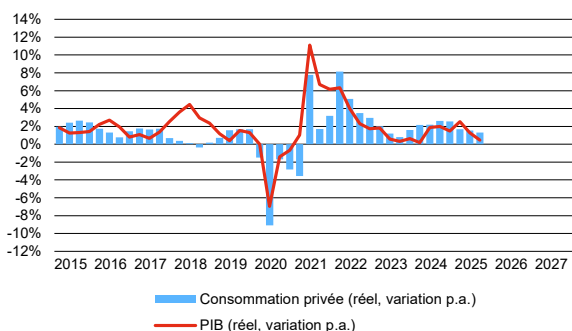


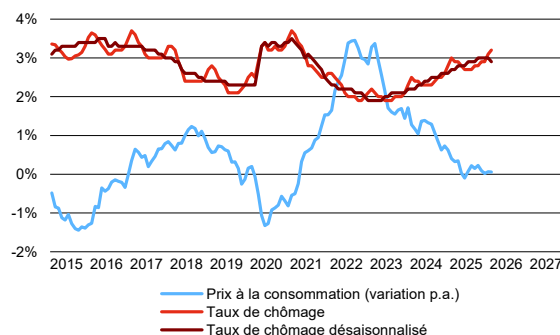
- UBS : pour 2026, en raison d'une conjoncture intérieure stable mais risquée, une croissance inférieure à la moyenne de 0,9 % (inchangée) est prévue pour l'économie suisse. Pour 2027, une légère reprise avec une croissance de 1,5 % est attendue. L'inflation devrait rester à un niveau bas de 0,3 % (jusqu'à présent : 0,5 %) en 2026. En 2027, les prix devraient à nouveau augmenter un peu plus fortement, de 0,6 % en moyenne annuelle.
- KOF : le baromètre conjoncturel KOF recule de 1,1 point en janvier pour s'établir à 102,5 pts. (après 103,6 points révisés le mois précédent). Ce recul se reflète notamment dans les indicateurs relatifs à l'hôtellerie-restauration et au secteur de la construction. En revanche, les indicateurs du secteur manufacturier et des services financiers et d'assurance affichent une évolution positive.
- procure.ch / UBS : en janvier, le PMI s'établit à 48,8 points, soit 2,4 points de plus qu'en décembre. Cet indicateur, qui se situe désormais depuis 37 mois sous la barre des 50 pts., continue ainsi d'indiquer une conjoncture industrielle toujours morose.
- OFS : les prix à la consommation ont baissé de 0,1 % en janvier. Ce recul s'explique notamment par la baisse des prix de l'électricité et de la parahôtellerie. Par rapport au même mois de l'année précédente, l'inflation s'élève à +0,1 %.

1 Développement du PIB et de la consommation privée



Source: SECO.

2 Développement du taux de chômage et de l'inflation



Source: SECO, OFS.

3 Prévisions conjoncturelles pour l'économie nationale suisse

	SECO		KOF		Raiffeisen		UBS		BAK		Valeurs moyennes*	
	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027
PIB réel	1.1	1.7	1.1	1.7	1.0	-	0.9	1.5	0.9	1.5	1.0	1.6
	↗		↗	↗	→		→		→		→	↘
PIB réel (non corr. des évmts sportifs)	1.4	1.4	1.4	1.3	-	-	1.3	1.2	1.3	1.1	1.4	1.3
	↗		↗	↗			→		↗		↗	↘
Consommation privée	1.5	1.5	1.6	1.6	1.3	-	1.2	1.3	1.2	1.5	1.4	1.5
	↗		↗	↗	↘		→		→		→	↘
Consommation publique	0.4	0.4	1.3	1.1	0.7	-	0.5	0.8	0.9	0.6	0.8	0.7
	→		↘	↘	↘		↘		→		→	↘
Investissement d'équipements	0.7	2.2	1.4	2.4	0.8	-	0.8	1.7	-0.8	1.0	0.6	1.8
	↗		↗	↗	↘		↗		→		↗	↘
Investissements dans la construction	1.6	1.8	1.3	1.8	0.8	-	0.8	1.1	2.0	1.9	1.3	1.7
	↘		↘	↗	↘		↘		→		→	↘
Exportations	1.6	3.5	2.5	2.7	-0.6	-	2.2	4.1	0.9	1.9	1.3	3.1
	↗		↗	↗	↘		↘		→		↘	→
Importations	1.3	3.5	3.1	3.5	0.6	-	3.6	4.5	1.1	1.8	1.9	3.3
	↗		↗	↗	↘		↗		→		↗	↘
Taux de chômage	3.1	2.9	3.1	3.1	3.2	-	3.1	3.1	3.3	3.3	3.2	3.1
	↘		↘	↘	↘		↘		→		→	↗
Taux d'inflation	0.2	0.5	0.3	0.6	0.5	-	0.3	0.6	0.3	0.7	0.3	0.6
	↘		↘	→	→		↘		→		↘	→

Variations par rapport à l'année précédente en %. Ci-dessous, la date des prévisions actuelles est directement suivie des prévisions précédentes entre parenthèses: SECO: 15.12.2025 (16.10.2025), KOF: 15.12.2025 (24.9.2025), Raiffeisen: 9.2.2026 (8.12.2025), UBS: 10.2.2026 (5.11.2025), BAK Economics: 26.1.2026 (22.12.2025).
Flèche: ↗ (révisions préalables corrigées à la hausse), ↘ (révisions préalables corrigées à la baisse), → (révisions préalables maintenues). S'il s'agit des premières prévisions pour une nouvelle année, aucune flèche n'est mentionnée.

*Valeurs moy., seules les prévisions à partir de début Décembre 2025 prises en compte; **Prévisions valeurs moy. non prises en compte.

Pour toutes les sources indiquées, merci de consulter les dernières pages «sources et glossaire» et «impression».

Méta-Analyse conjoncturelle du 20 février 2026, date de rédaction : 19 février 2026, prochain numéro : 20 mars 2026.



Immobilienökonomie

Lehrbuch in 2 Bänden, 2., erweiterte Auflage

Band 1: Grundlagen der Immobilienökonomie: Basis, Nutzermarkt, Kapital- und Vermögensmarkt

Band 2: Angewandte Immobilienökonomie: Bewertung, Immobilien-Management, Projektentwicklung

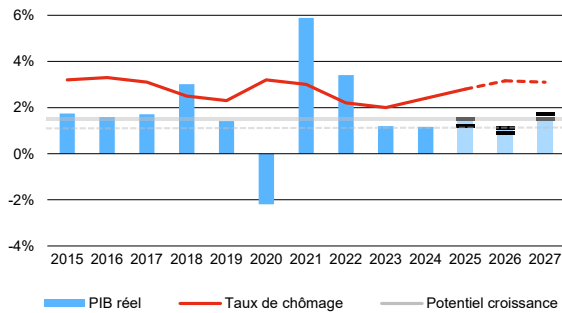


VALUATION.SWISS/SHOP

Prévisions actuelles du PIB de l'économie suisse

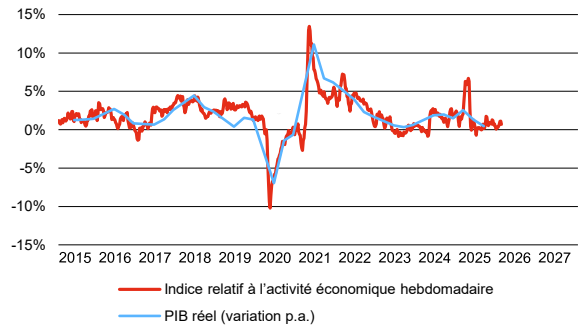
	2026					Ø	→	2027					Ø	↘
	UBS	BAK	Raiff.	SECO	KOF			UBS	BAK	SECO	KOF	Raiff.		
PIB réel	0.9	0.9	1.0	1.1	1.1	1.0		1.5	1.5	1.7	1.7	-	1.6	

4 Développement du PIB réel et taux de chômage



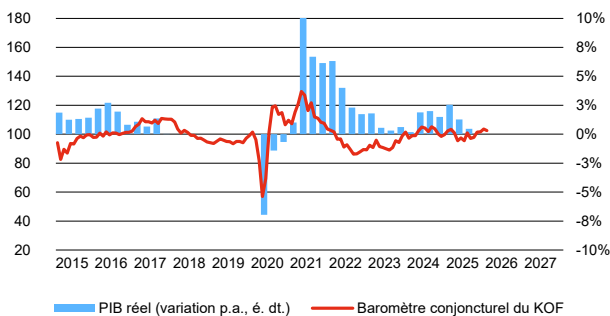
Note: Le potentiel de croissance est actuellement de 1,5%, à long terme de 1,1% (ligne pointillée). Les valeurs pour 2025, 2026 et 2027 sont des prévisions. Depuis Juin 2025 les taux de chômage se basent sur les données concernant la population active établies dans le cadre du pooling de 2021 à 2023.
Source: SECO

5 Indice relatif à l'activité économique hebdomadaire



Note: L'indice relatif à l'activité économique hebdomadaire (AEH) fournit des informations immédiates concernant l'évolution de l'économie suisse. Il ne remplace pas les calculs du PIB, mais affiche une corrélation élevée avec la croissance du PIB réel en Suisse et complète ainsi les données disponibles. Il est calculé à partir de 2005 sur la base d'indicateurs journaliers ou hebdomadaires.
Source: SECO.

