

L'embellie conjoncturelle se confirme en Suisse romande

Portée par une amélioration des conditions sur le marché du travail, l'économie poursuit son redressement amorcé depuis plusieurs mois, notamment dans l'Arc jurassien.



Mathieu Grobéty

Directeur de l'Institut CREA
de la Faculté des HEC

Des signaux positifs dans le Jura, Vaud et Neuchâtel

D'après les dernières analyses du CREA, la plupart des cantons romands ont vu leur indicateur conjoncturel progresser en décembre. Seul le Valais enregistre un recul. L'indicateur global romand gagne ainsi 2 points pour atteindre -0,8, un niveau désormais très proche de son équilibre de longue période.

Si Fribourg, Genève et surtout le Valais restent en territoire négatif, le Jura, Vaud et Neuchâtel évoluent dans un environnement économique plus favorable que leur tendance de long terme. Dans ces cantons, les mêmes dynamiques se dessinent. La demande, notamment la consommation des ménages et les exportations, exerce une influence négative sur la conjoncture, alors que l'activité économique, mesurée par le PIB et la production industrielle, apporte un soutien notable. A titre d'exemple, la production industrielle progresse de 2% à 3% sur un an au troisième trimestre 2025 dans ces cantons. En parallèle, la consommation privée se contracte en novembre de 2,4% dans le Jura, de 2,8% à Neuchâtel et de 3,7% dans le canton de Vaud.

2,4%

La progression annuelle
de la production industrielle
dans le Jura
au troisième trimestre 2025

