

RAIFFEISEN



Conférence de presse Perspectives économiques pour 2026

L'économie suisse ne décolle pas

Fredy Hasenmaile | chef économiste | Groupe Raiffeisen
Zurich, le 2 décembre 2025

Ordre du jour

1. Perspectives économiques pour 2026

Fredy Hasenmaile

Chef économiste Raiffeisen Suisse

2. Axe thématique: l'emploi

Alexander Koch

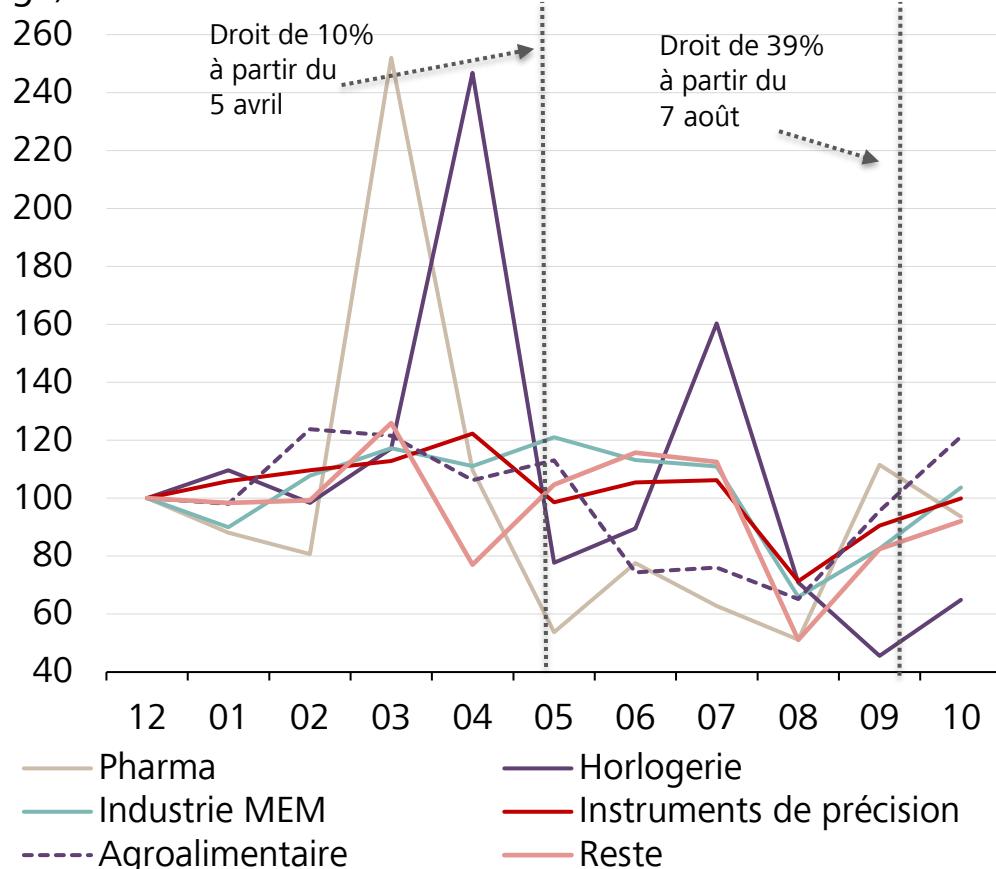
Responsable Analyse de la conjoncture et des taux d'intérêt Raiffeisen Suisse

3. Questions

Malgré les droits de douane, les exportations de marchandises (janvier-octobre) en glissement annuel progressent

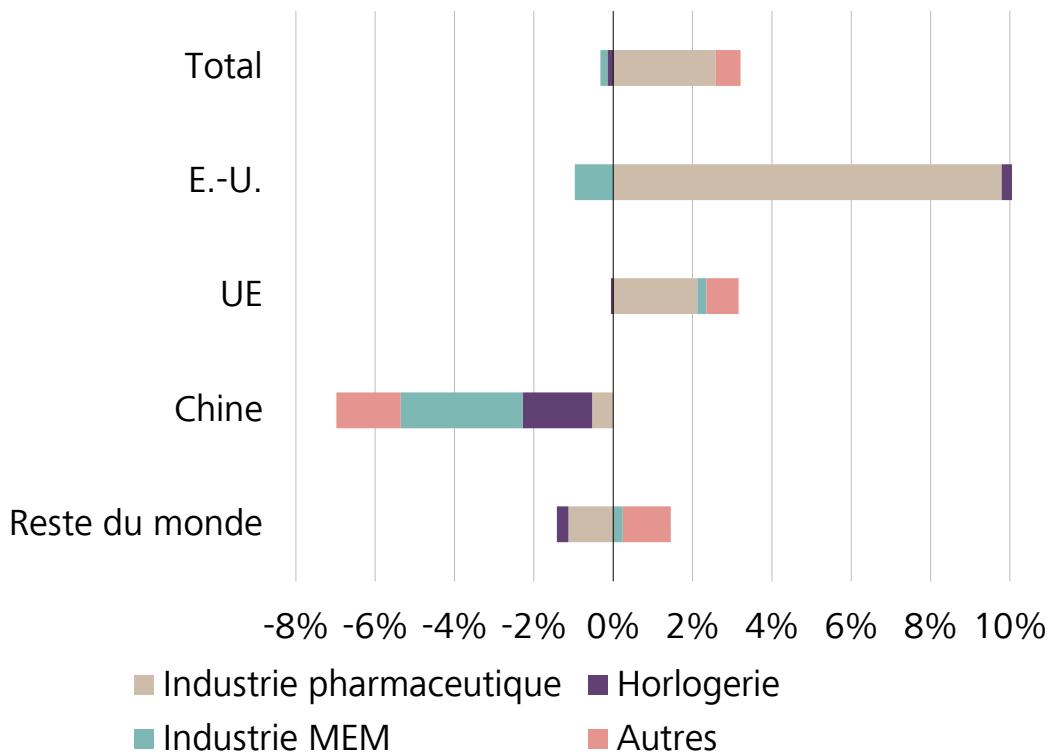
Les perspectives pour les exportations restent toutefois baissières

Exportations vers les Etats-Unis (déc. 2024 = 100, non corrigé)



