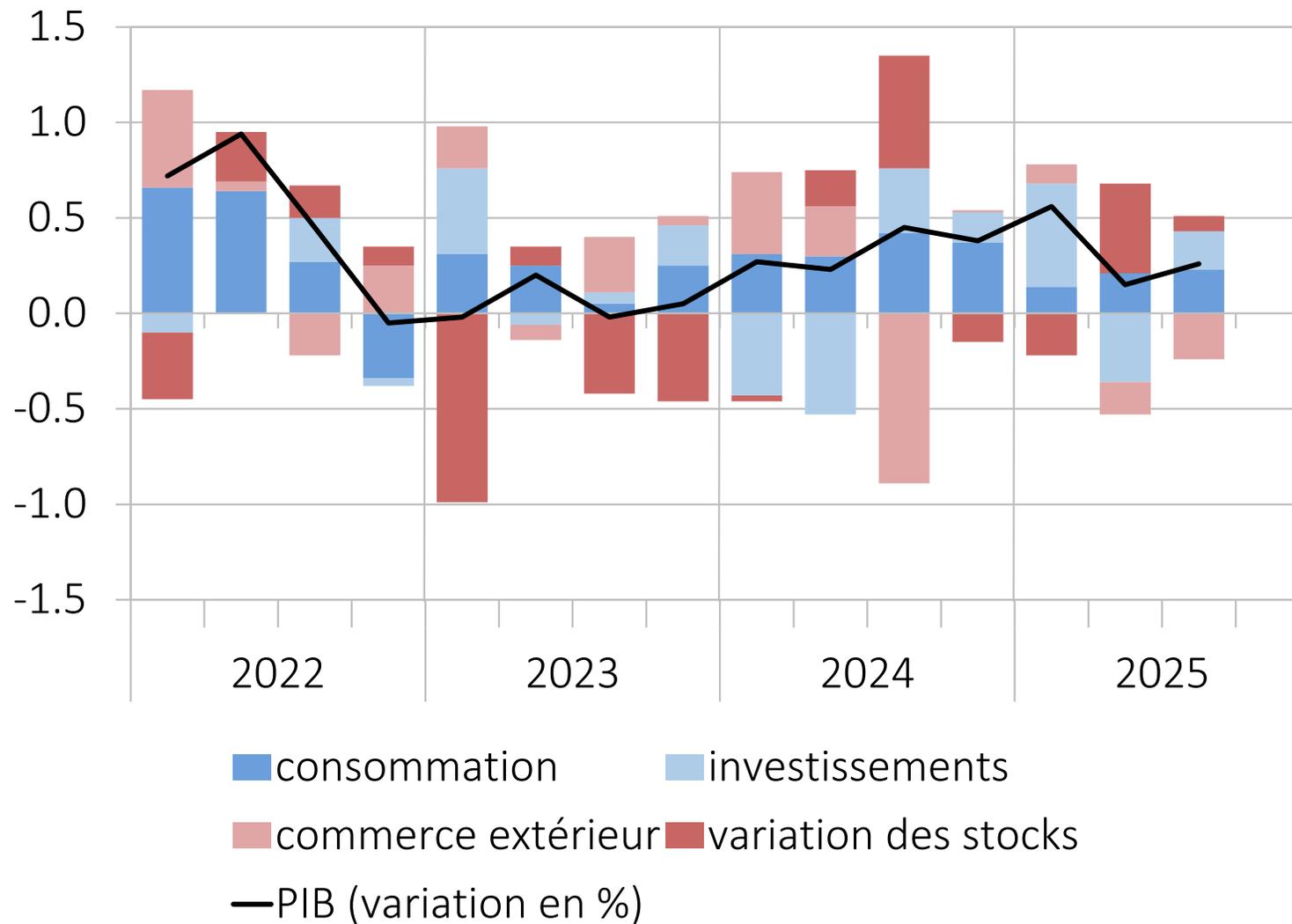
industrie : indice global du PMI ; services : sous-indice du PMI sur la marche des affaires ; pondéré par les exportations, désaisonnalisé, seuil de croissance = 50



Sources : S&P Global, SECO

Graphique 34 : Contributions à la croissance du PIB, zone euro

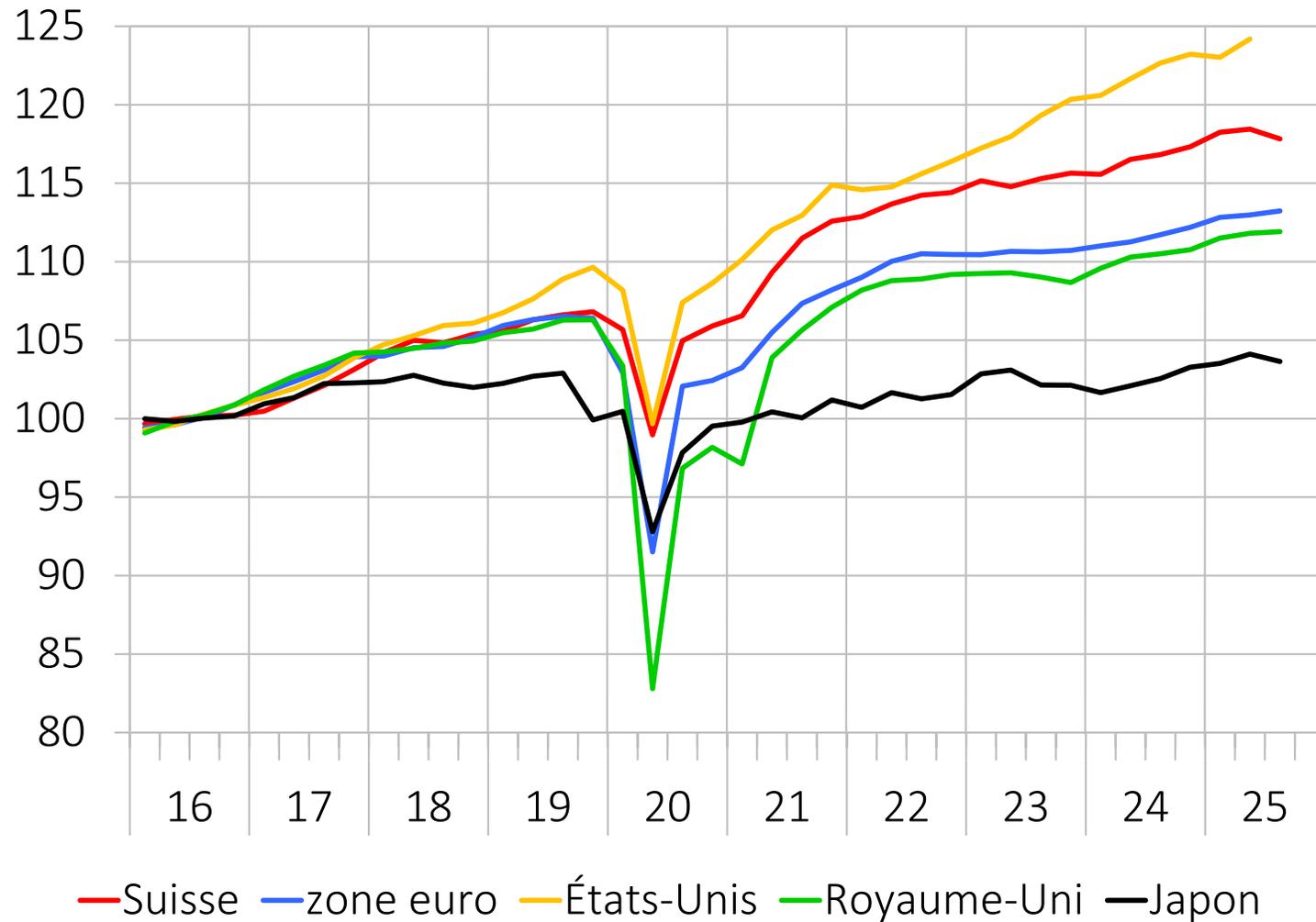
valeurs réelles désaisonnalisées, variation par rapport au trimestre précédent, en points de pourcentage