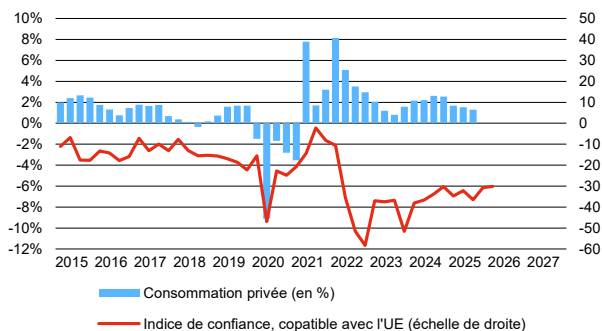
6 Baromètre conjoncturel du KOF



– KOF : le baromètre conjoncturel recule de 1,1 pt. en janvier pour s'établir à 102,5 pts. (après 103,6 pts. révisés le mois précédent). Les indicateurs de l'hôtellerie et de la restauration ainsi que de la construction sont particulièrement sous pression. Les indicateurs de l'industrie manufacturière et des services financiers et d'assurance affichent une évolution positive.

Note: Le baromètre conjoncturel du KOF est un indicateur composite qui consiste en 219 indicateurs différents, réunis moyennant une pondération statistique. Le baromètre conjoncturel anticipe de 1 à 2 trimestres les taux de croissance du produit intérieur brut de l'année précédente.
Source: KOF, SECO.

7 Consommation privée et confiance des consommateurs



– SECO : l'indice du climat de consommation s'établit à -30 pts. en janvier 2026, soit 1 point de moins qu'en janvier 2025. Le sous-indice « Evolution économique attendue » est inférieur au niveau de l'année précédente. Les sous-indices « Situation financière passée » et « Moment propice aux achats importants » sont supérieurs à ceux de l'année précédente.

Note: les valeurs de l'indice du climat de consommation indiquées dans le graphique à partir de janvier 2024 se réfèrent à la valeur mensuelle la plus récente du trimestre concerné.
Source: SECO.



REMMS

Association for Real Estate
Meta-Rating and Monitoring
on Sustainability

REMMS
Seebahnstrasse 89
8003 Zürich

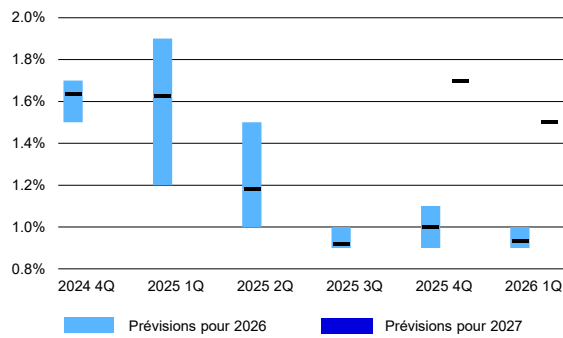
+41 44 466 70 00
info@remms.ch
www.remms.ch
Tester REMMS

Rating de durabilité de l'immobilier : pour tous

Globale, indépendante, neutre, basée sur des données, numérique et à but non lucratif.

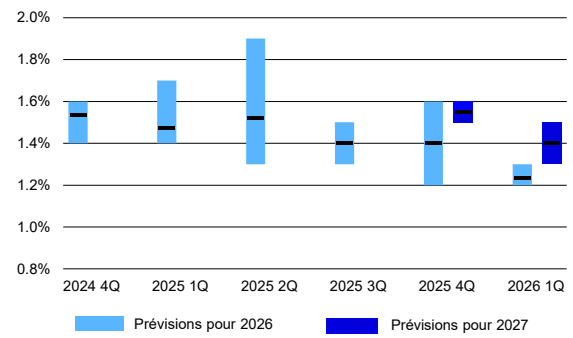


8 Évolution prévisions PIB



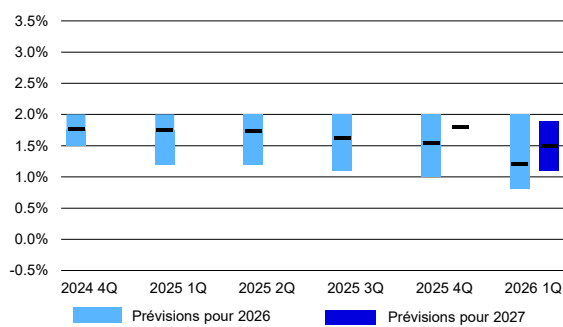
Source: cf. fig. 3, page 1.

9 Évolution prévisions consommation privée



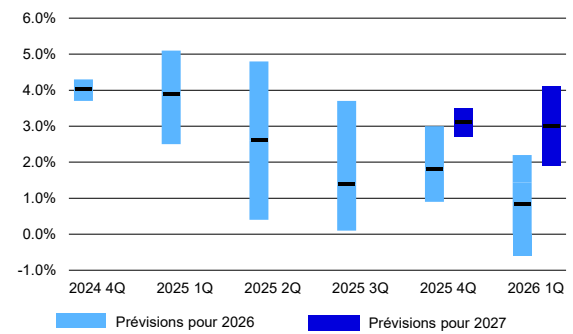
Source: cf. fig. 3, page 1.

10 Évolution prévisions investissements dans la construction



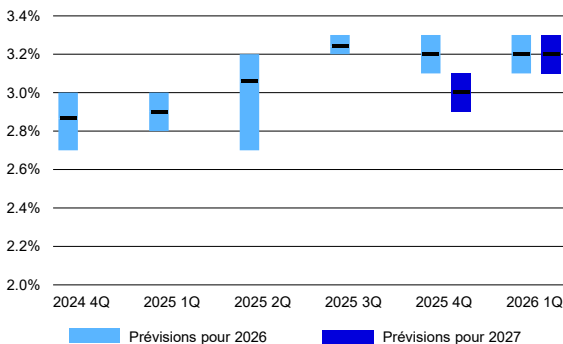
Source: cf. fig. 3, page 1.

11 Évolution prévisions exportations



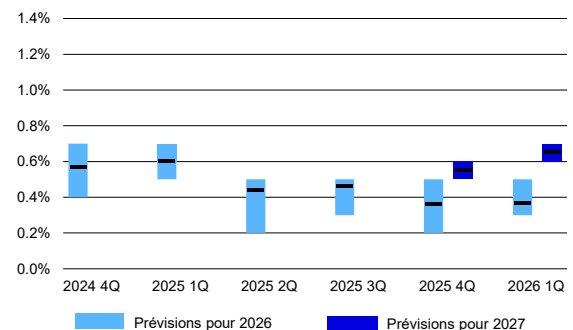
Source: cf. fig. 3, page 1.

12 Évolution prévisions taux de chômage

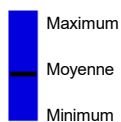


Source: cf. fig. 3, page 1.

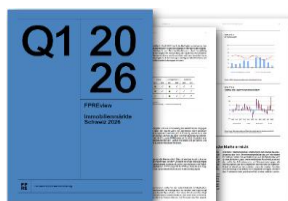
13 Évolution prévisions taux d'inflation



Source: cf. fig. 3, page 1.



L'axe horizontal montre les différents moments de prévision. Les barres bleues claires montrent la largeur de bande des prévisions pour l'année 2026, les barres bleues foncées pour l'année 2027. En noir, la moyenne est présentée.