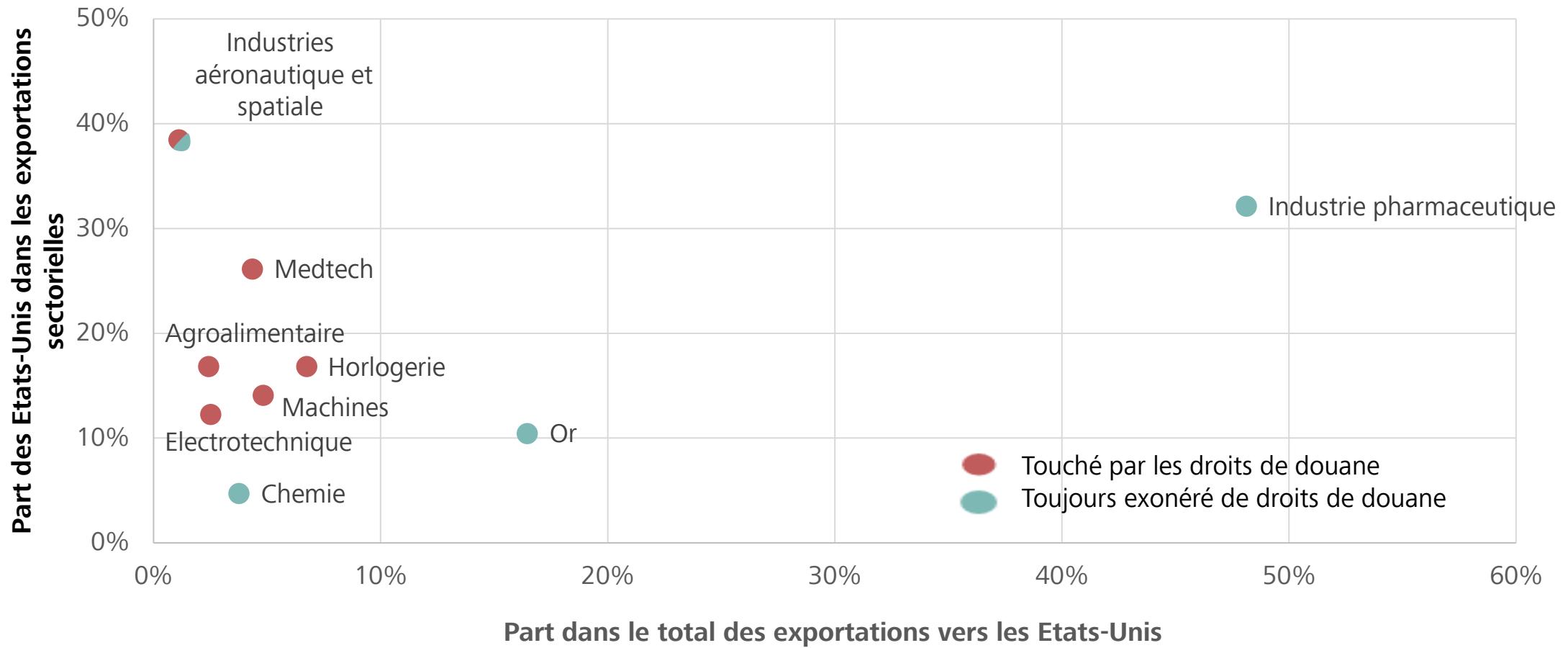
Sources: OFDF, Raiffeisen Economic Research

Exportations dans le monde entier (janv. à oct., par rapport à l'exercice précédent, contributions comprises)



Les exceptions et l'accord douanier réduisent le taux de droit de douane moyen effectif à moins de 7%

Part des Etats-Unis dans les exportations sectorielles en 2024

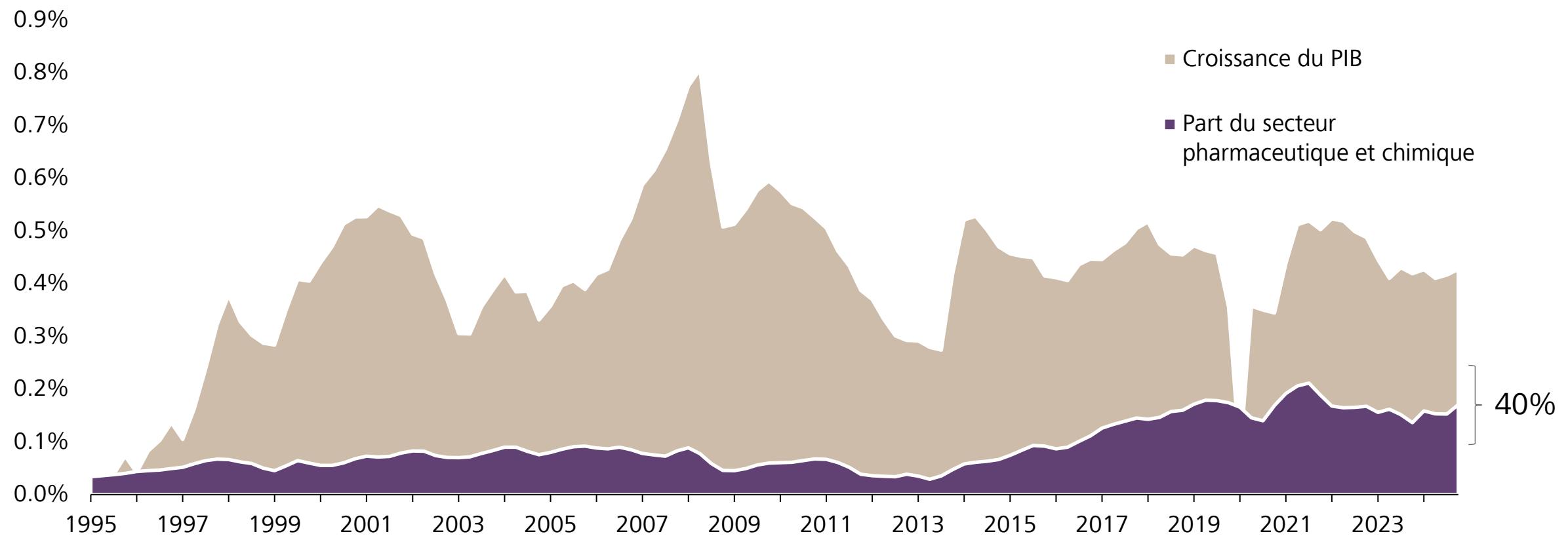


Sources: OFDF, Raiffeisen Economic Research

L'accord avec les Etats-Unis soulage le moteur de croissance pharmaceutique sur le plan douanier

Le secteur pharmaceutique et la chimie ont représenté près de 40% de la croissance ces dernières années

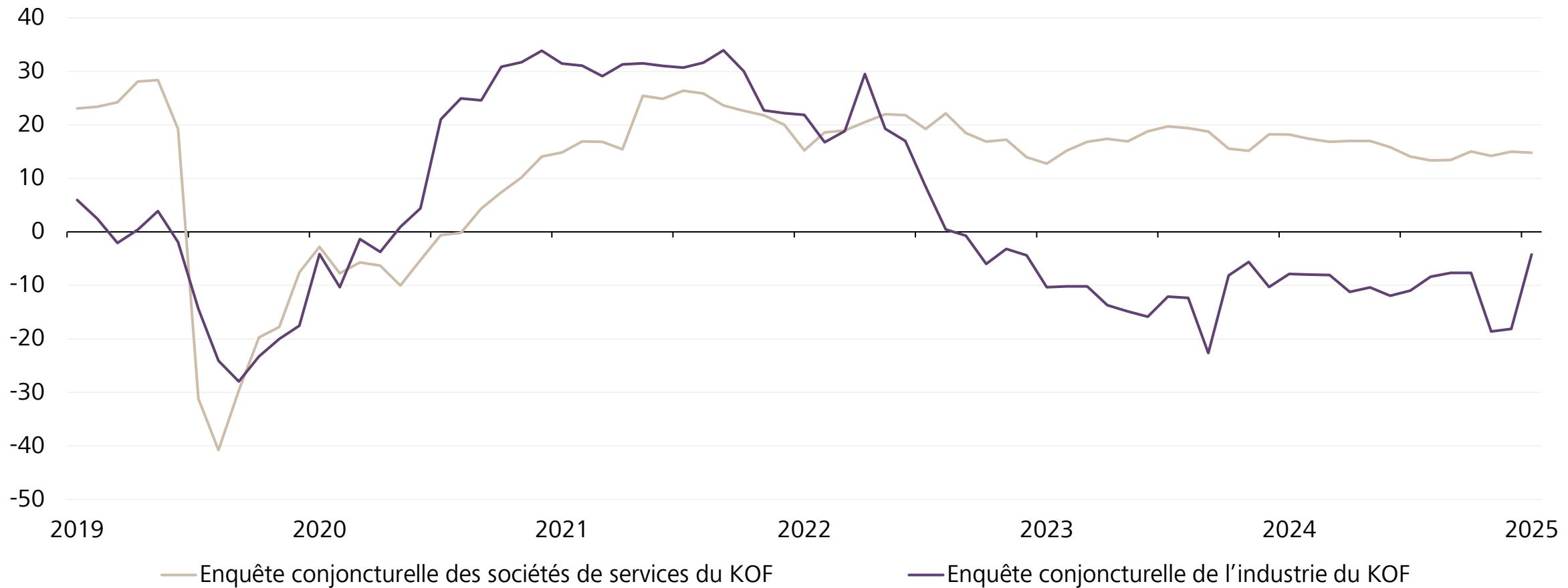
Croissance du PIB et part de l'industrie pharmaceutique et chimique, moyenne mobile sur 5 ans