Source : Eurostat

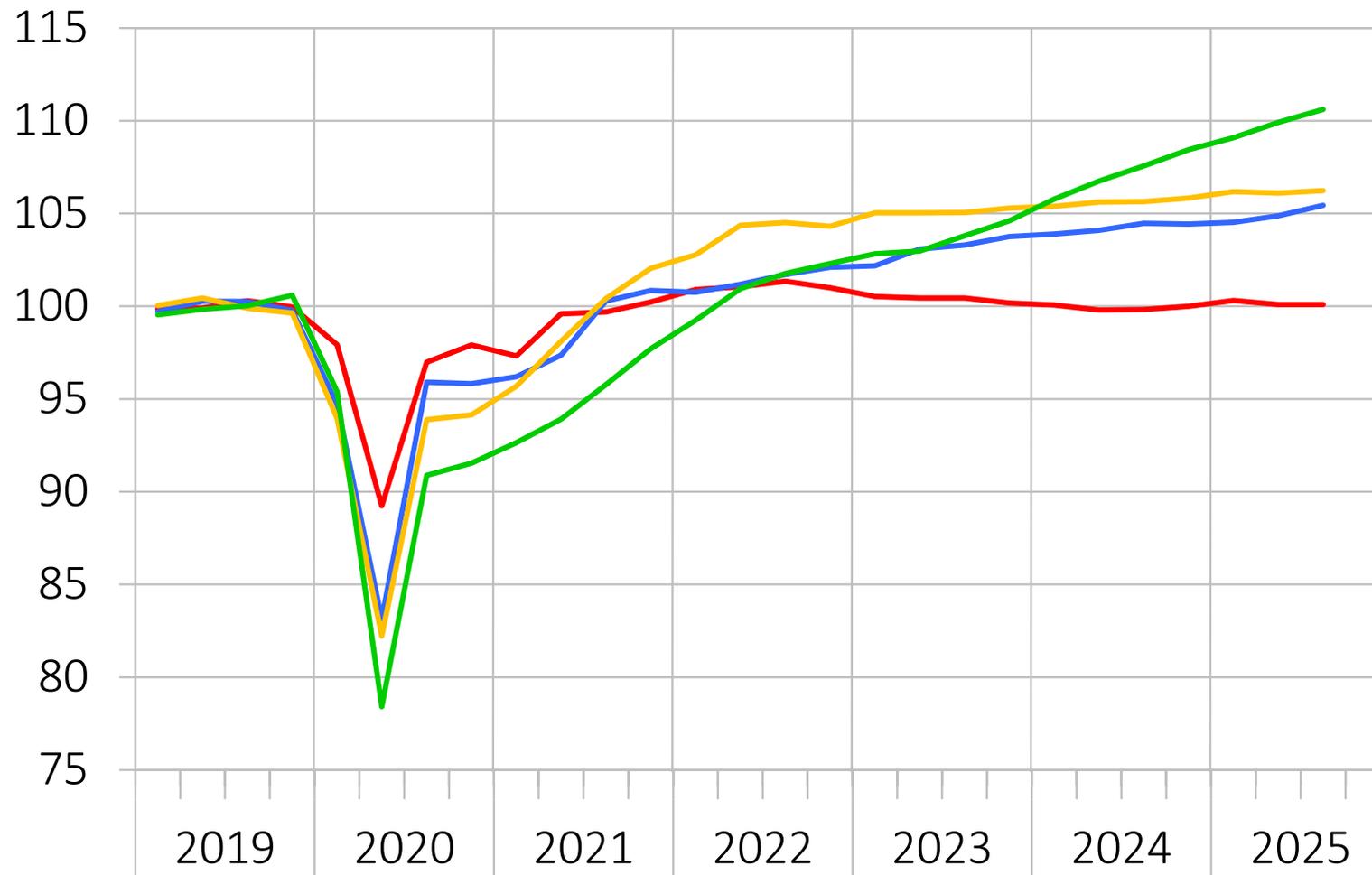
Graphique 35 : PIB, comparaison internationale

valeurs réelles désaisonnalisées (Suisse : corrigé des événements sportifs), moyenne de 2016 = 100



Sources : SECO, Eurostat, U.S. BEA, U.K. ONS, CaO Japan

Graphique 36 : PIB, divers pays de la zone euro
valeurs réelles désaisonnalisées, moyenne 2019 = 100