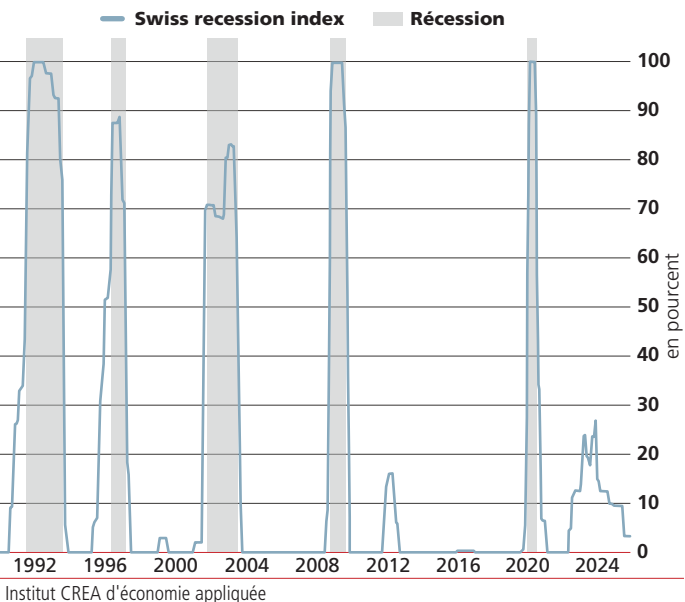
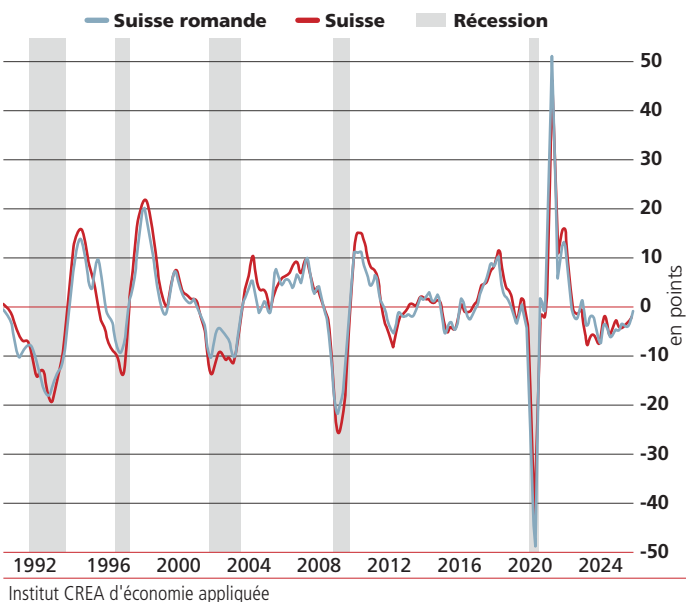
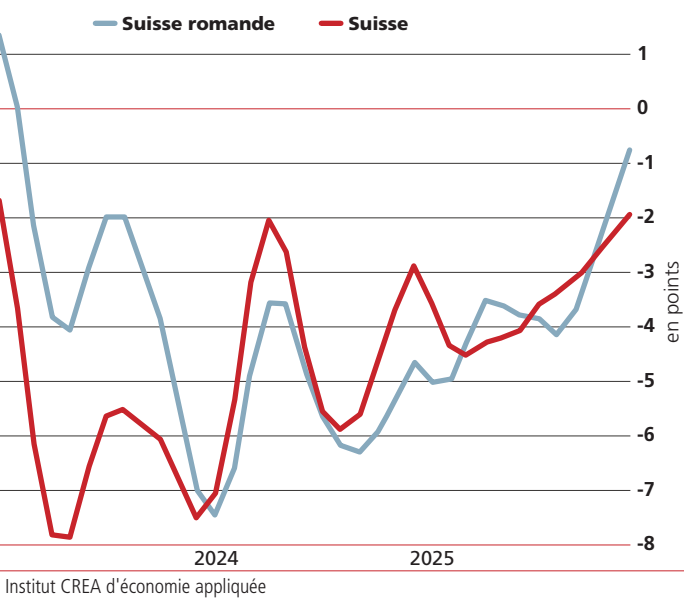
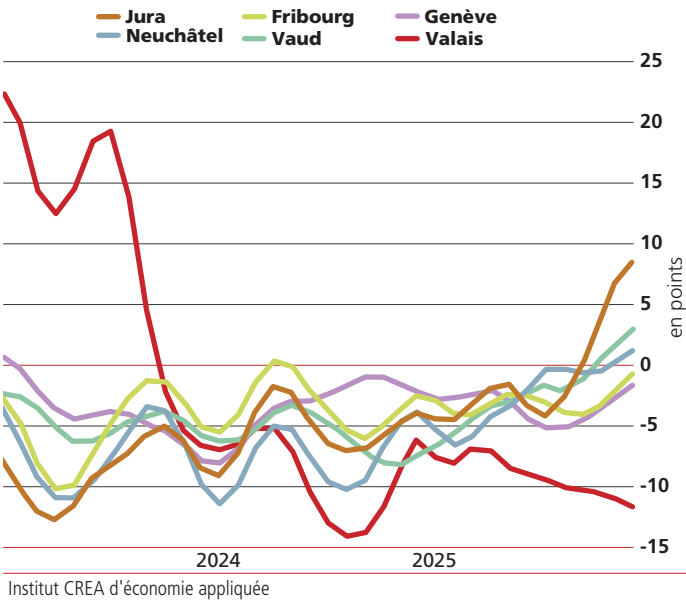
A l'échelle nationale, le risque de récession s'éloigne clairement

Comme en Suisse romande, l'indicateur conjoncturel national se rapproche de son équilibre historique et atteint -1,9 point. L'indicateur de récession du CREA se stabilise depuis plusieurs mois à un niveau très faible. La carte des récessions montre toutefois que le Valais demeure le seul canton à présenter encore une probabilité élevée de récession.