Sources: SECO, Raiffeisen Economic Research

Economie en K: situation commerciale divergente dans l'industrie et les services

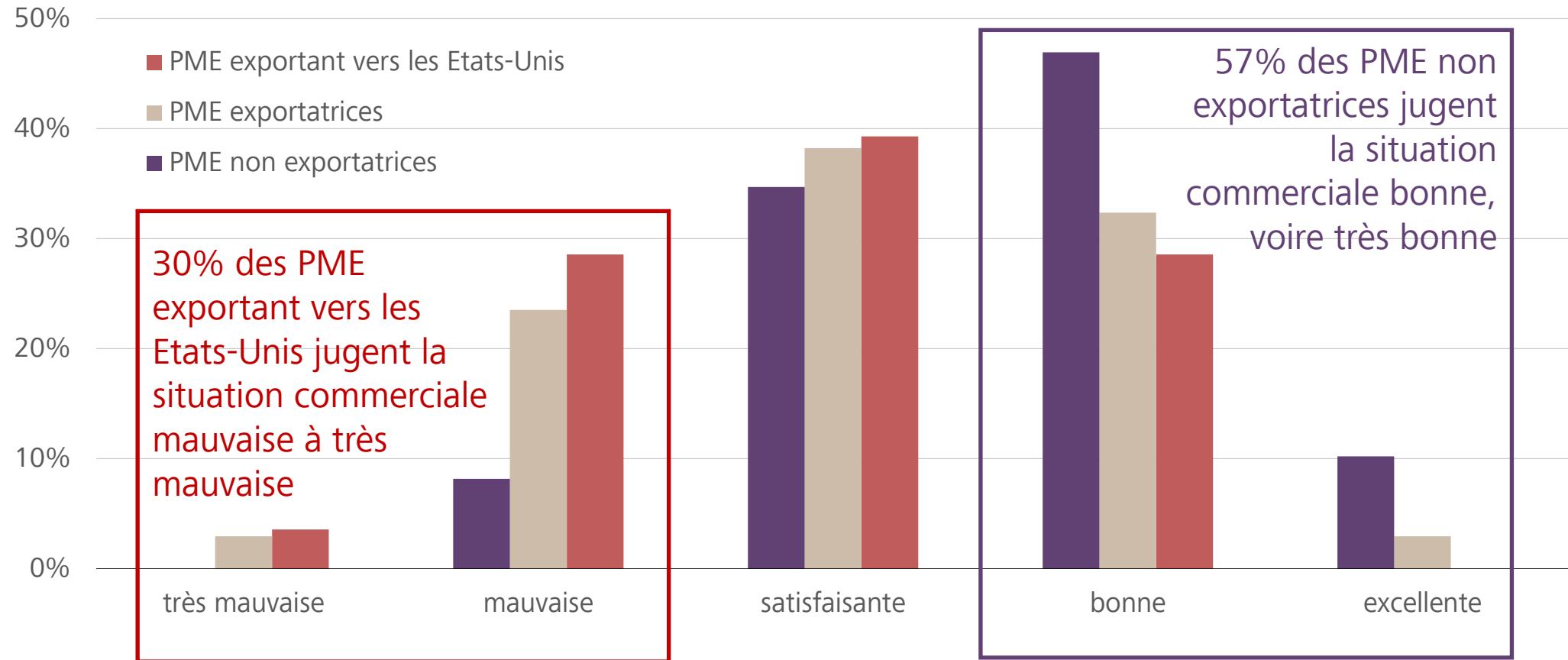
Enquête du KOF



Sources: KOF, Raiffeisen Economic Research

PME: deux profils

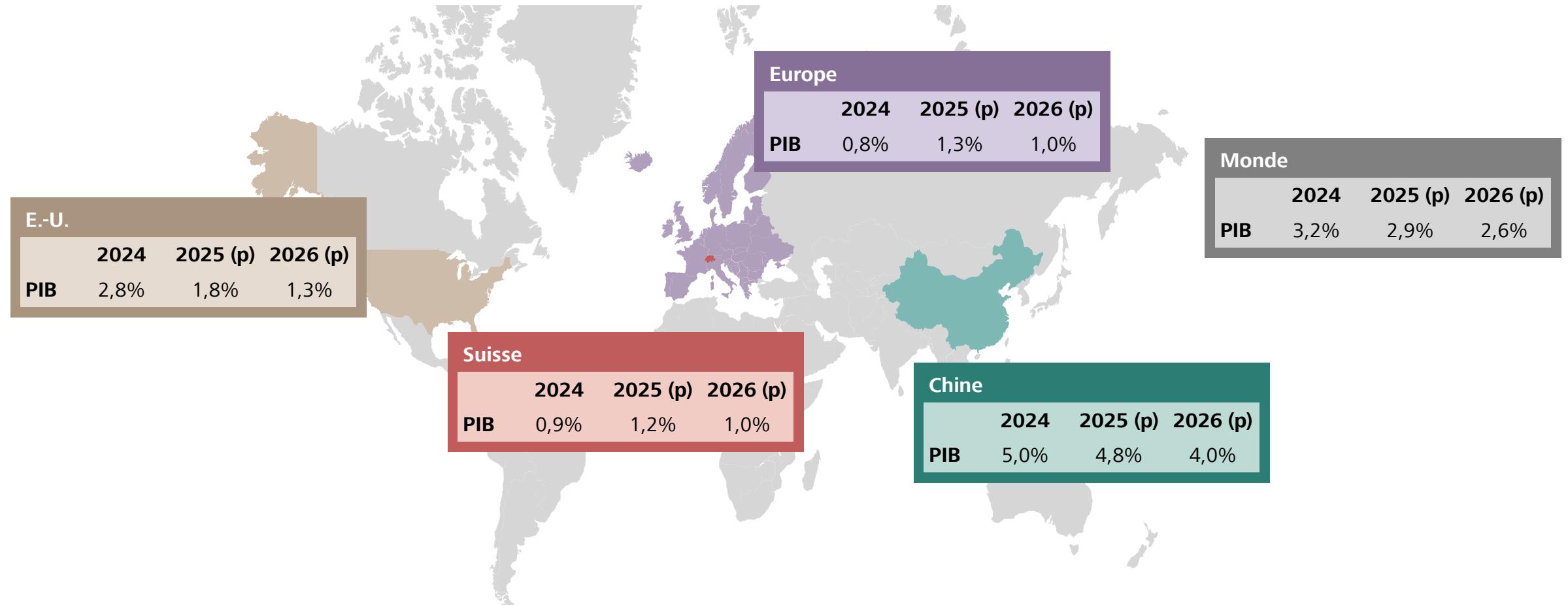
Situation commerciale actuelle des PME



Source: Raiffeisen Economic Research

L'affaiblissement de la croissance mondiale se poursuit

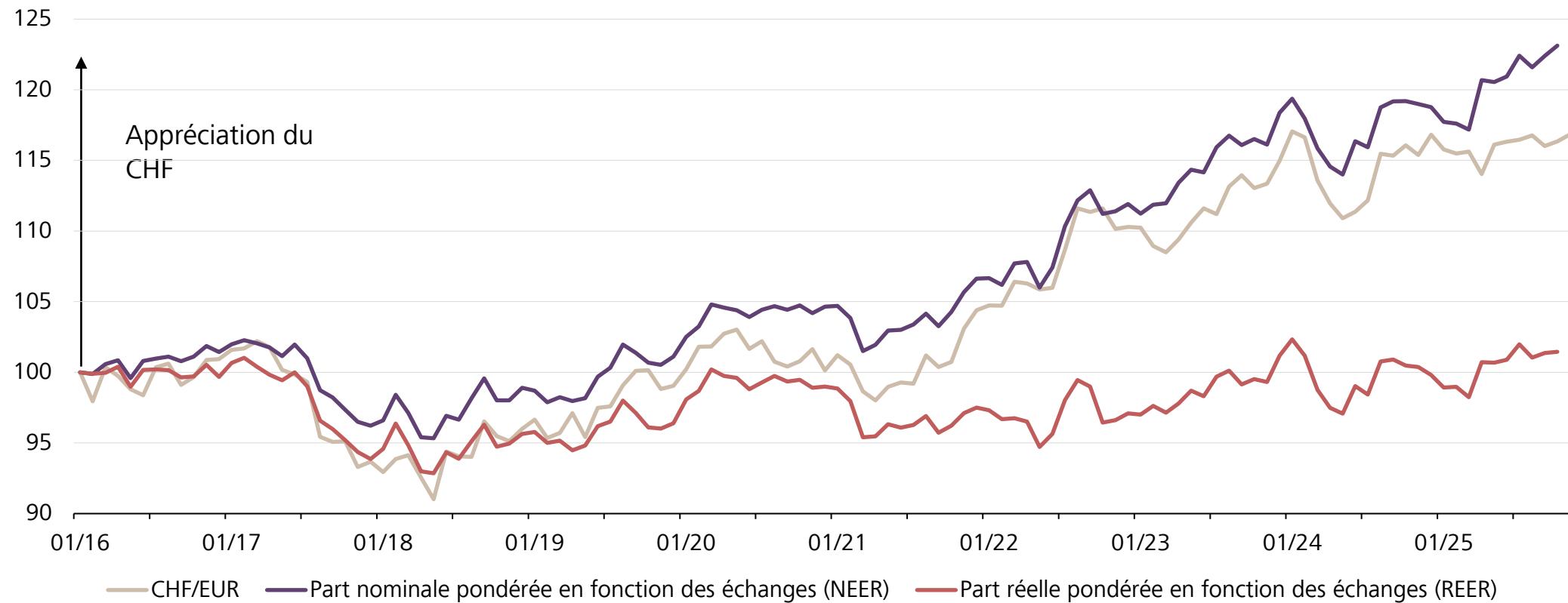
Des perspectives conjoncturelles toujours baissières



LSEG: Raiffeisen Economic Research

Le franc reste le talon d'Achille malgré la récente stabilité du cours EUR/CHF

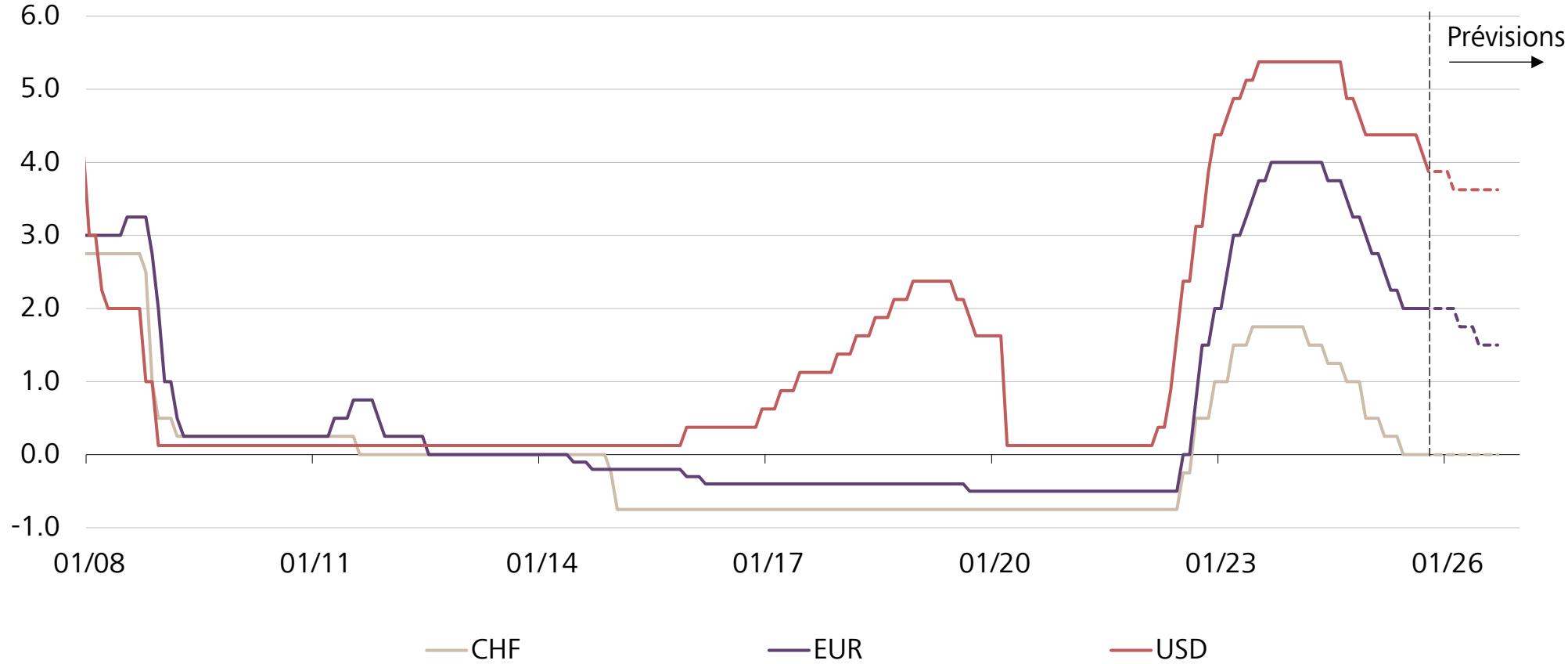
EUR/CHF réel, indice (janvier 2016 = 100)



Sources: BLS, Eurostat, OFS, Raiffeisen Economic Research

La BNS ne devrait pas recourir à des taux négatifs

Taux directeurs en %



Sources: Fed, BCE, BNS, Raiffeisen Economic Research



Perspectives économiques pour 2026

Tendances marquantes

- Les industries exportatrices font face à des vents contraires persistants
- Le secteur tertiaire reste résistant
- La BNS maintient le taux zéro

Opportunités

- Sécurité de planification grâce à l'accord douanier
- Conditions de crédit avantageuses
- Résistance des entreprises suisses

Risques

- Effets différés des droits de douane
- Retombées sur le secteur intérieur
- Appréciation soudaine du franc

Conclusion:

- **La croissance du PIB en 2026 devrait rester encore une fois inférieure à son potentiel**
- **Retour à la croissance potentielle en 2027 au plus tôt**