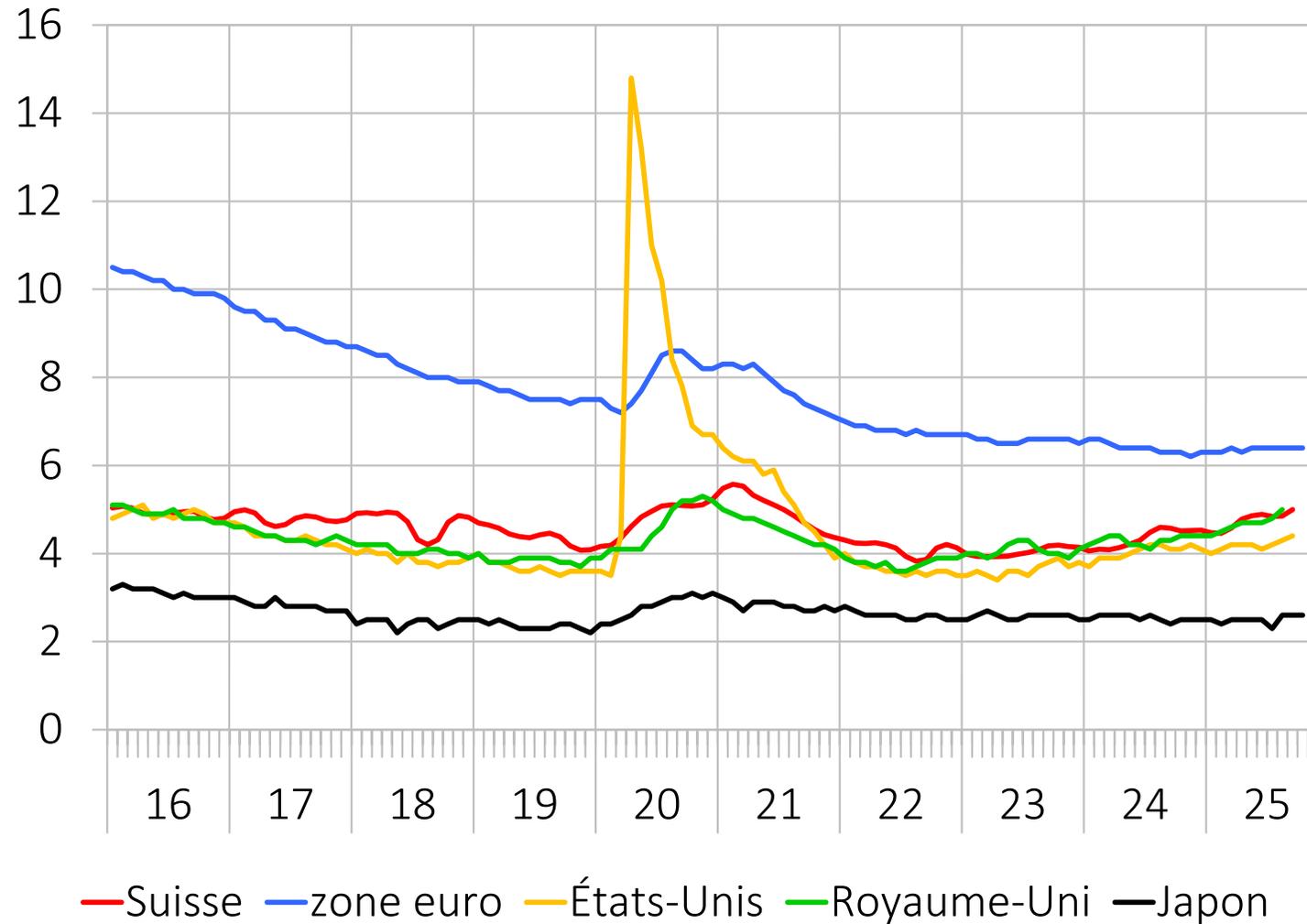


Source : Eurostat

— Allemagne — France — Italie — Espagne

Graphique 37 : Chômage, comparaison internationale

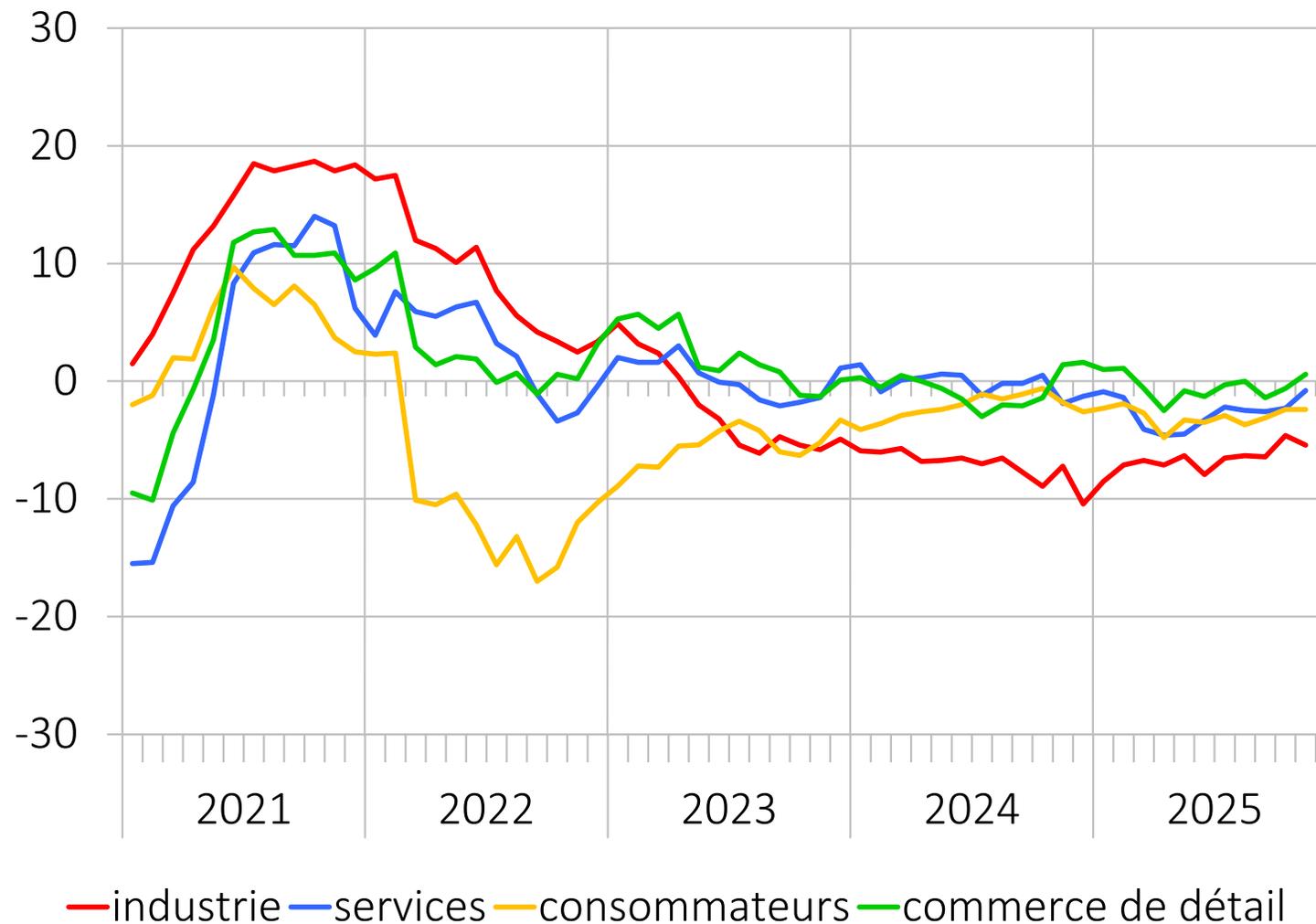
taux au sens du BIT, valeurs désaisonnalisées, en %



Sources : OFS (désaisonn. : SECO), Eurostat, U.S. BLS, U.K. ONS, CaO Japan

Graphique 38 : Indicateurs de confiance, zone euro

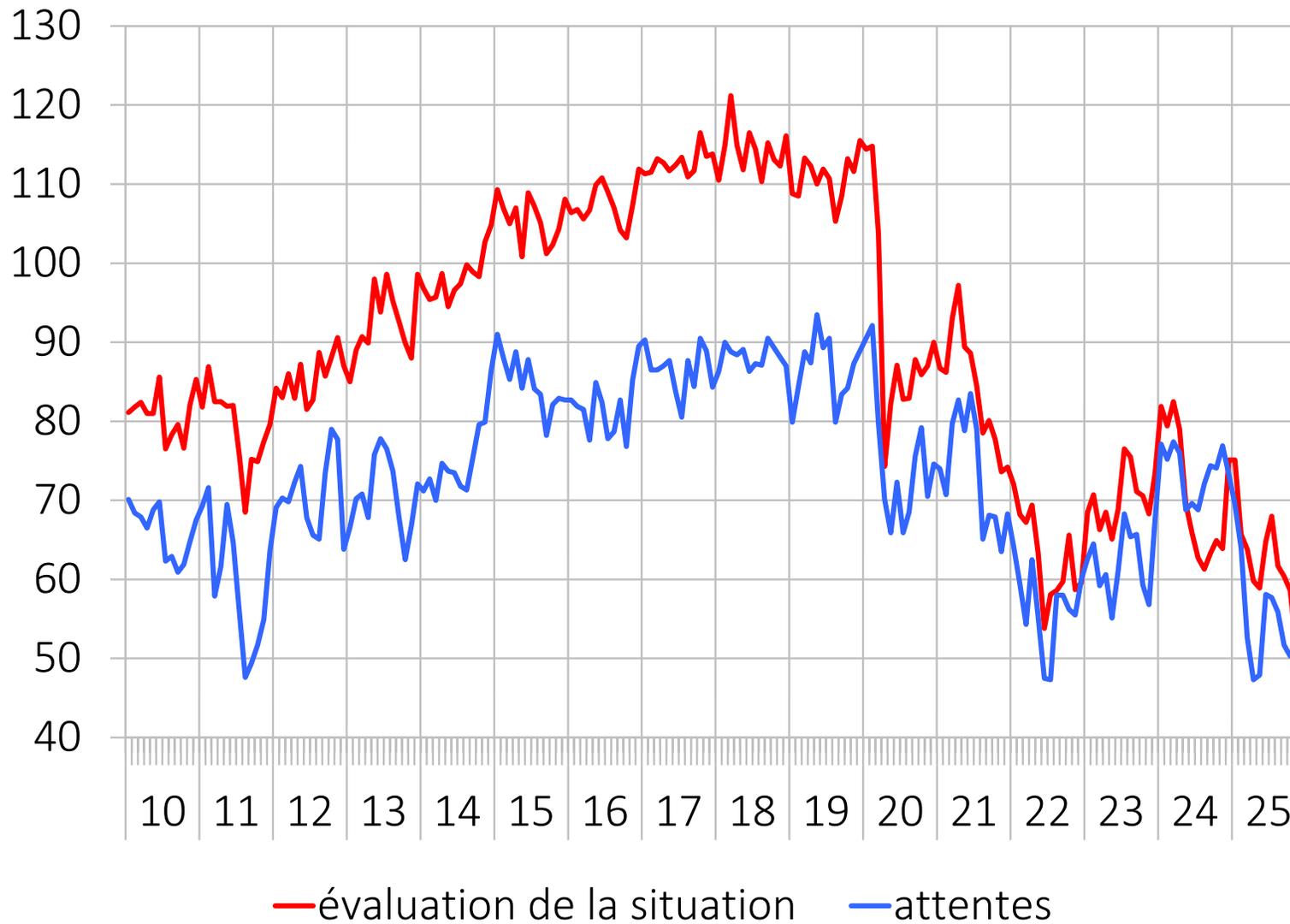
sous-composantes de l'indicateur du climat économique (ESI), solde, valeurs désaisonnalisées et corrigées de la valeur moyenne