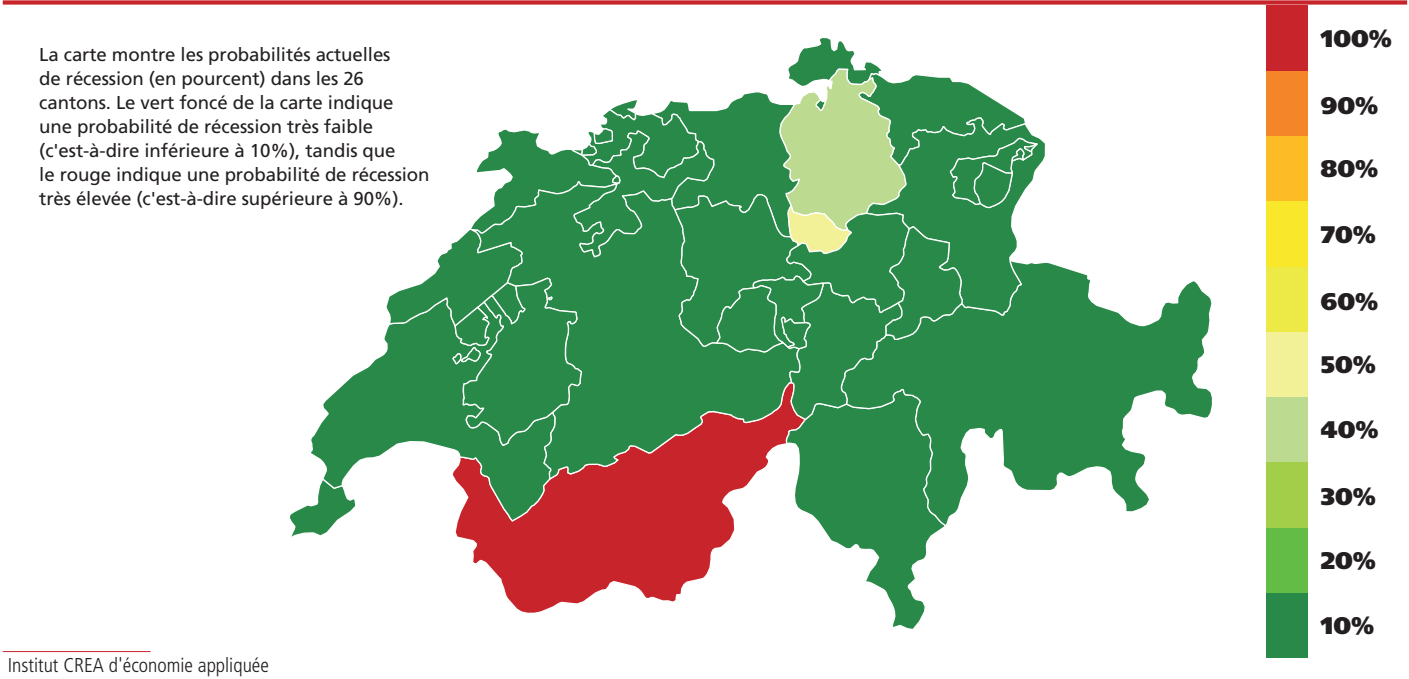
L'analyse des facteurs met en évidence que le ralentissement de la hausse du chômage explique en grande partie la diminution du risque de récession. Le taux de sans-emploi continue certes de progresser, mais à un rythme nettement moins soutenu que ces derniers mois. Par ailleurs, la production industrielle nationale contribue positivement à la conjoncture suisse, tandis que les exportations affichent une contribution négative.■

Indicateurs conjoncturels CREA

En collaboration avec HEC Lausanne (UNIL)



CARTE DES PROBABILITÉS DE RÉCESSION EN SUISSE



Méthodologie

Publié chaque mois, l'indicateur conjoncturel CREA mesure l'état actuel de l'activité économique dans les 26 cantons suisses. Il s'appuie sur des données mensuelles (comme les exportations) et trimestrielles (tel le PIB). Exprimée en points, sa valeur moyenne est de zéro. Au-dessus/au-dessous, l'activité est supérieure/inférieure à la moyenne.

Cet indicateur permet de suivre l'évolution conjoncturelle dans le temps. Les indices régionaux sont obtenus en pondérant les indicateurs cantonaux selon la contribution économique de chaque canton au PIB régional.

L'indicateur de récession en Suisse évalue la part des cantons en situation de récession. Sur la carte des récessions, un canton présente un risque élevé de récession lorsqu'il affiche un indicateur conjoncturel durablement et significativement inférieur à zéro. L'estimation de la probabilité de récession repose sur un modèle économétrique.