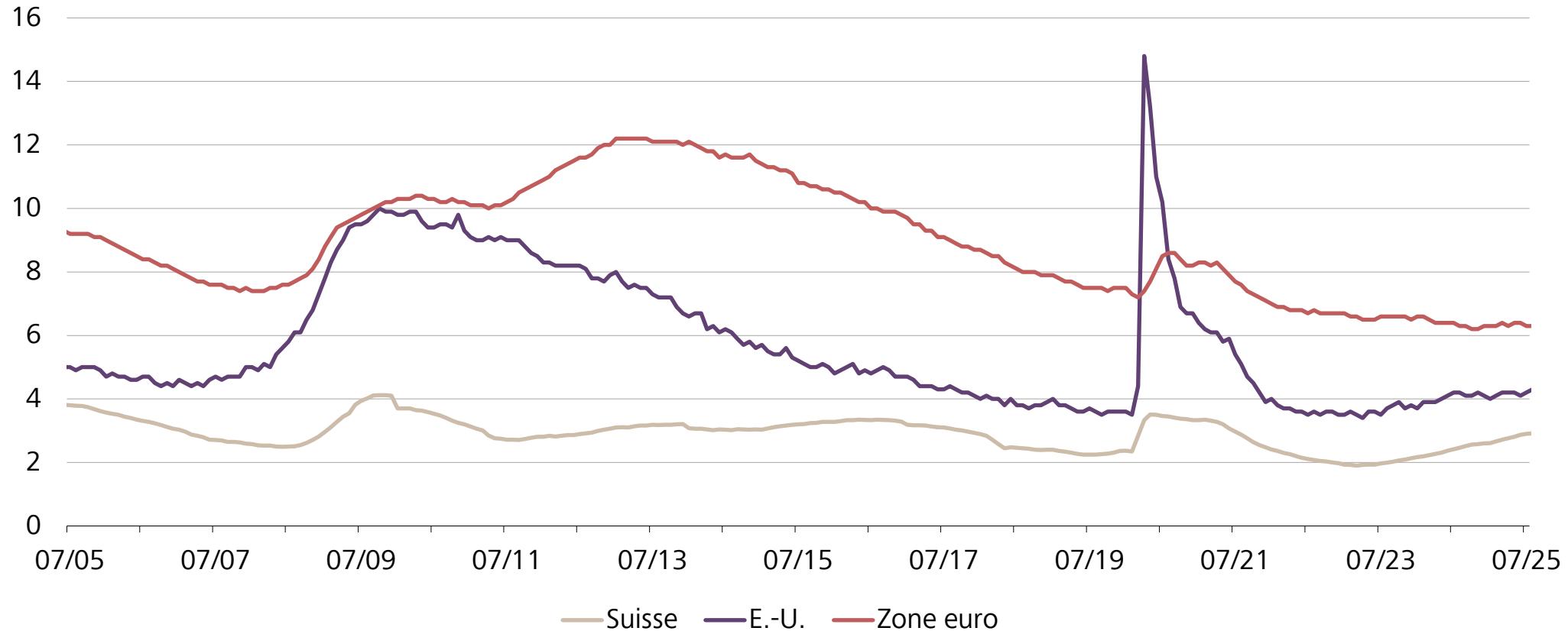
2. Axe thématique: l'emploi

Alexander Koch

Responsable Analyse de la
conjoncture et des taux d'intérêt
Raiffeisen Suisse

Le chômage suisse rattrape son retard

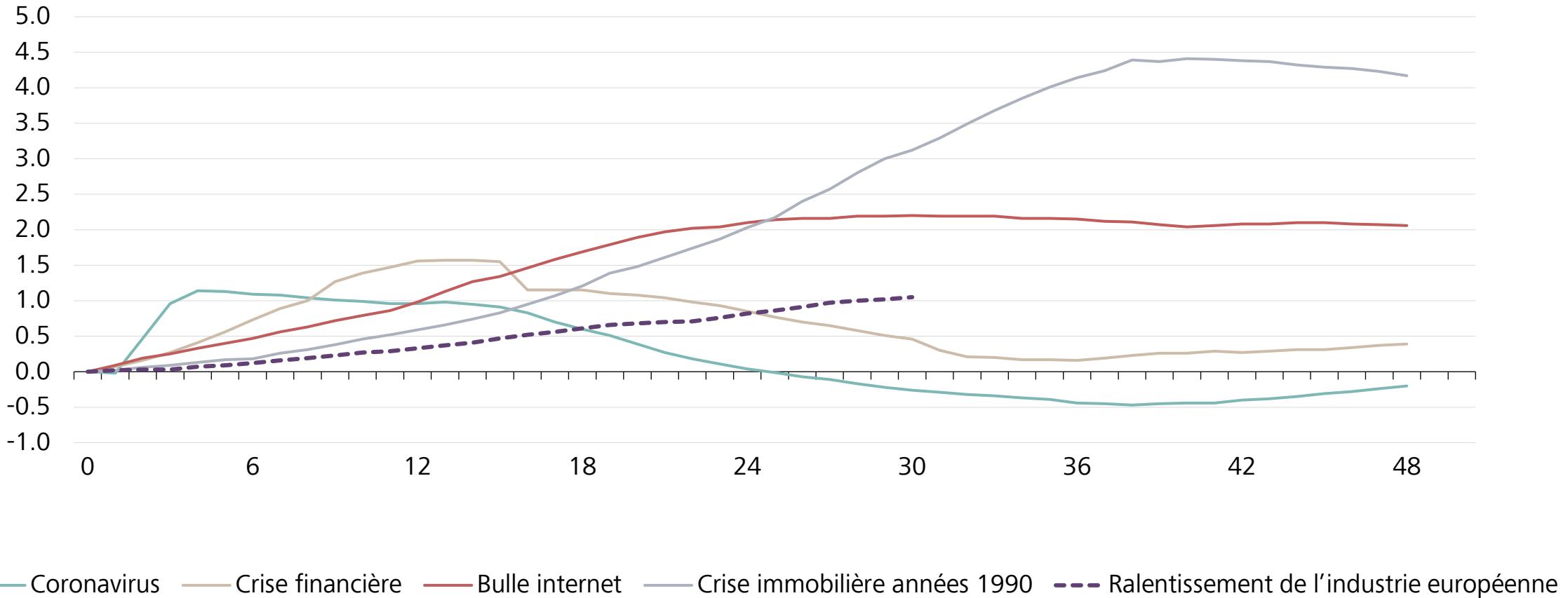
Taux de chômage, corrigés des variations saisonnières, en %