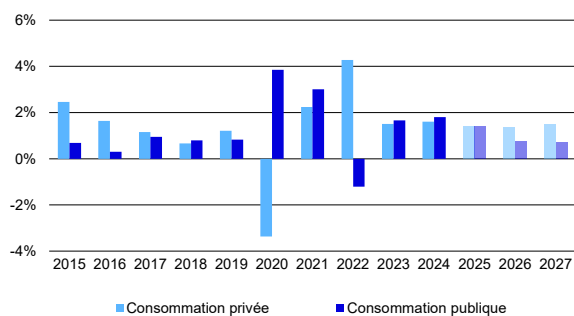
FPREview

Dans notre série de publications numériques «FPREview», nous vous informons chaque trim. des thèmes principaux, des tendances et des prévisions concernant le marché immobilier suisse. Le numéro de décembre 2025 est consacré au thème « Marchés immobiliers suisses 2026 ». Il offre des informations précieuses sur la situation économique attendue et l'évolution de l'immobilier résidentiel et commercial pour l'année 2026. Vous pouvez vous abonner gratuitement à la série de publications en cliquant sur le lien ci-dessous
Information et inscription : <https://fr.fpre.ch/fpreview/>

Prévisions actuelles consommation

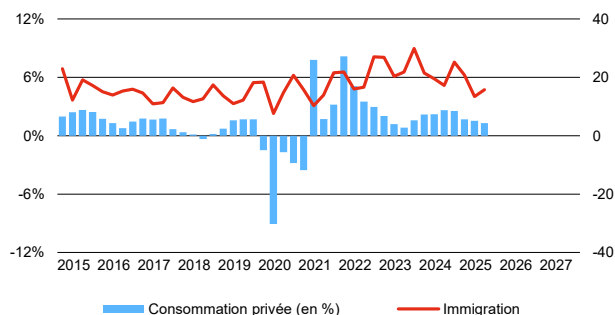
	2026					Ø	→	2027					Ø	↘
	UBS	BAK	Raiff.	SECO	KOF			UBS	SECO	BAK	KOF	Raiff.		
Consommation privée	1.2	1.2	1.3	1.5	1.6	1.4	→	1.3	1.5	1.5	1.6	-	1.5	↘
	SECO	UBS	Raiff.	BAK	KOF	Ø		SECO	BAK	UBS	KOF	Raiff.	Ø	
Consommation publique	0.4	0.5	0.7	0.9	1.3	0.8	→	0.4	0.6	0.8	1.1	-	0.7	↘

14 Variations de la consommation



Note: Les valeurs pour 2025, 2026 et 2027 sont des prévisions
Source: cf. figure 3, page 1.

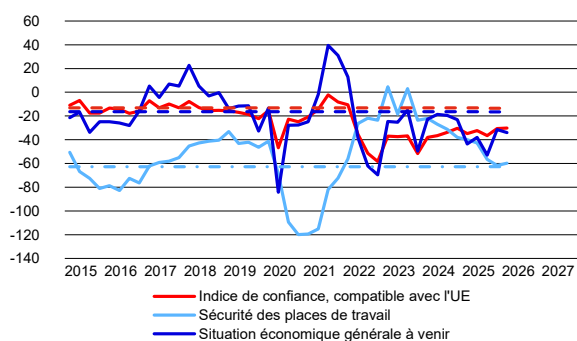
15 Consommation privée et Immigration



3e trimestre 2025	
Solde immigratoire	15'726
3e trimestre 2025	Variation p.a.
Consommation privée	1.3%

Source: SEM, SECO.

16 Indice de confiance des consommateurs

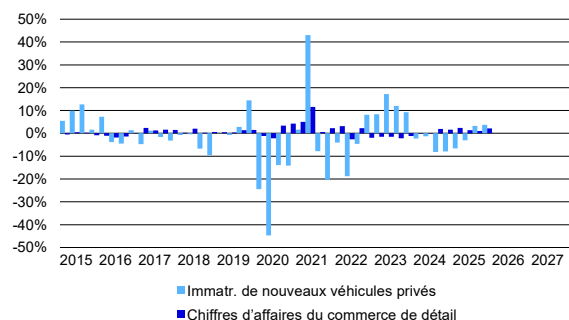


Janvier 2026	Niveau de l'Indice	Variation par rapport au trimestre
Confiance des consommateurs	-30	1
Sécurité des places de travail	-60	2
Situation économique générale à venir	-34	-3

Note: la ligne interrompue montre la moyenne correspondante. Les valeurs à partir de janvier 2024 se réfèrent à la valeur mensuelle la plus récente du trimestre concerné.

Source: SECO.

17 Variations des chiffres d'affaires du commerce de détail et immatriculations de nouveaux véhicules privés



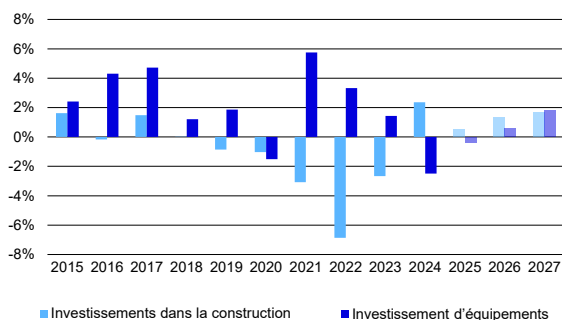
4e trimestre 2025	Variation p.a.
Immatr. de nouveaux véhicules privés	3.7%
4e trimestre 2025	Variation p.a.
Chiffres d'affaires du commerce de détail	2.2%

Source: OFS.

Prévisions actuelles investissements

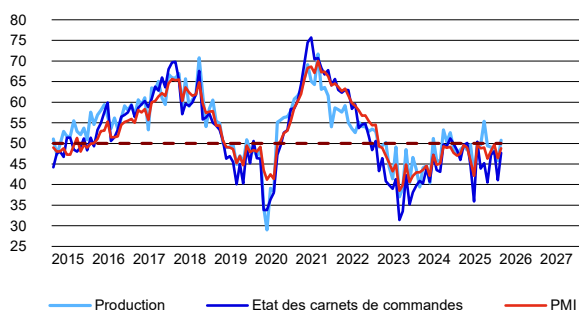
	2026						2027					
	BAK	SECO	Raiff.	UBS	KOF	Ø	BAK	UBS	SECO	KOF	Raiff.	Ø
Investissement d'équipements	-0.8	0.7	0.8	0.8	1.4	0.6 ↗	1.0	1.7	2.2	2.4	-	1.8 ↘
Investissements dans la consi	Raiff.	UBS	KOF	SECO	BAK	Ø	UBS	SECO	KOF	BAK	Raiff.	Ø
	0.8	0.8	1.3	1.6	2.0	1.3 →	1.1	1.8	1.8	1.9	-	1.7 ↘

18 Variations des investissements



Note: Les valeurs pour 2025, 2026 et 2027 sont des prévisions
Source: cf. figure 3, page 1.

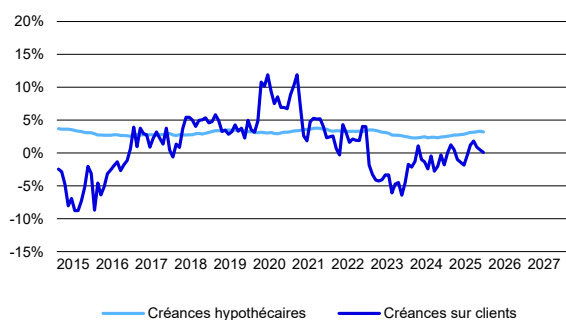
19 Indice des directeurs d'achat (PMI)



Janvier 2026	Niveau de l'indice
PMI	48.8
Production	50.8
Etat des carnets de commandes	47.7

Note: L'indice des directeurs d'achats (Purchasing Managers Index, PMI) est basé sur un sondage mensuel de UBS et procure.ch. Le PMI donne une image instantanée de l'évolution de la marche des affaires dans le secteur industriel; selon qu'un PMI ou un sous-indice est supérieur ou inférieur à 50.0 points, il traduit une amélioration ou une détérioration de la situation.
Source: UBS, procure.ch.

20 Variations du volume des crédits intérieurs



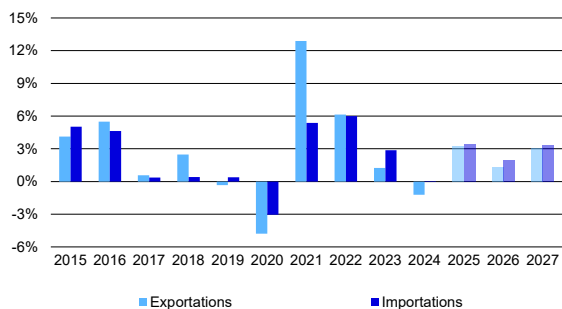
Novembre 2025	Volume en mia. de CHF	Variation p.a.
Créances hypothécaires	1'241.2	3.2%
Créances sur clients	190.0	0.1%

Source: BNS.