Source : Commission européenne

Graphique 39 : Climat de consommation, États-Unis

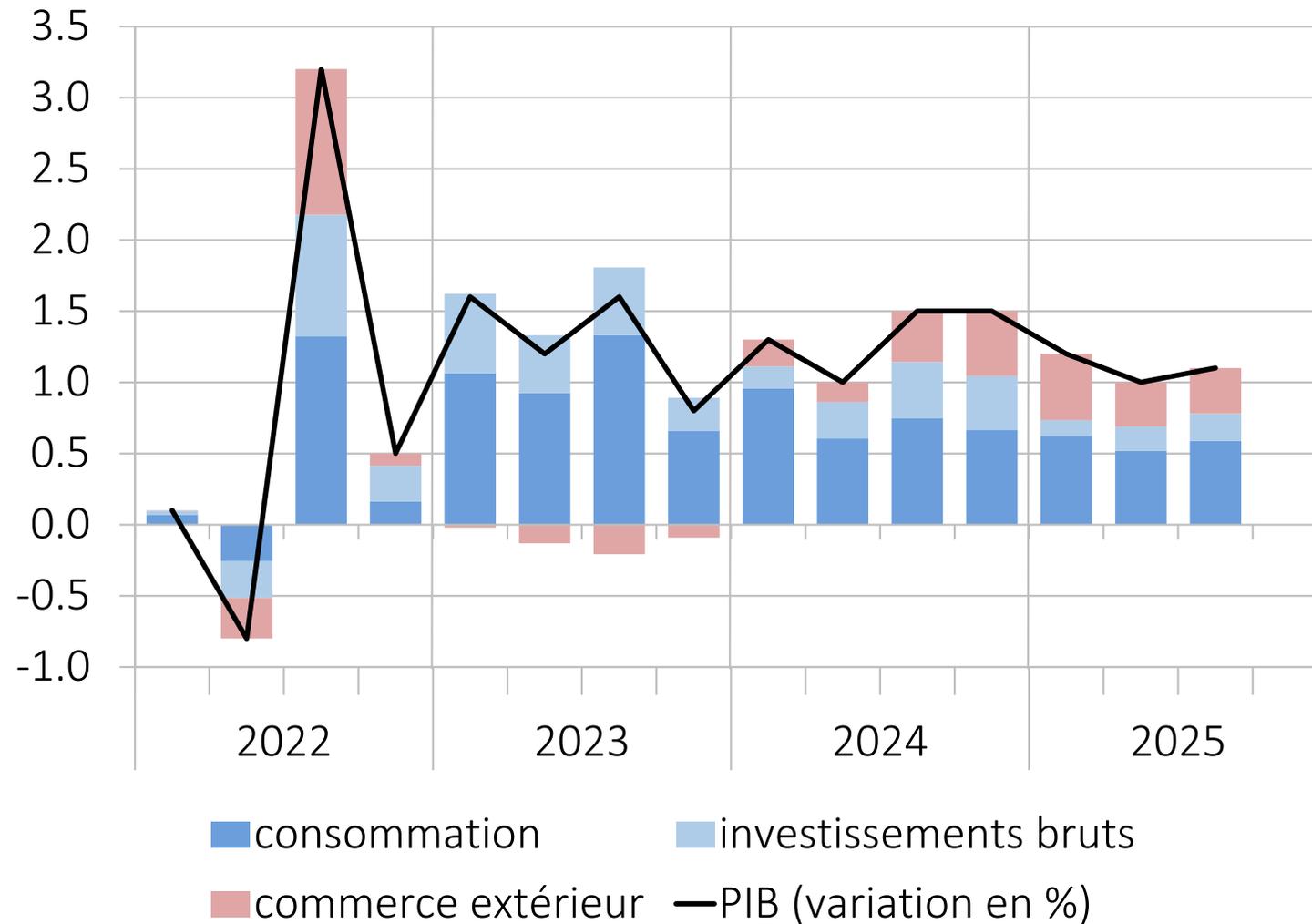
indice, désaisonnalisé



Source : University of Michigan

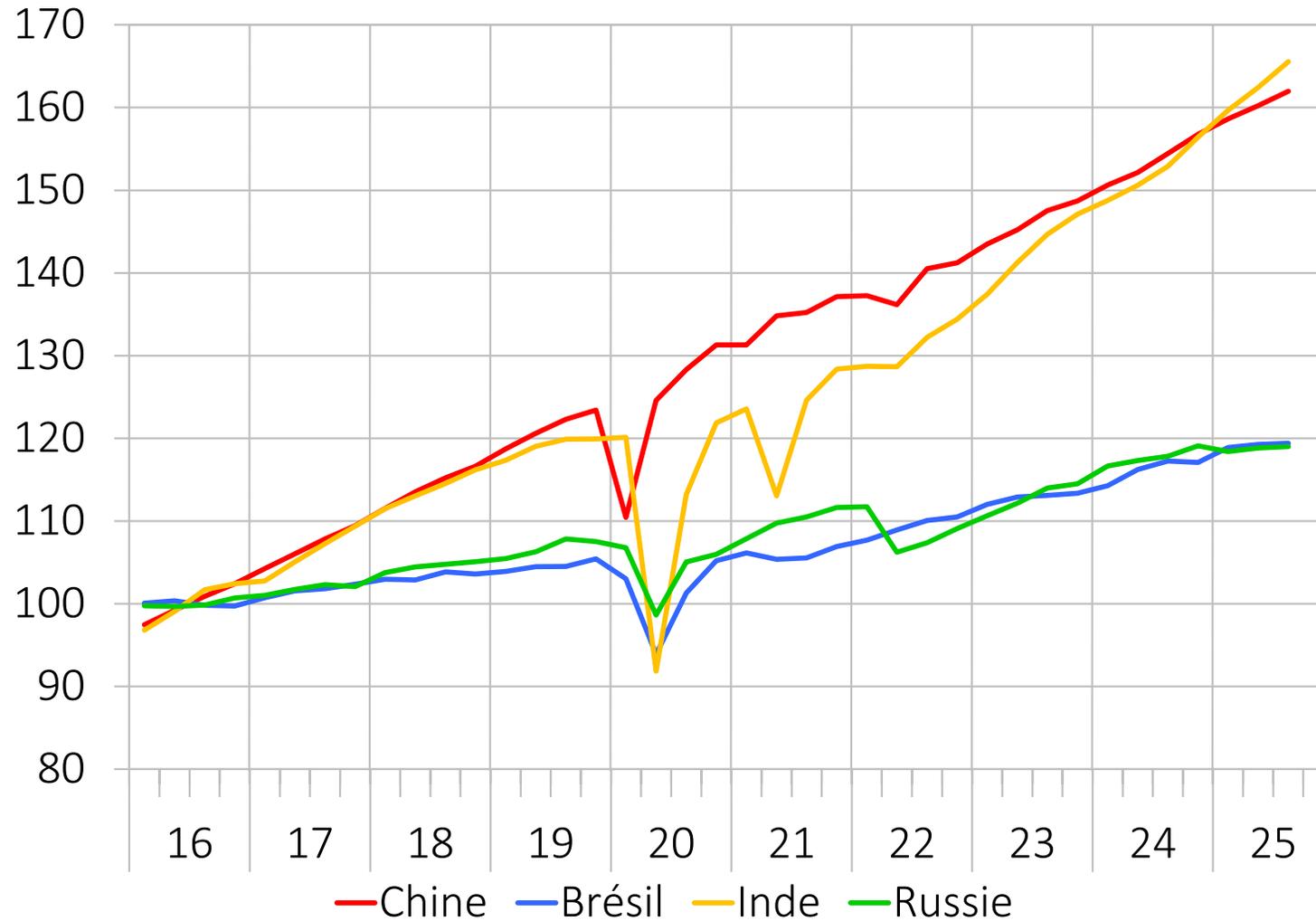
Graphique 40 : Contributions à la croissance du PIB, Chine

valeurs réelles désaisonnalisées, variation par rapport au trimestre précédent, en points de pourcentage



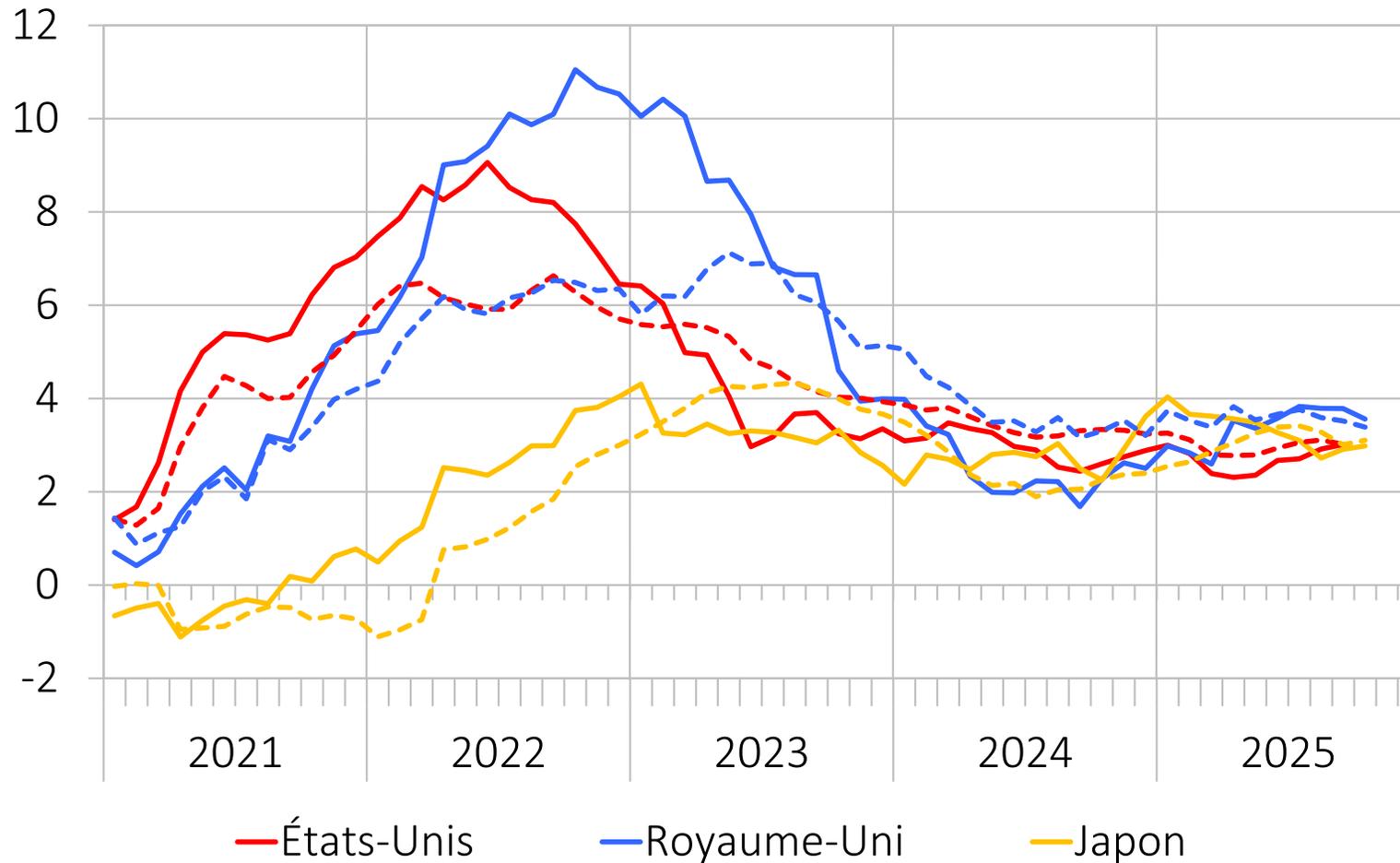
Sources : NBS Chine, Macrobond Financial AB

Graphique 41 : PIB, pays du groupe Bric
valeurs réelles désaisonnalisées, moyenne 2016 = 100



Sources : NBS Chine, IBGE, OCDE, Rosstat (désaisonn. pour la Russie et l'Inde : SECO)

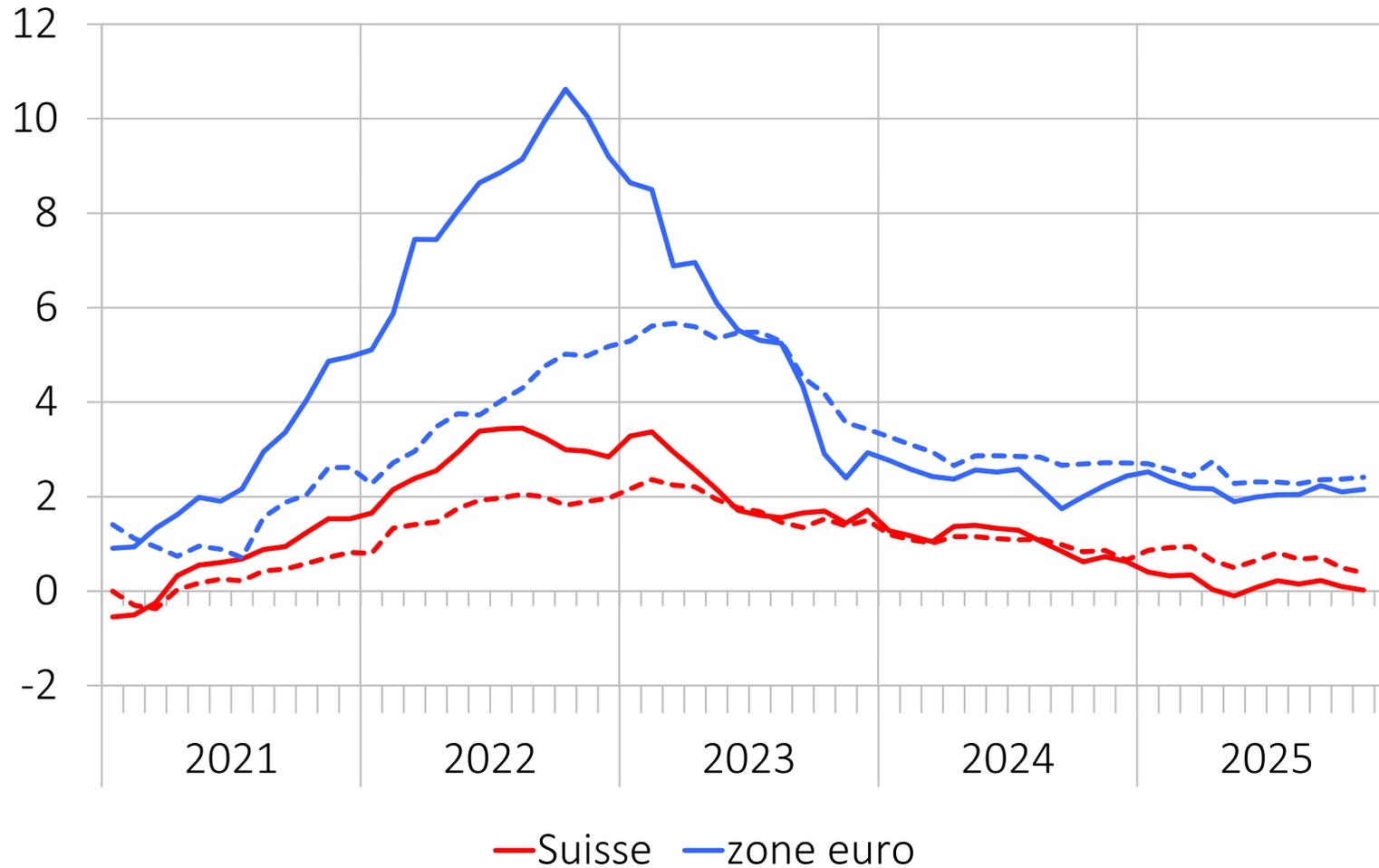
Graphique 42 : Inflation, comparaison internationale
variation sur un an en % ; en pointillés : inflation sous-jacente respective



Sources : U.S. BLS, U.K. ONS, Statistics Japan

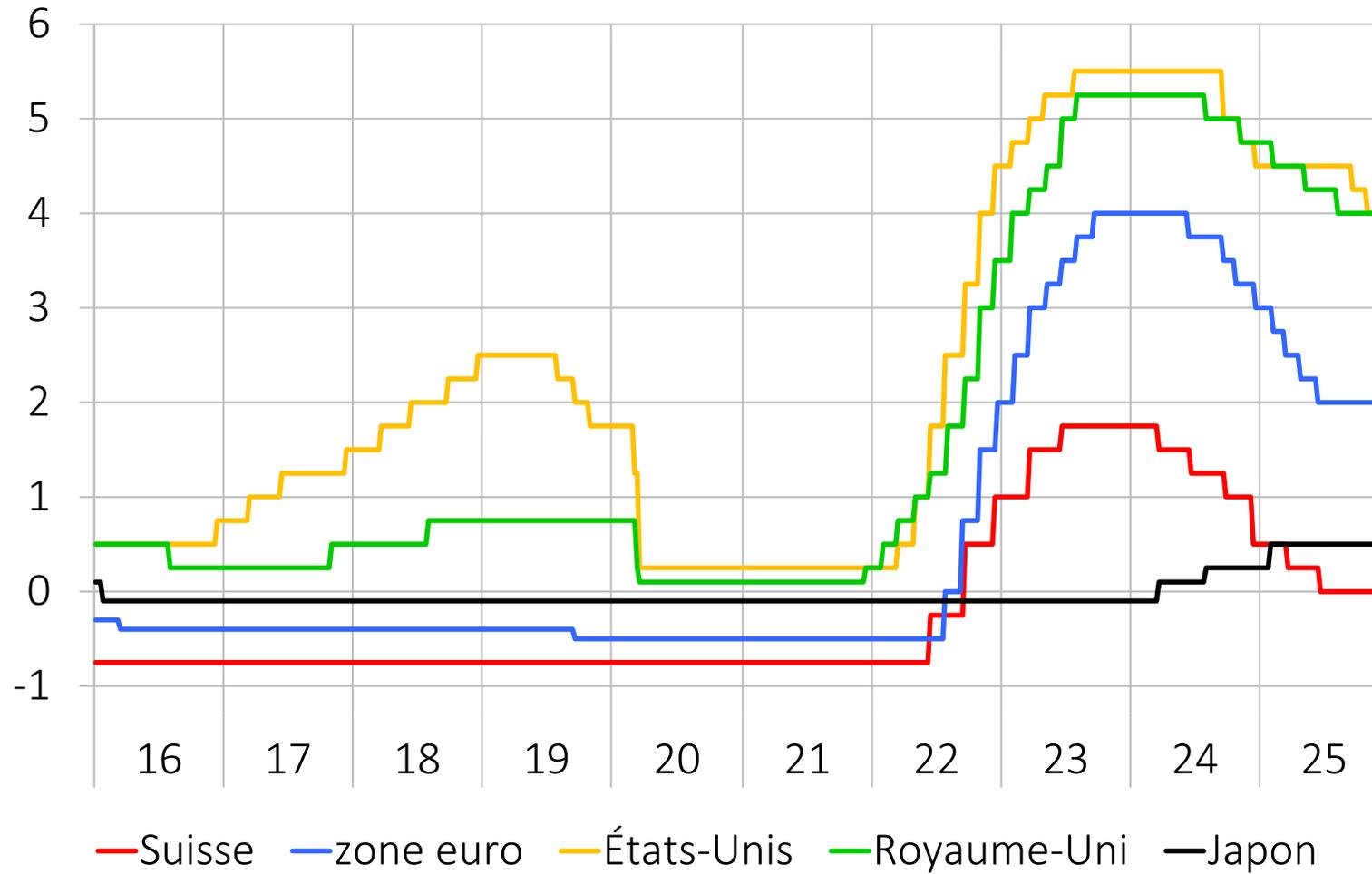
Graphique 43 : Inflation, autres pays

variation sur un an en % ; en pointillés : inflation sous-jacente respective



Sources : OFS, Eurostat

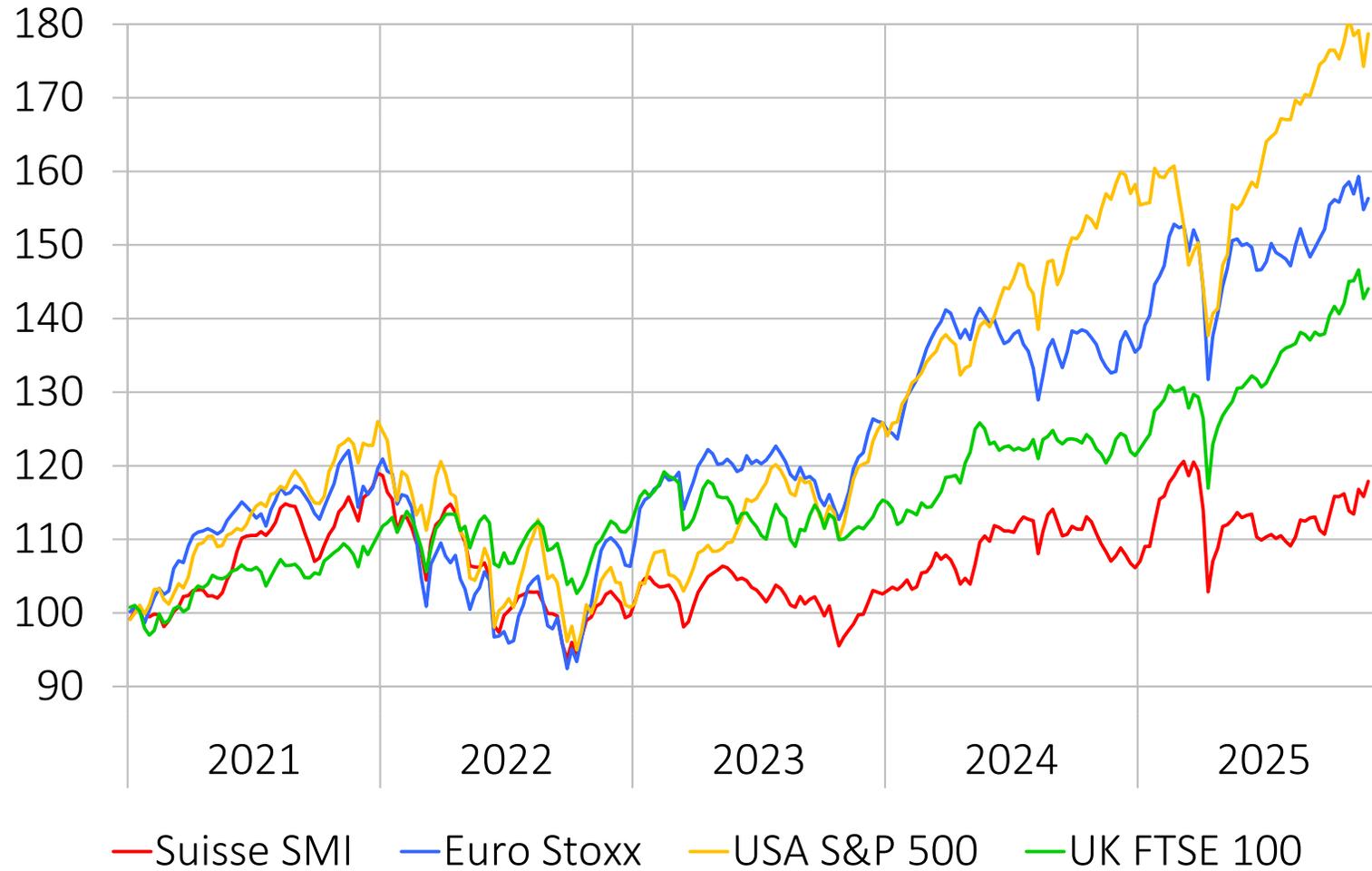
Graphique 44 : Taux d'intérêt de référence en %



Sources : BNS, BCE, Fed, BoE, BoJ

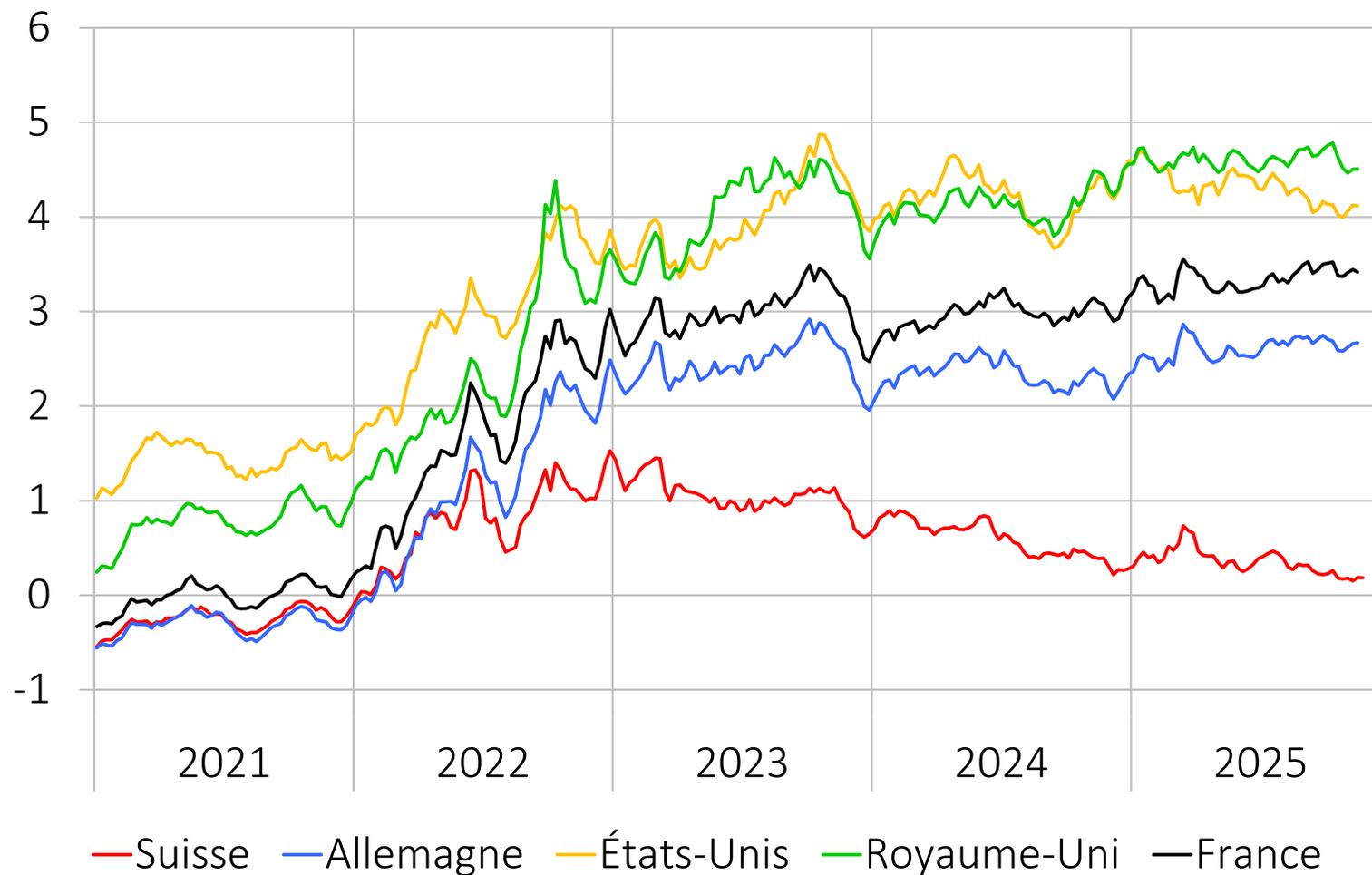
Graphique 45 : Marchés des actions

moyenne de janvier 2021 = 100



Sources : SWX, STOXX, S&P Dow Jones, FTSE

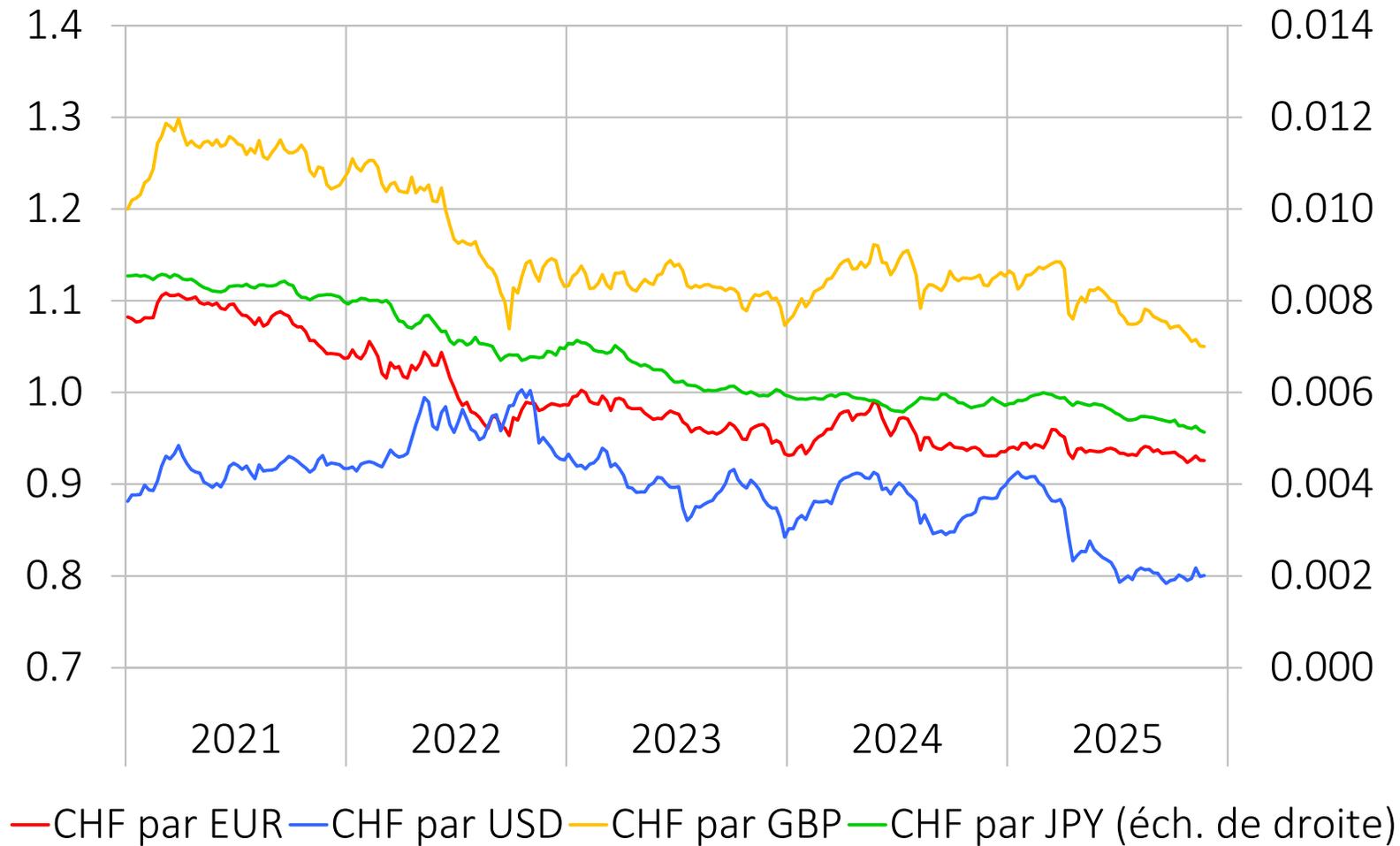
Graphique 46 : Rendement des emprunts d'État à 10 ans en %



Source : Macrobond Financial AB

Graphique 47 : Cours de change nominal du franc suisse

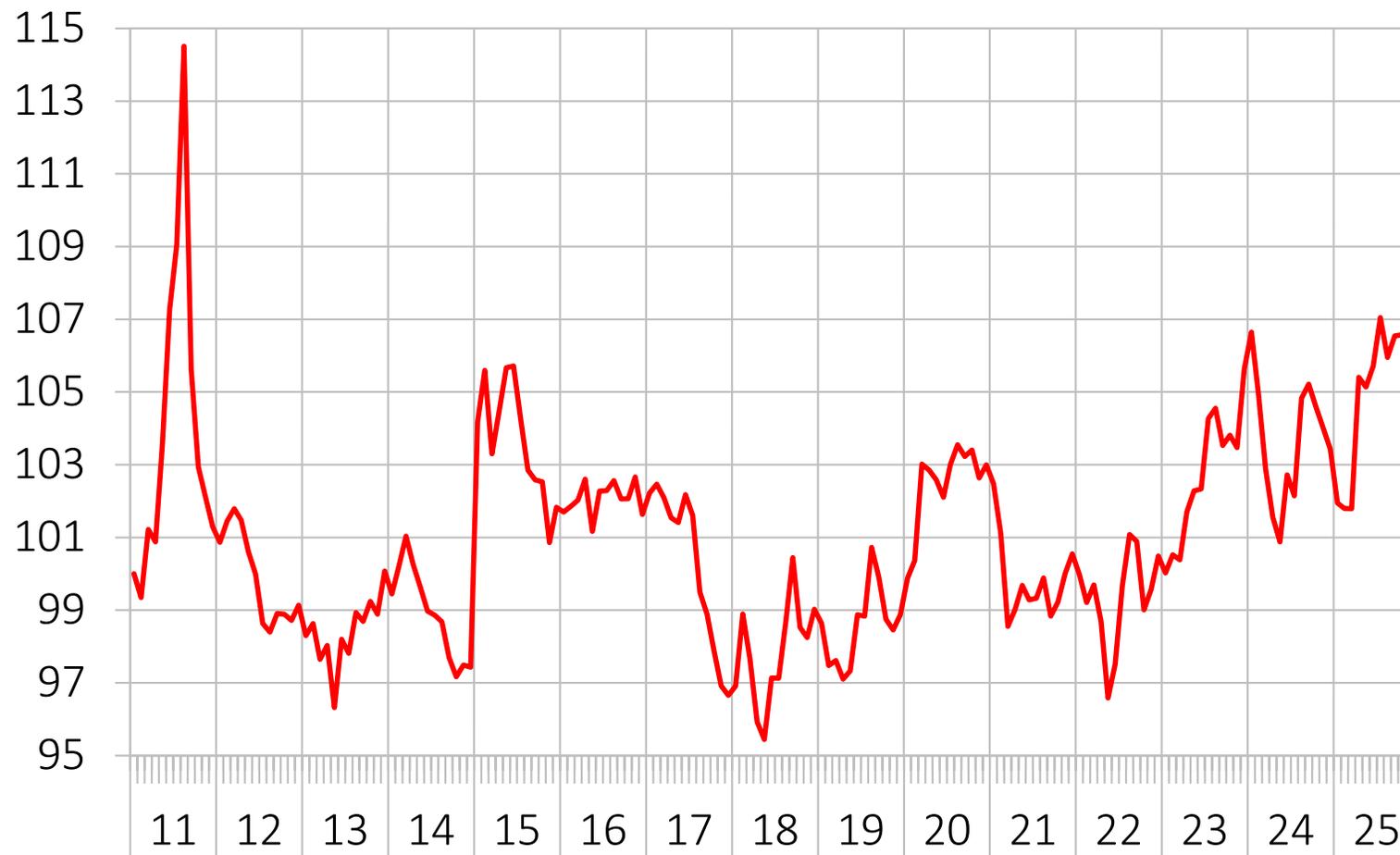
francs suisses par unité de devise étrangère



Source : BNS

Graphique 48 : Indices du cours de change effectif du franc suisse

janvier 2011 = 100, basé sur les prix à la consommation



Source : BNS