Sources: LSEG, Raiffeisen Economic Research

Le marché de l'emploi suisse s'essouffle depuis longtemps

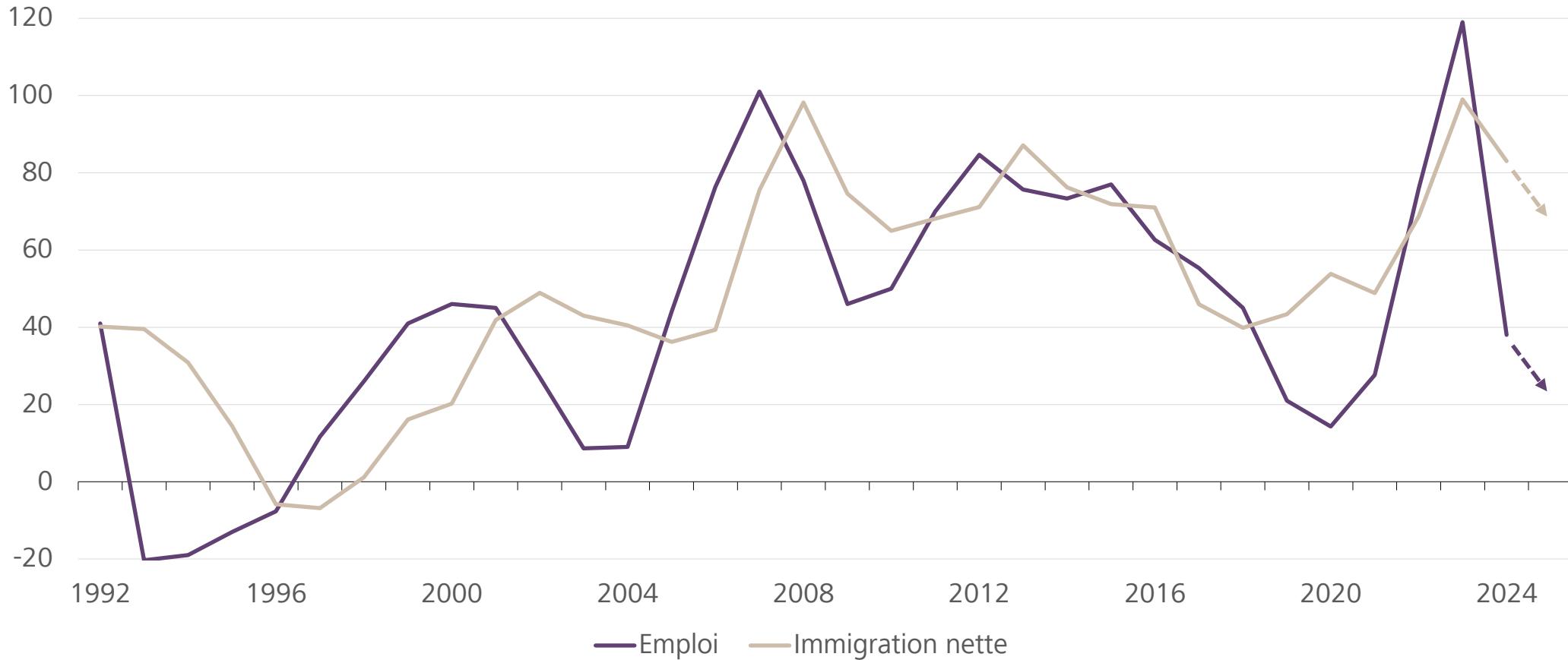
Variation mensuelle cumulée du taux de chômage en points de pourcentage



Sources: SECO, Raiffeisen Economic Research

La demande de main-d'œuvre ne suit plus l'offre

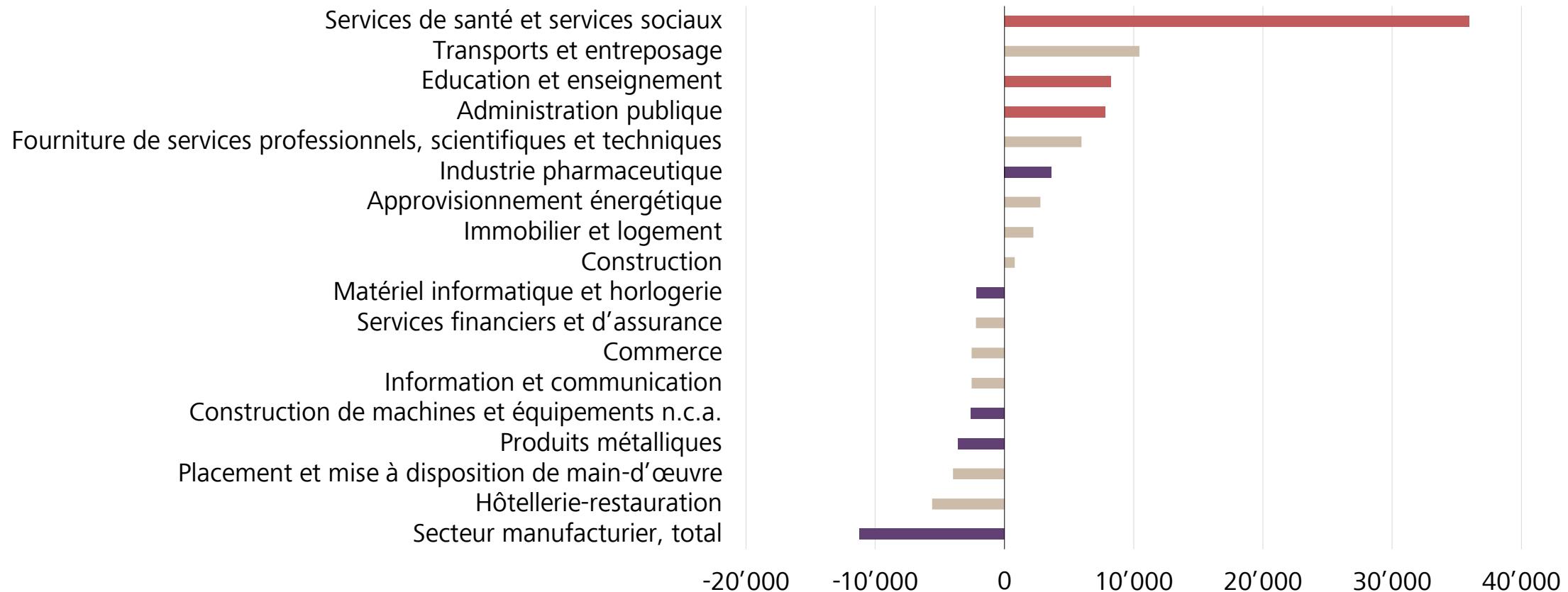
Variation absolue en milliers



Sources: KOF, OFS, Raiffeisen Economic Research

Le secteur des services paraétatique stimule l'emploi

Emploi (ETP), secteurs sélectionnés, variation absolue au T3 2025 par rapport au T3 2023



Sources: OFS, Raiffeisen Economic Research

Le secteur manufacturier donne un rythme cyclique

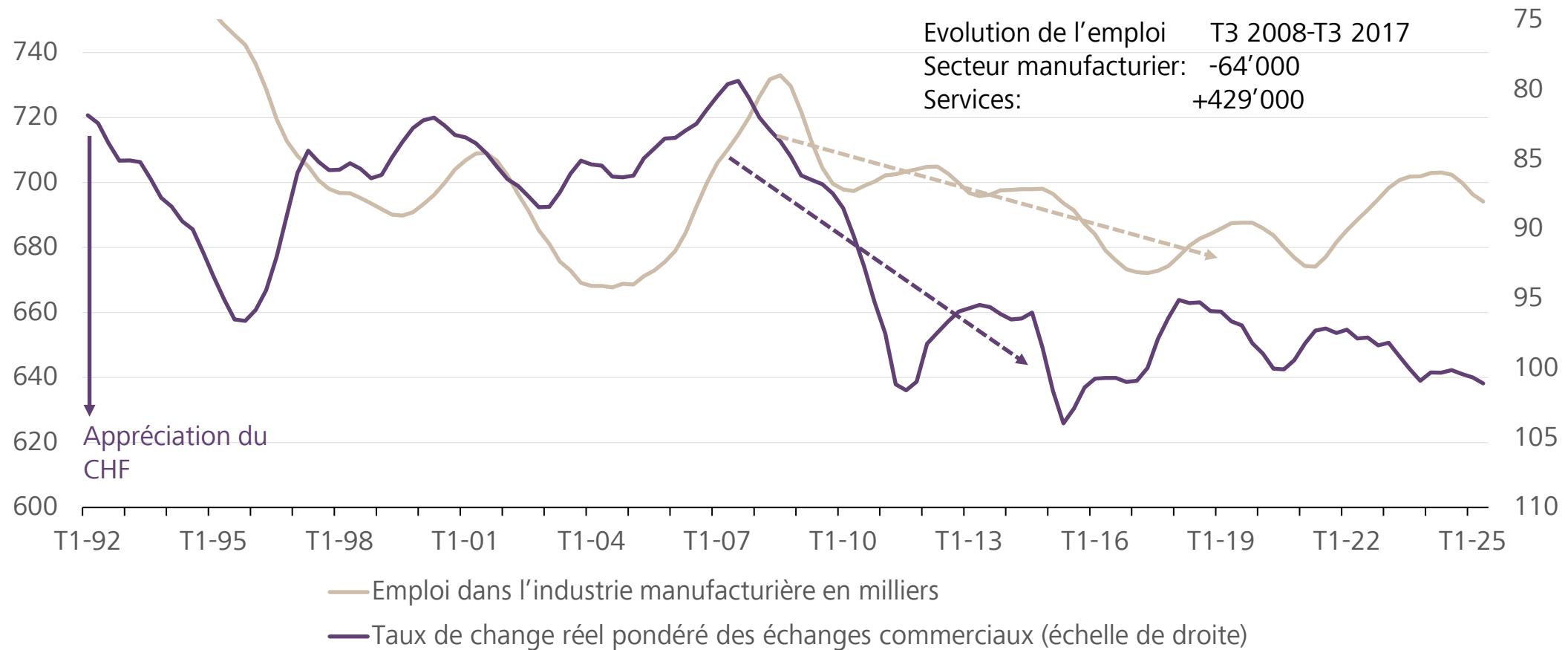
Emploi (ETP) par rapport à l'année précédente en %