Prévisions actuelles commerce extérieur

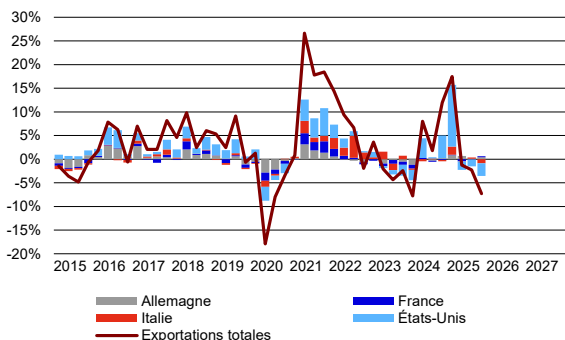
	2026						2027					
	Raiff.	BAK	SECO	UBS	KOF	Ø	BAK	KOF	SECO	UBS	Raiff.	Ø
Exportations	-0.6	0.9	1.6	2.2	2.5	1.3 ↘	1.9	2.7	3.5	4.1	-	3.1 →
Importations	0.6	1.1	1.3	3.1	3.6	1.9 ↗	1.8	3.5	3.5	4.5	-	3.3 ↘

21 Evolutions du commerce extérieur: Export et Import



Note: Les valeurs pour 2025, 2026 et 2027 sont des prévisions
Source: cf. figure 3, page 1.

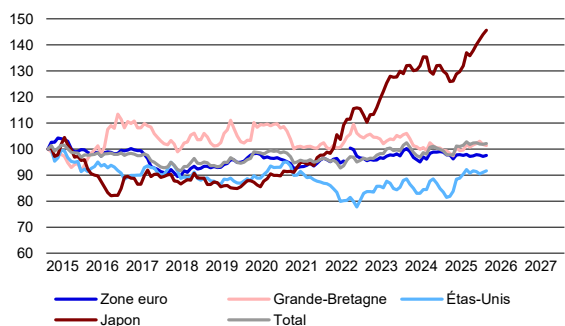
22 Evolution des exportations en Allemagne, France, Italie, USA: contribution à l'évolution du volume d'exportations



4e trimestre 2025	Variation p.a.
Exportations totales	-7.3%
Allemagne	2.6%
France	4.5%
Italie	-13.6%
États-Unis	-15.8%

Source: OFDF.

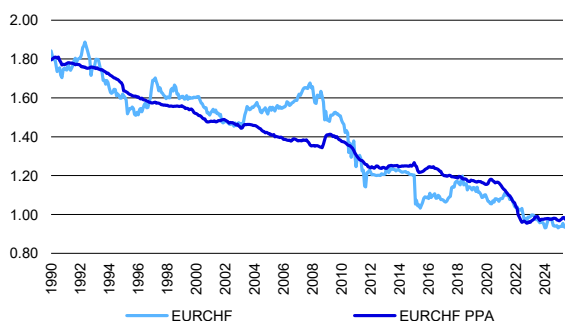
23 Les cours de change effectif (CCE) réel (basés sur l'IPC)



19.02.2026	Cours des devises
EUR	0.91
GBP	1.05
USD	0.77
JPY (100)	0.50

Note: Le cours de change effectif (CCE) réel du franc mesure, quant à lui, la valeur extérieure réelle de cette monnaie. Egal à l'indice nominal corrigé de l'évolution des prix dans le pays concerné et chez ses partenaires commerciaux, le CCE réel est souvent utilisé comme indicateur de la compétitivité-prix d'une économie. Son augmentation reflète une appréciation en termes réels du franc. Les CCE réels sont aussi calculés avec l'indice des prix à la production (IPP).
Source: BNS.

24 EUR/CHF et parité de pouvoir d'achat (PPA)



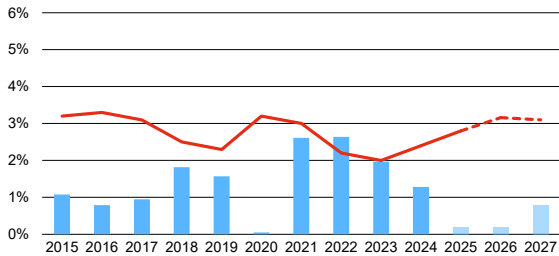
04.08.2025	PPA
PPA	0.96

Note: Le concept de la parité de pouvoir d'achat (PPA) peut être utilisé pour déterminer la valeur "juste" d'une monnaie. La parité de pouvoir d'achat existe quand différentes monnaies ont, au vertu du taux de change, le même pouvoir d'achat et avec une unité de monnaie (p.ex. 100 CHF) le même panier de biens peut être acquis. Si le cour PPA EURCHF est plus élevé que le taux de change EURCHF, le CHF est surestimé.
Source: UBS CIO, Macrobond.

Prévisions actuelles taux de chômage

	2026					2027						
	SECO	KOF	UBS	Raiff.	BAK	Ø	SECO	KOF	UBS	BAK	Raiff.	Ø
Taux de chômage	3.1	3.1	3.1	3.2	3.3	3.2 →	2.9	3.1	3.1	3.3	-	3.1 ↗

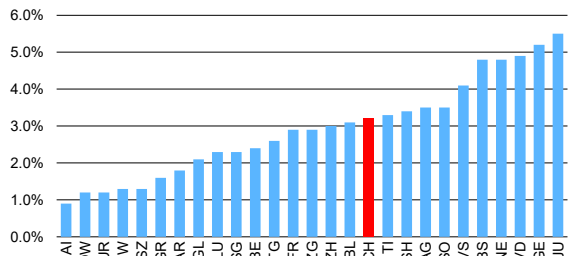
25 Taux de chômage



Note: Les valeurs pour 2025, 2026 et 2027 sont des prévisions; depuis Juin 2025 les taux de chômage se basent sur la population active établies (pooling de 21 à 23).

Source: cf. figure 3, page 1.

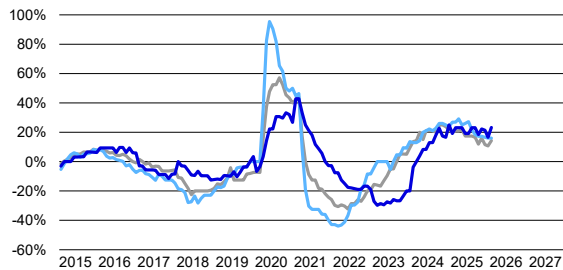
26 Taux de chômage cantonaux



Janvier 2026

Source: SECO.

27 Variation du taux de chômage



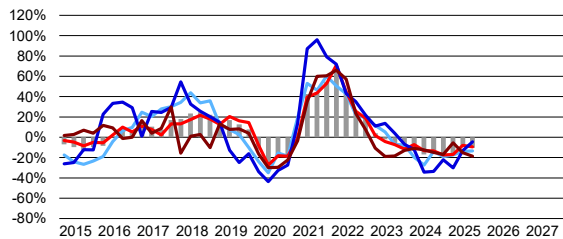
— Taux de chômage total
— Taux de chômage 20-24
— Taux de chômage 60+

Sans emplois enregistrés		Janvier 2026	
	Nombre	Δ*	Taux
TOTAL	152'280	12.2%	3.2%
Secteur II	35'694	7.3%	4.0%
Construction de machines	2'027	21.6%	3.0%
Chimie,transf. d'huiles mir	2'095	24.2%	3.6%
Secteur III	106'674	13.9%	3.3%
Activités financ.&assuran	8'052	16.9%	3.4%

Note: * Variation par rapport au mois de l'année précédente; depuis Juin 2016, les taux de chômage se basent sur les données concernant la population active établies dans le cadre du pooling de 2012 à 2014.

Source: SECO.

28 Variation des places vacantes

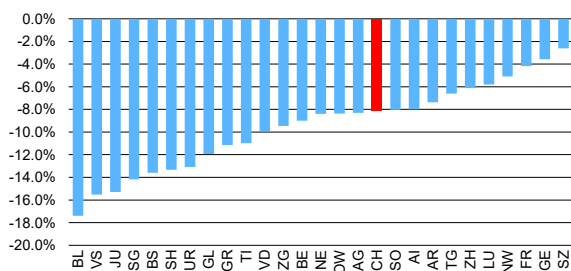


— TOTAL
— Secteur II
— Secteur III
— Activités financières et d'assurances

Indice des places vacantes		Variation p.a.	
		3e trimestre 2025	
TOTAL			-10%
Secteur II			-13%
Construction de machines			-4%
Secteur III			-10%
Activités financières et d'assurances			-19%
Act. immobilières et act. spécialisées			-16%
Act. informatiques et services d'information			6%
Act. et services admin. et de soutien			-19%

Source: OFS.

29 Offres d'emploi en ligne (variation p.a.)

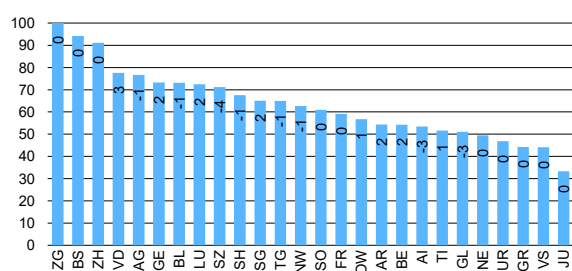


13.02.2026

Remarque : le Swiss Job Tracker est un indice des postes publiés en ligne (janvier 2020 = 100). Il se base sur 72% de tous les postes vacants, 90% des offres d'emploi en ligne et est actualisé chaque semaine.

Source : KOF, UNIL, x28 AG.

30 Indicateur de compétitivité cantonal (2025)



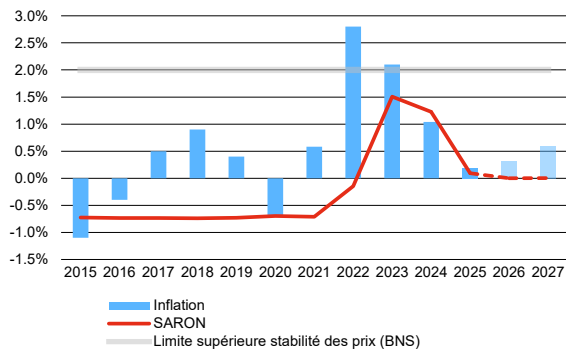
Remarque : l'indice de développement économique montre où les conditions pour une croissance économique future sont aujourd'hui les plus prometteuses par rapport au canton le plus fort (=100). Les étiquettes des données représentent le changement de rang par rapport à il y a 5 ans.

Source: UBS.

Prévisions actuelles renchérissement

	2026					Ø	2027					Ø
	SECO	KOF	UBS	BAK	Raiff.		SECO	KOF	UBS	BAK	Raiff.	
Taux d'inflation	0.2	0.3	0.3	0.3	0.5	0.3 ↘	0.5	0.6	0.6	0.7	-	0.6 →

31 Taux d'inflation

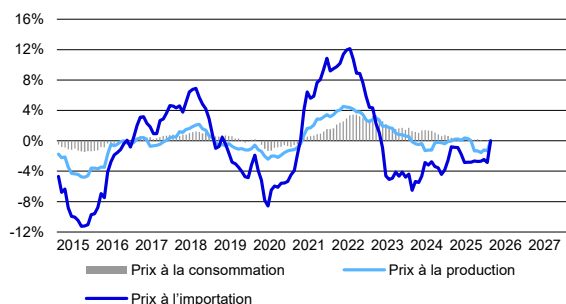


Prévisions d'inflation de la BNS	2025	2026	2027
Prévision Décembre 2025	0.2%	0.3%	0.6%
Taux direct.	0.00%		
Prévision Septembre 2025	0.2%	0.5%	0.7%
Taux direct.	0.00%		

– Pour 2025, la BNS s'attend à ce que l'inflation atteigne 0,2% (tr. précédent: 0,2%). Pour 2026, la prévision est de 0,3% (tr. précédent: 0,5%); pour 2027, elle est de 0,6% (tr. précédent: 0,7%).

Note: Les valeurs pour 2026 et 2027 sont des prévisions
Source: cf. figure 3, page 1, BNS.

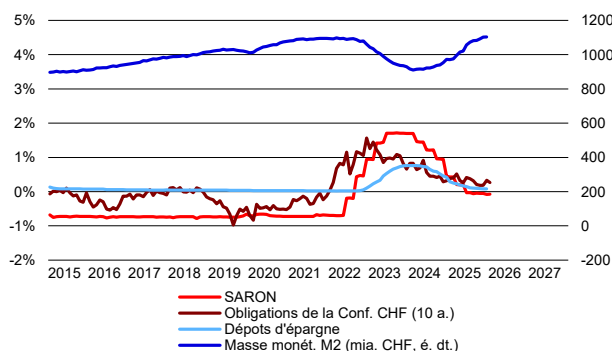
32 Evolution des prix à la production et à l'importation



Janvier 2026	Variation par rapport au mois précédent	Variation p.a.
Prix à la consommation	-0.1%	0.1%
Biens domestiques (Poids: 78%)	0.1%	0.5%
Biens importés (Poids: 22%)	-0.6%	-1.5%
Prix à la production	-	-
Prix à l'importation	-	-

Source: OFS.

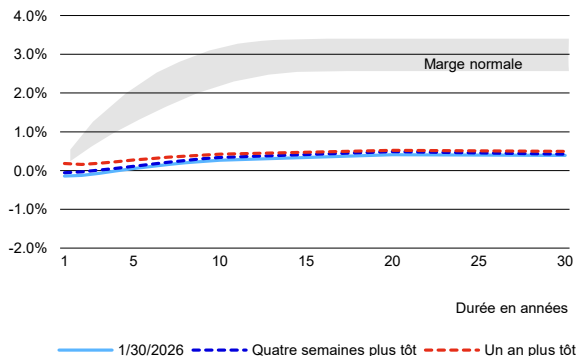
33 Intérêts et masses monétaires



Janvier 2026	
SARON	-0.07%
Obligations de la Conf. CHF (10 a.)	0.27%
Décembre 2025	
Dépôts d'épargne	0.08%
Prévoyance professionnelle	
Taux d'intérêt minimal LPP 2026	1.25%
A partir du 1.1.2027	-
Dernier ajustement 1.1.2024	1.00%

Source: BNS, OFAS.

34 Rendement des obligations de la Confédération



	SARON		Obligations de la Confédération (10 a.)		
	2026	2027	2026	2027	
SECO	0.0%	0.0%	0.3%	0.5%	
KOF	0.0%	0.0%	0.2%	0.3%	
UBS	0.0%	0.0%	-	-	
		3M	12M	3M	12M
Raiffeisen	0.0%	0.0%	0.2%	0.5%	

Note: La bande normale se situe entre 2.7% et 3.3% à long terme.
Source: BNS, Fahrlander Partner (marge normale).

35 Prévisions conjoncturelles pour l'économie mondiale

	PIB réel						Taux d'inflation						Taux de chômage			
	COM UE		OCDE		Swiss Life		COM UE		OCDE		Swiss Life		COM UE		OCDE	
	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027
CH	-	-	1.2	1.2	1.2	1.4	-	-	0.6	0.7	0.5	0.8	-	-	4.4	4.1
			→		→				→		→				↘	
AUT	0.9	1.2	0.9	1.2	-	-	2.4	2.2	2.6	2.2	-	-	5.5	5.3	5.7	5.7
	↘		↘				↗		↗				↗		↗	
FRA	0.9	1.1	1.0	1.0	1.1	1.2	1.3	1.8	1.3	1.6	1.1	1.5	8.0	8.2	7.7	7.4
	↘		↗		→		↗		↘		↘		↗		↗	
GER	1.2	1.2	1.0	1.5	0.9	1.3	2.2	1.9	2.1	2.4	1.9	1.7	3.5	3.3	3.6	3.5
	↗		↘		↘		↗		→		↘		↗		↗	
UK	1.2	1.4	1.2	1.3	1.2	1.3	2.6	2.0	2.5	2.1	2.4	2.0	4.7	4.6	4.9	5.0
	↘		↗		→		→		↗		↘		↗		↗	
ITA	0.8	0.8	0.6	0.7	-	-	1.3	2.0	1.7	1.8	-	-	6.1	6.0	6.0	6.0
	↘		↘				↘		↘				↗		↘	
JAP	0.7	0.7	0.9	0.9	-	-	2.2	2.0	2.2	2.1	-	-	2.5	2.5	2.4	2.4
	↗		↗				↘		↗				→		↘	
USA	1.9	2.1	1.7	1.9	2.4	2.0	3.0	2.3	3.2	2.5	3.0	2.6	4.4	4.3	4.4	4.4
	↗		↗		↗		↗		↗		↘		↘		↗	
EU-27	1.4	1.5	-	-	-	-	2.1	2.2	-	-	-	-	5.9	5.8	-	-
	↘						↗						↗			
Zone euro	1.2	1.4	1.2	1.4	1.0	1.2	1.9	2.0	1.9	2.0	1.8	1.9	6.2	6.1	6.3	6.1
	↘		↘		→		↗		↘		↘		↗		↗	
OCDE	-	-	1.7	1.8	-	-	-	-	1.9	2.0	-	-	-	-	5.0	4.9
			↗						↘						↗	

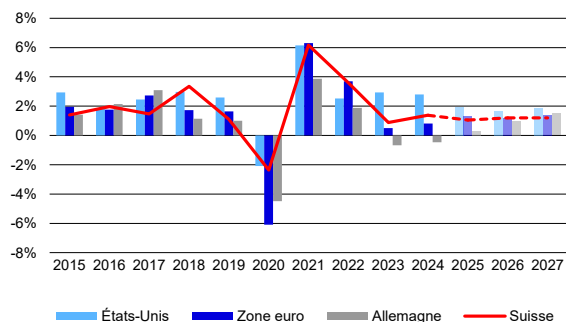
Variations par rapport à l'année précédente en %. Ci-dessous, la date des prévisions actuelles est directement suivie des prévisions précédentes entre parenthèse:

Commission européenne (COM UE): 17.11.2025 (19.5.2025), OCDE: 2.12.2025 (3.6.2025), Swiss Life Asset Managers: 27.1.2026 (9.12.2025).

Les organisations collectent le taux de chômage selon les directives de l'Organisation internationale du travail. La méthode de collecte des données diffère de celle utilisée par le SECO.

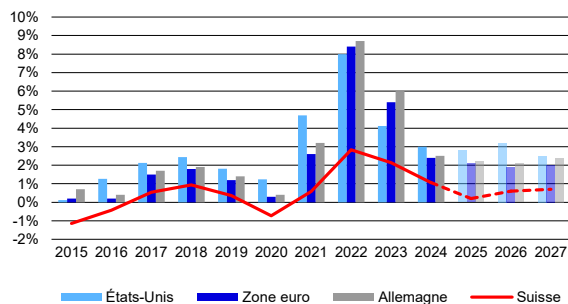
Flèche: ↗ (révisions préalables corrigées à la hausse), ↘ (révisions préalables corrigées à la baisse), → (révisions préalables maintenues). S'il s'agit des premières prévisions pour une nouvelle année, aucune flèche n'est mentionnée.

36 Développement du PIB international



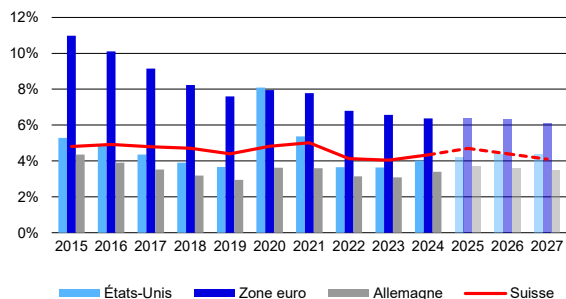
Note: Les valeurs pour 2025, 2026 et 2027 sont des prévisions
Source: OCDE.

37 Evolutions attendues de l'inflation internationale



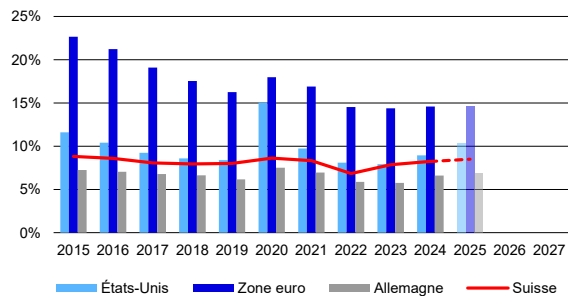
Note: Les valeurs pour 2025, 2026 et 2027 sont des prévisions
Source: OCDE.

38 Taux de chômage international



Note: Les valeurs pour 2025, 2026 et 2027 sont des prévisions
Source: OCDE.

39 Taux de chômage des jeunes international



Note: Année 2025 au 3e trim.
Source: OECD, BFS.

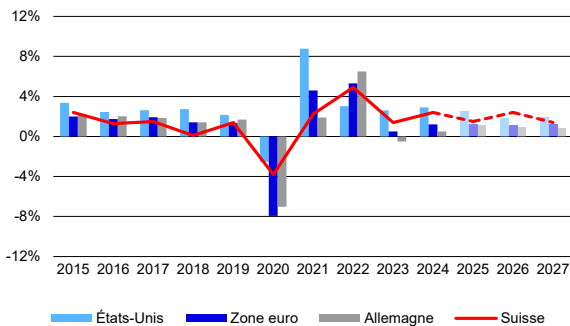
40 Prévisions conjoncturelles pour l'économie mondiale: consommation et investissements

	Consommation privée				Consommation publique				investissements			
	COM UE		OCDE		COM UE		OCDE		COM UE		OCDE	
	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027
CH	-	-	2.4	1.4	-	-	2.0	1.1	-	-	0.0	0.5
			↗				↗				↘	
AUT	0.7	0.9	0.9	1.2	1.0	0.7	0.4	0.1	1.7	2.2	1.3	1.8
	↘		↘		↗		↘		↘		↘	
FRA	0.6	0.8	0.7	1.1	2.4	1.3	0.7	0.4	1.0	1.5	0.6	1.0
	↘		↘		↗		↗		↘		↘	
GER	1.2	1.0	0.9	0.8	2.4	1.3	1.7	1.5	3.5	3.8	2.2	3.9
	↗		↘		↗		↗		↗		↘	
UK	1.3	1.6	1.3	1.2	2.4	1.0	1.4	1.1	1.6	1.7	3.1	2.7
	↘		↗		↗		↘		↗		↗	
ITA	1.1	1.0	0.4	0.7	0.6	-0.2	0.7	0.7	2.1	1.2	2.2	0.9
	→		↘		↘		↘		↗		↗	
JAP	1.0	0.8	0.6	0.5	1.1	0.9	2.5	1.9	0.9	0.8	1.4	1.1
	↗		→		↗		↗		↗		↗	
USA	1.6	1.8	1.8	1.9	0.6	1.5	0.2	1.2	1.8	3.3	1.6	2.4
	↗		↗		↘		↘		↗		↗	
EU-27	1.5	1.5	-	-	1.5	1.2	-	-	2.7	2.5	-	-
	↘				↗				↗			
Zone euro	1.3	1.3	1.1	1.2	1.5	1.2	1.2	1.0	2.5	2.3	1.7	2.1
	↘		↘		↗		↗		↗		↘	
OCDE	-	-	1.7	1.8	-	-	1.4	1.4	-	-	2.2	2.5
			↗				↗				↗	

Variations par rapport à l'année précédente en %. Ci-dessous, la date des prévisions actuelles est directement suivie des prévisions précédentes entre parenthèse: Commission européenne (COM UE): 17.11.2025 (19.5.2025), OCDE: 2.12.2025 (3.6.2025), Swiss Life Asset Managers: 27.1.2026 (9.12.2025).

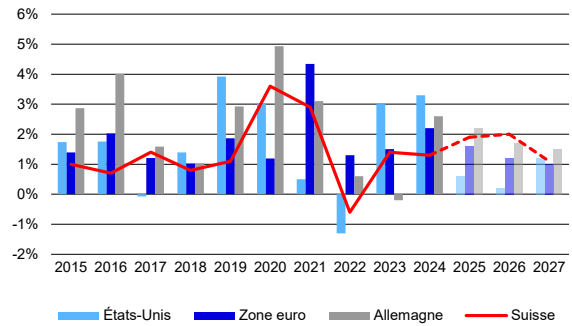
Flèche: ↗ (révisions préalables corrigées à la hausse), ↘ (prévisions préalables corrigées à la baisse), → (prévisions préalables maintenues). S'il s'agit des premières prévisions pour une nouvelle année, aucune flèche n'est mentionnée.

41 Consommation privée internationale



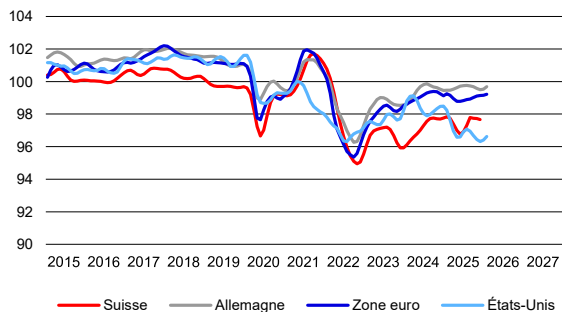
Note: Les valeurs pour 2025, 2026 et 2027 sont des prévisions
Source: OCDE.

42 Consommation publique internationale



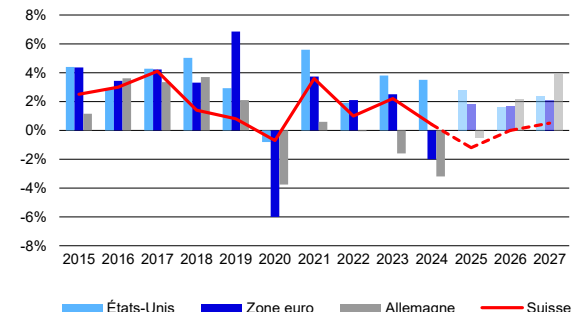
Note: Les valeurs pour 2025, 2026 et 2027 sont des prévisions
Source: OCDE.

43 Indice de confiance des consommateurs (international)



Source: OCDE.

44 Investissements internationaux



Note: Les valeurs pour 2025, 2026 et 2027 sont des prévisions
Source: OCDE.

45 Prévisions conjoncturelles pour l'économie mondiale: commerce extérieur

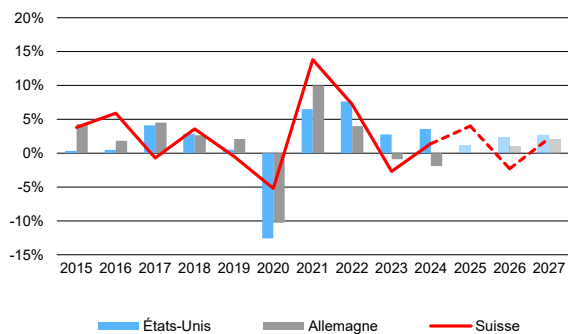
	Exportations				Importations			
	COM UE		OCDE		COM UE		OCDE	
	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027
CH	-	-	-2.3	2.2	-	-	-0.2	2.0
AUT	1.7	2.4	1.0	1.7	2.0	2.2	0.9	1.4
FRA	1.9	2.4	3.5	2.3	0.9	2.3	1.0	2.2
GER	0.9	1.6	1.0	2.1	2.4	2.5	2.2	2.6
UK	1.5	1.8	1.0	1.4	2.3	1.8	1.6	1.8
ITA	1.7	2.4	-0.1	1.2	2.6	2.2	0.8	1.1
JAP	1.2	1.8	0.9	1.7	1.3	1.7	1.6	1.9
USA	1.1	2.0	2.3	2.7	-1.7	2.5	-0.8	2.5
EU-27	1.6	2.3	-	-	2.3	2.6	-	-
Zone euro	1.4	2.3	-	-	2.2	2.5	-	-
OCDE	-	-	1.7	2.3	-	-	1.6	2.5

Variations par rapport à l'année précédente en %. Ci-dessous, la date des prévisions actuelles est directement suivie des prévisions précédentes entre parenthèse:

Commission européenne (COM UE): 17.11.2025 (19.5.2025), OCDE: 2.12.2025 (3.6.2025), Swiss Life Asset Managers: 27.1.2026 (9.12.2025).

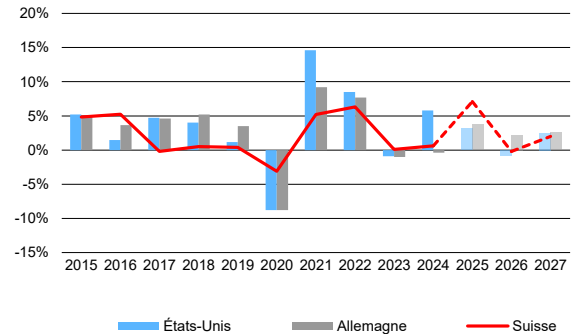
Flèche: ↗ (révisions préalables corrigées à la hausse), ↘ (révisions préalables corrigées à la baisse), → (prévisions préalables maintenues). S'il s'agit des premières prévisions pour une nouvelle année, aucune flèche n'est mentionnée.

46 Exportations internationaux



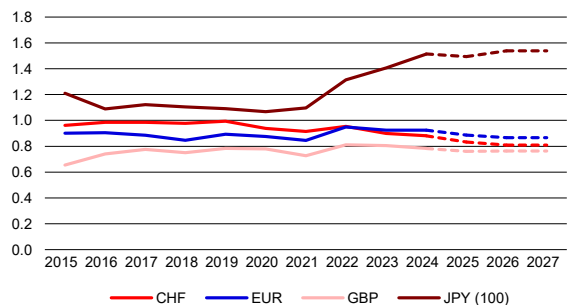
Note: Les valeurs pour 2025, 2026 et 2027 sont des prévisions
Source: OCDE.

47 Importations internationaux



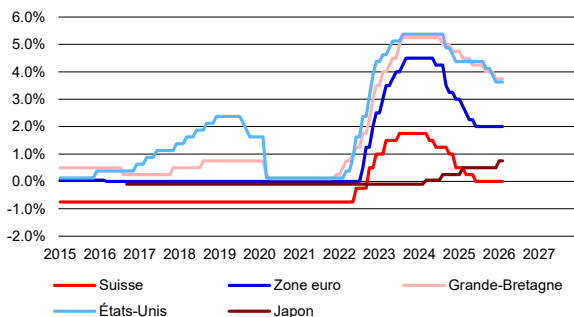
Note: Les valeurs pour 2025, 2026 et 2027 sont des prévisions
Source: OCDE.

48 Taux de change USD



Note: Exemple de lecture : 1 USD valait 0,75 EUR en 2014. Si le taux de change passe de 0,75 EUR à 1 EUR, cela signifie que l'euro se déprécie par rapport à l'USD ; Les valeurs pour 2025, 2026 et 2027 sont des prévisions
Source: OCDE.

49 Taux directeurs de la politique monétaire

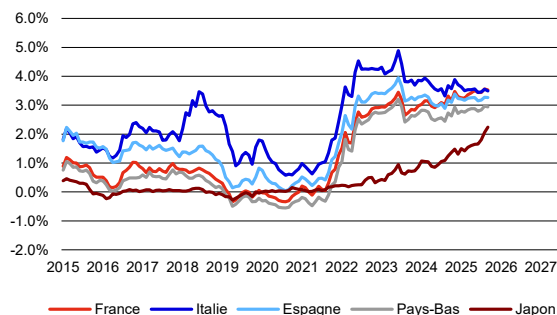
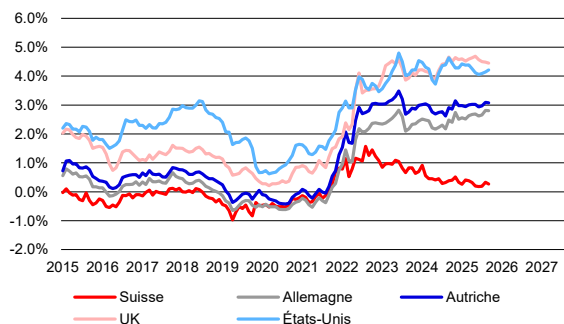


Février 2026

États-Unis	3.625%
Grande-Bretagne	3.750%
Zone euro	2.000%
Suisse	0.000%
Japon	0.750%

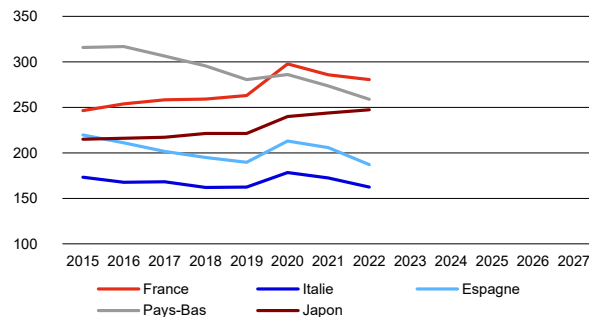
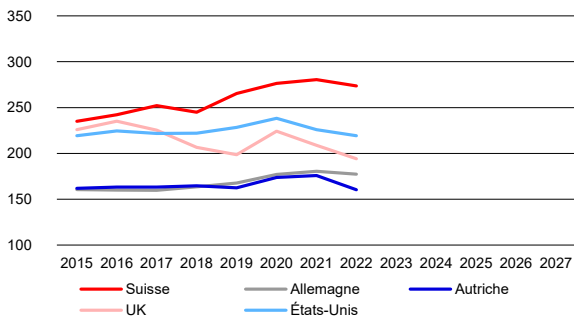
Source: BRI.

50 Rendement des obligations d'états (10 a.)



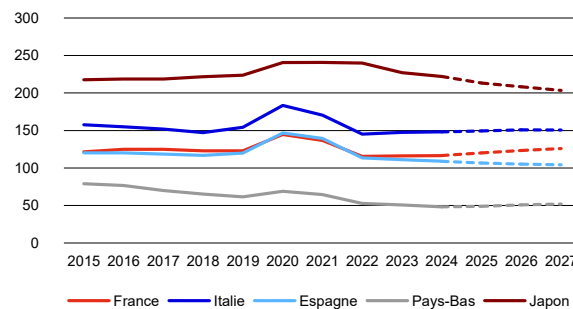
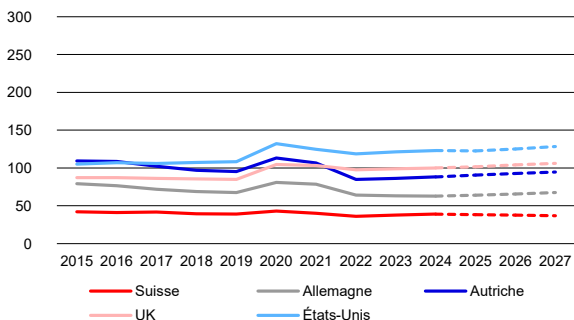
Source: OCDE.

51 Endettement privé (% PIB)



Source: OCDE.

52 Endettement public (% PIB)



Source: OCDE.

Note: Les valeurs pour 2025, 2026 et 2027 sont des prévisions

Fig. no.	Remarque	Indicateur	Source	Etat des données
1	Changements réels par rapport à l'année précédente en %		SECO	3e trimestre 2025
2	Niveau en %	Taux de chômage	SECO	Janvier 2026
	Variation par rapport à l'année précédente en %.	Prix à la consommation	OFS	Janvier 2026
3	Variation par rapport à l'année précédente en %.	Prévisions	SECO	15.12.2025
			KOF	15.12.2025
			Raiffeisen	09.02.2026
			UBS	10.02.2026
			BAK Economics	26.01.2026
4	Changements réels par rapport à l'année précédente en % (par rapport aux prix de l'année précédente).	Prévisions	SECO	2025 cf. Fig. 3
5	Indice relatif à l'activité économique hebdomadaire	AEH	SECO	semaine 05 2026
		PIB	SECO	3e trimestre 2025
6		Baromètre conjoncturel du KOF	KOF	Janvier 2026
		PIB	SECO	3e trimestre 2025
7		Consommation privée	SECO	3e trimestre 2025
		Confiance des consommateurs	SECO	1er trimestre 2026
8-13			SECO	15.12.2025
			KOF	15.12.2025
			Raiffeisen	09.02.2026
			UBS	10.02.2026
			BAK Economics	26.01.2026
14	Changements réels par rapport à l'année précédente en % (par rapport aux prix de l'année précédente).	Prévisions	SECO	2025 cf. Fig. 3
15		Solde immigratoire	SEM	3e trimestre 2025
		Consommation privée	SECO	3e trimestre 2025
16		Confiance des consommateurs	SECO	1er trimestre 2026
17	Données trimestrielles, variation annuelle en %.	Immatr. de nouv. véhicules privés	OFS	4e trimestre 2025
	Chiffres d'affaires réels du commerce de détail.	Chiff. d'aff. du commerce de détail	OFS	4e trimestre 2025
18	Changements réels par rapport à l'année précédente en % (par rapport aux prix de l'année précédente).	Prévisions	SECO	2025 cf. Fig. 3
19		Indice des directeurs d'achat	procure.ch, UBS	Janvier 2026
20	Utilisation des crédits en Suisse (créances brutes), Changements annuels en % (valeurs nominales).		BNS	Novembre 2025
21	Changements réels par rapport à l'année précédente en % (par rapport aux prix de l'année précédente).	Prévisions	SECO	2025 cf. Fig. 3
22	Contribution des exportations à destination de l'All., Fr., I et des Etats-Unis à la croissance du volume d'exportations en %.		AFD	4e trimestre 2025
	Changements relatifs des exportations totales p.r. à l'année précédente en % (valeurs nominales).			
23			BNS	Décembre 2025
24			UBS, Macrobond	04.08.2025
25	Taux de chômage en %. Évolution de l'emploi (en équivalents plein-temps) des secteurs secondaire et tertiaire, changements par rapport à l'année précédente en %.	Taux de chômage	SECO	Janvier 2026
		Croissance de l'emploi	SECO	2025
		Prévisions		cf. Fig. 3
26		Taux de chômage	SECO	Janvier 2026
27	Variation par rapport à l'année précédente en %.		SECO	Janvier 2026
28	Variation par rapport à l'année précédente en %.		OFS STATEM	3e trimestre 2025
29	Offres d'emploi en ligne (variation p.a.)		KOF, UNIL, x28 AG	11.10.2024
30	Indicateur de compétitivité cantonal		UBS	2025
31	Prix à la consommation (Variation annuelle en %).	Inflation	OFS	Janvier 2026
	SARON en %.	SARON	BNS	Janvier 2026
		Prévisions		cf. Fig. 3
32	Variation par rapport à l'année précédente en %.		OFS	Janvier 2026
33		Taux d'intérêts	BNS	Janvier 2026
		Masse monétaire	BNS	Décembre 2025
		Dépôts d'épargne	BNS	Février 2026
34		marge normale	BNS	Janvier 2026
			Fahrländer Partner	2017
35	Variation par rapport à l'année précédente en %.	Prévisions	Commission europ.	17.11.2025
			OCDE	02.12.2025
			Swiss Life	27.01.2026
36-38	Changements réels par rapport à l'année précédente en % (par rapport aux prix de l'année précédente).		OCDE	02.12.2025
39			OCDE	02.12.2025
40	Variation par rapport à l'année précédente en %.	Prévisions	Commission europ.	17.11.2025
			OCDE	02.12.2025
41-42	Changements réels par rapport à l'année précédente en % (par rapport aux prix de l'année précédente).		OCDE	02.12.2025
43		Confiance des consommateurs	OCDE	Février 2026
44	Changements réels par rapport à l'année précédente en % (par rapport aux prix de l'année précédente).		OCDE	02.12.2025
45	Variation par rapport à l'année précédente en %.	Prévisions	Commission europ.	17.11.2025
			OCDE	02.12.2025
46-47	Changements réels par rapport à l'année précédente en % (par rapport aux prix de l'année précédente).		OCDE	02.12.2025
48			OCDE	2025
49			BRI	Février 2026
50			OCDE	Janvier 2026
51-52			OCDE	2024

Décharge	Fahrländer Partner Raumentwicklung réalise la Méta-Analyse conjoncturelle avec la plus grande diligence. Néanmoins, il n'est pas possible de garantir l'exactitude, la précision, l'actualité et l'intégralité de ces informations. Les informations issues des sources originales prévalent de toute manière.
Impressum	La Méta-Analyse conjoncturelle est réalisée par Fahrländer Partner Raumentwicklung sur la base des données disponibles les plus récentes. Auteurs: Simona Hauri, Nicola Maiani, Gregor Lauter, Jaron Schlesinger, Anna Zimmermann et Pascal Züger. La Méta-Analyse conjoncturelle peut être obtenue gratuitement sur demande ou sur abonnement auprès de https://fr.fpre.ch/metaanalysen/
Sponsoring	La Méta-analyse conjoncturelle est un service gratuit de Fahrländer Partner Raumentwicklung. Nous vous offrons l'opportunité de figurer dans cette publication comme un sponsor. Veuillez s'il vous plaît nous contacter si cela vous intéresse.
Dates	Date de publication: 20.02.2026 Date de rédaction : 19.02.2026 Prochain numéro : 20.03.2026
Contacts	Fahrländer Partner Raumentwicklung Seebahnstrasse 89 8003 Zürich +41 44 466 70 00 info@metaanalysen.ch www.fpre.ch Weitere Standorte: Bern / Frankfurt am Main