Sources: OFS, Raiffeisen Economic Research

Des chocs de compétitivité marquent l'emploi dans l'industrie

Influence du taux de change sur l'évolution de l'emploi

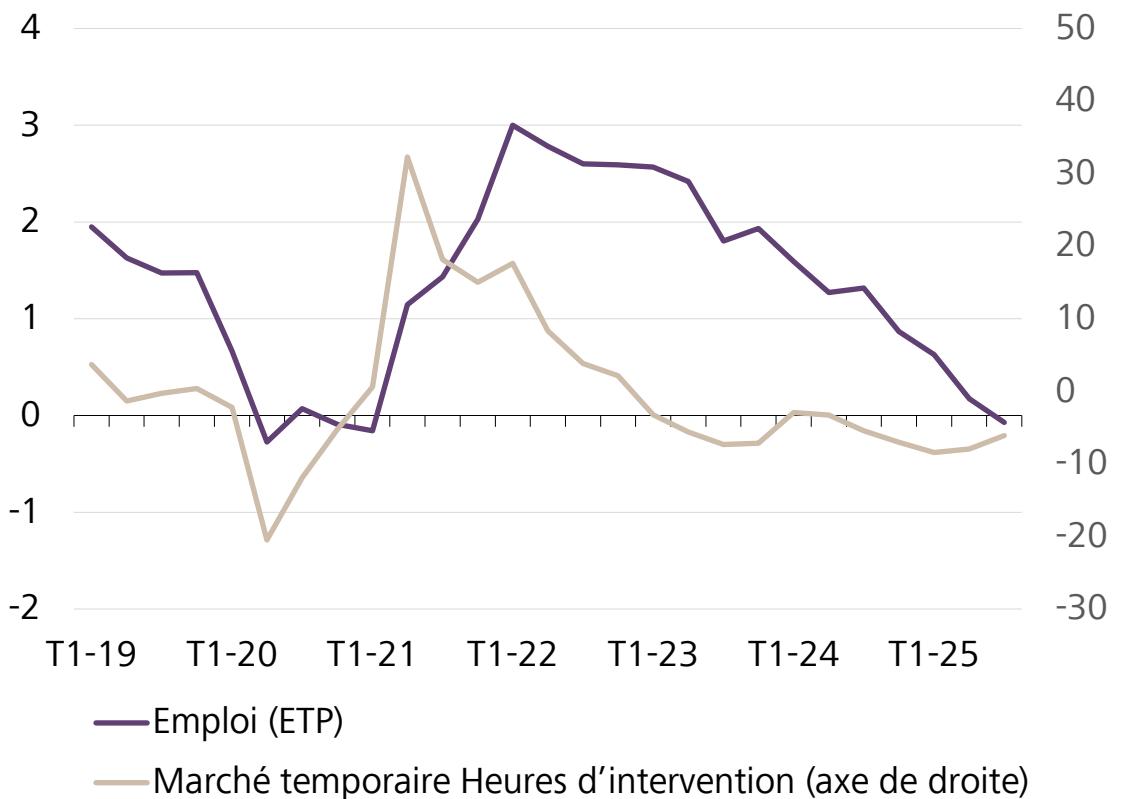


Sources: OFS, BIZ, Raiffeisen Economic Research

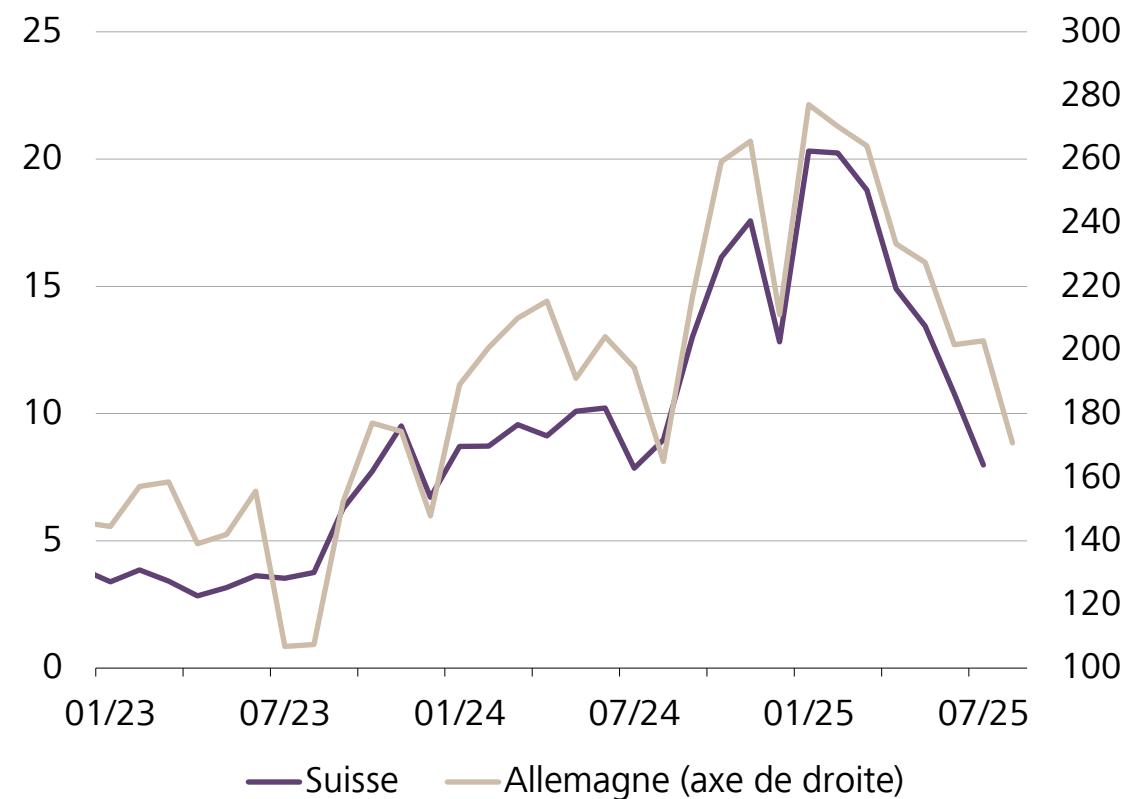
Le «pire» devrait être derrière nous

Les indicateurs avancés semblent signaler une stabilisation

Emploi en % par rapport à l'exercice précédent



Nombre de chômeurs à temps partiel en milliers

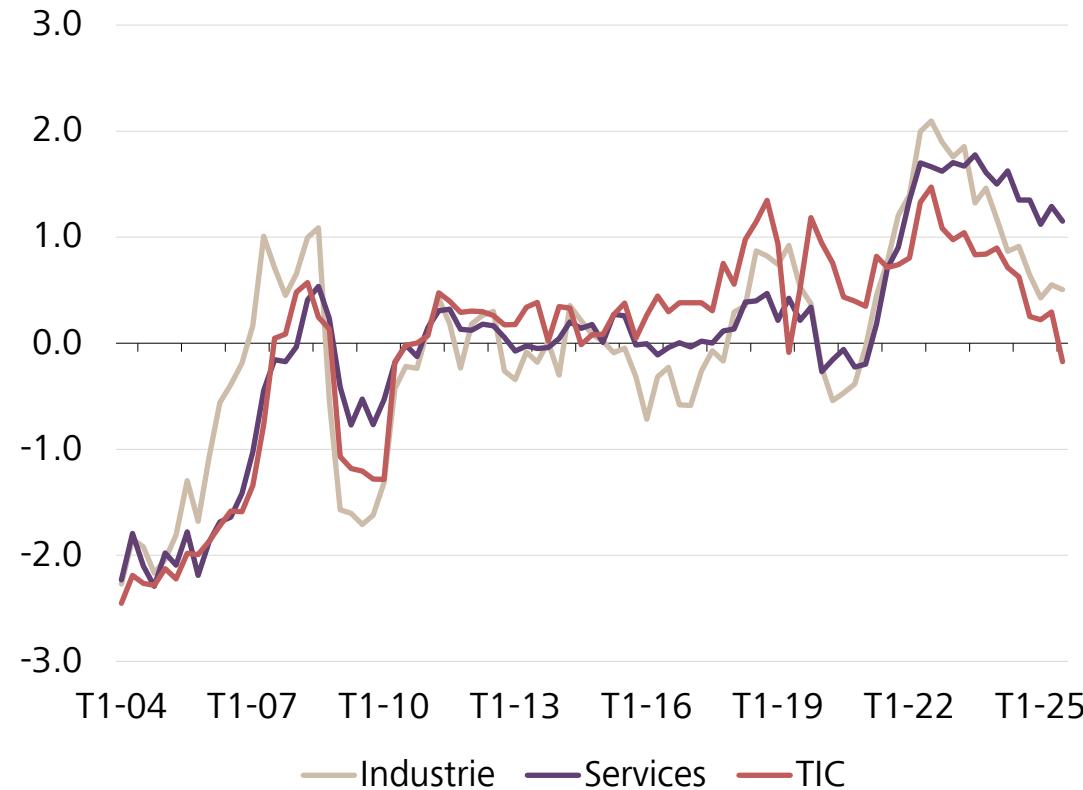


Sources: OFS, Swiss Staffing, Raiffeisen Economic Research

La demande structurelle dans le secteur des services continue de croître

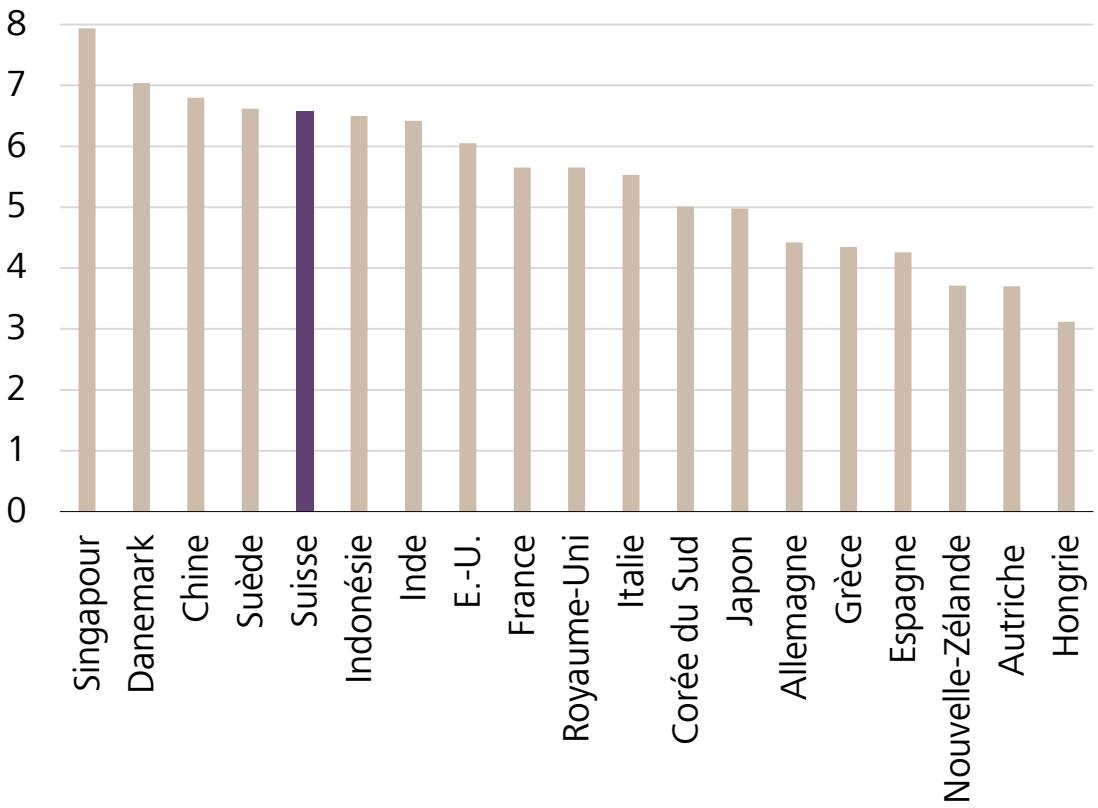
Un marché de l'emploi suisse attractif aide à couvrir les besoins

**Difficultés de recrutement,
moyenne à long terme = 0**



Sources: OFS, Raiffeisen Economic Research

**Classement des talents de l'IMD (2024)
«Personnel spécialisé facilement disponible»**



Questions



Merci beaucoup

Fredy Hasenmaile
Chef économiste
Raiffeisen Suisse

T +41 44 745 38 76
Fredy.hasenmaile@raiffeisen.ch
The Circle 66
8058 Zurich-Aéroport

Alexander Koch
Responsable Analyse de la
conjoncture et des taux d'intérêt
Raiffeisen Suisse

T +41 44 226 74 37
Alexander.koch@raiffeisen.ch
The Circle 66
8058 Zurich-Aéroport

Service de presse
Raiffeisen Suisse société coopérative

T +41 71 225 84 84
presse@raiffeisen.ch
Raiffeisenplatz
9001 Saint-Gall
raiffeisen.ch

Clause de non-responsabilité / Mentions légales

Les contenus publiés dans cette présentation sont mis à disposition uniquement à titre d'information. Ils ne constituent ni un conseil en placement, ni une recommandation personnelle, ni une offre, ni une incitation ou un conseil d'achat ou de vente d'instruments financiers. Les décisions prises sur la base des présents documents le sont aux seuls risques des destinataires de cette information. Raiffeisen ne garantit pas l'actualité, l'exactitude, ni l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication.