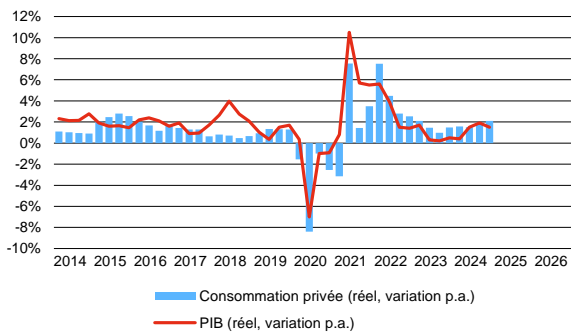


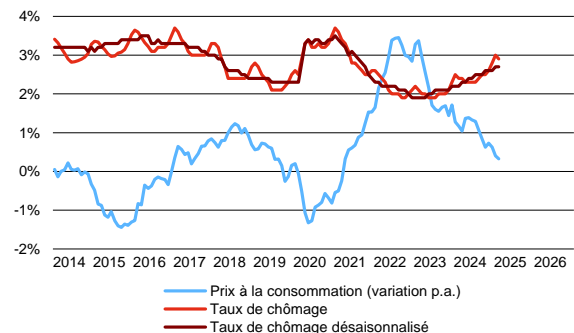
- BAK: le BAK abaisse ses prévisions de croissance pour l'économ. suisse. Pour 2025, il prévoit une croissance du PIB de 1,2% (contre 1,4% jusqu'à présent), et pour 2026, il s'attend également à une croissance de 1,2% (contre 1,5% jusqu'à présent). Cette révision à la baisse est principalement due à l'affaiblissement du commerce mondial et à l'augm. de l'incertitude. La prévision d'inflation pour les années 2025 et 2026 est de 0,4% (inchangé) et 0,5% (0,4% jusqu'à présent).
- BNS : la Banque Nationale abaisse son taux directeur de 0,25 pt à 0,25%. Selon la nouvelle prévision conditionnelle, l'inflation s'élève en moy. annuelle à 0,4% pour 2025 (jusqu'ici 0,3%), 0,8% pour 2026 (jusqu'ici 0,8%) et 0,8% pour 2027.
- KOF: le baromètre conjoncturel du KOF recule de 1,3 pt. en février pour atteindre une valeur de 101,7 (contre 103,0 révisé le mois préc.). A l'exception du secteur de la construction, les indicat. de la production contenus dans le baromètre conjoncturel sont tous sous pression. Les indicat. de l'industrie manufact. et des autres services, en particulier, sont en retrait. Les indicateurs de la demande étrangère et de la demande de consommation intégrés dans le baromètre conjoncturel du côté de la demande atténuent légèrement l'évolution négative.
- procure.ch / UBS: le PMI a augmenté de 2,1 points en février pour atteindre 49,6 pts. et se situe désormais, comme à l'automne dernier, juste en dessous du seuil de croissance de 50 pts.

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*	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
PIB réel	1.4	1.6	1.4	1.7	1.3	-	1.3	1.8	1.2	1.2	1.3	1.5
	↘	↘	↘	→	→		→		↘	↘	↘	↘
PIB réel (non corr. des évmts sportifs)	1.0	2.0	1.0	2.1	-	-	-	-	0.8	1.7	0.9	1.9
	↘	↘	↘	→					↘	↘	↘	↘
Consommation privée	1.6	1.4	1.5	1.6	1.8	-	1.2	1.4	1.6	1.4	1.6	1.4
	→	→	→	↘	↗		→		↘	↘	↗	↘
Consommation publique	1.7	0.7	0.7	0.6	1.1	-	0.3	0.4	1.4	1.0	1.1	0.7
	↗	↗	↗	↗	↗		↗		→	→	↗	↗
Investissement d'équipements	0.8	2.5	0.3	2.6	0.5	-	0.4	1.6	-0.1	0.7	0.4	1.6
	↘	↘	↘	↘	↗		↘		↘	↘	↘	↘
Investissements dans la construction	2.3	1.8	2.6	1.5	1.5	-	1.6	1.2	2.8	2.0	2.1	1.7
	→	→	↗	↗	↗		↗		↘	→	↘	↗
Exportations	2.9	3.3	4.1	4.3	4.3	-	3.0	4.6	2.0	2.5	3.1	3.5
	↘	↘	↗	↗	↗		↘		↘	↘	↘	↘
Importations	3.1	3.4	2.5	3.8	3.2	-	3.6	4.4	2.0	2.2	3.0	3.3
	↘	↘	↘	→	→		↘		↗	↘	→	↘
Taux de chômage	2.8	2.8	2.8	3.0	2.7	-	2.8	2.8	2.9	3.0	2.8	2.9
	↗	↗	↗	↗	→		→		↗	↗	→	→
Taux d'inflation	0.3	0.6	0.5	0.6	0.2	-	0.5	0.7	0.4	0.5	0.4	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: 18.3.2025 (17.12.2024), KOF: 17.12.2024 (25.9.2024), Raiffeisen: 10.3.2025 (5.12.2024), UBS: 14.1.2025 (6.11.2024), BAK: 12.3.2025 (5.12.2024).
 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 Janvier 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 «impressum».

Méta-Analyse conjoncturelle du 21 mars 2025, date de rédaction : 20 mars 2025, prochain numéro : 16 avril 2025.



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

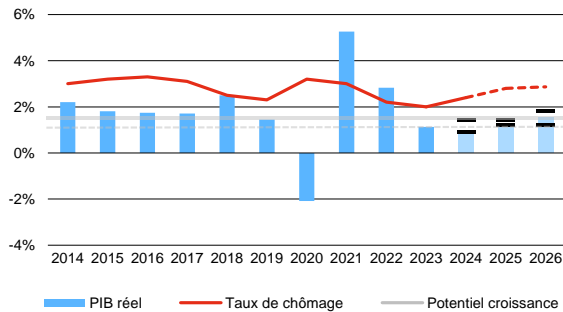


VALUATION.SWISS/SHOP

Prévisions actuelles du PIB de l'économie suisse

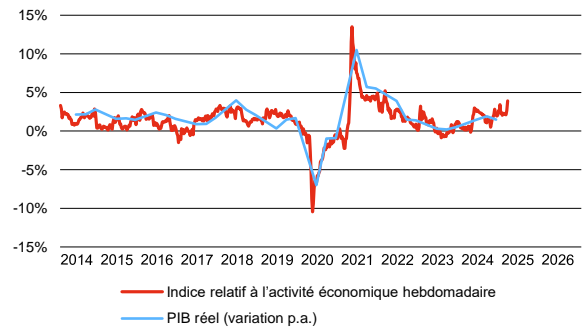
	2025					2026				
	BAK	Raiff.	UBS	SECO	Ø	BAK	SECO	UBS	Raiff.	Ø
PIB réel	1.2	1.3	1.3	1.4	1.3	1.2	1.6	1.8	-	1.5

4 Développement du PIB réel et taux de chômage



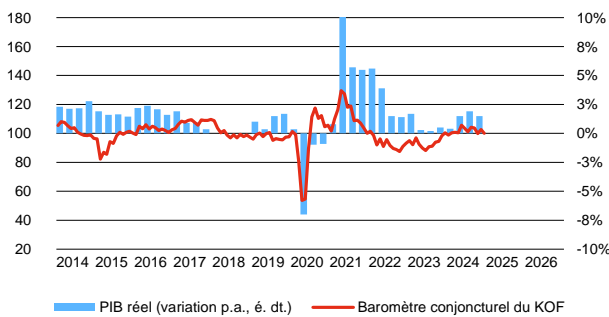
Note: Le potentiel de croissance est actuellement de 1,5%, à long terme de 1,1% (ligne pointillée). Les valeurs pour 2024, 2025 et 2026 sont des prévisions. Depuis Juin les taux de chômage se basent sur les données concernant la population active établies dans le cadre du pooling de 2015 à 2017.
Source: 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.

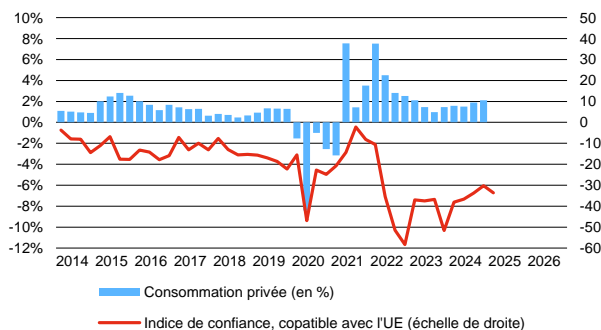
6 Baromètre conjoncturel du KOF



– KOF: le baromètre conjoncturel du KOF recule de 1,3 point en février pour s'établir à 101,7 (contre 103,0 révisé le mois préc.). Ce sont en particulier les indicateurs de l'industrie manufacturière et des autres services qui doivent reculer. Les indicateurs de la demande étrangère et de la demande de consommation atténuent légèrement l'évolution négative.

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: en février 2025, l'indice du climat de consommation se situe à -34 points. Les sous-indices "situation financière passée", "situation financière attendue" et "moment pour faire des achats importants" se situent au-dessus du niveau de février 2024.

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

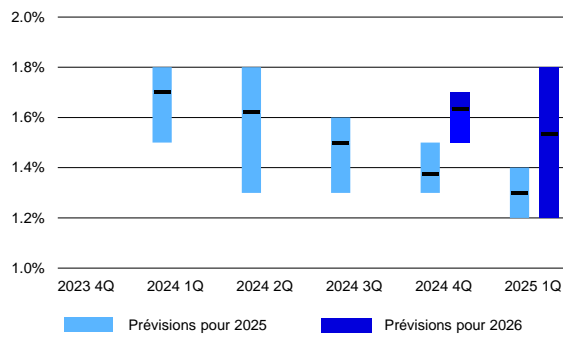
+41 44 466 70 00
info@remms.ch
www.remms.ch
Tester REMMS

Rating de durabilité de l'immobilier : pour tous

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

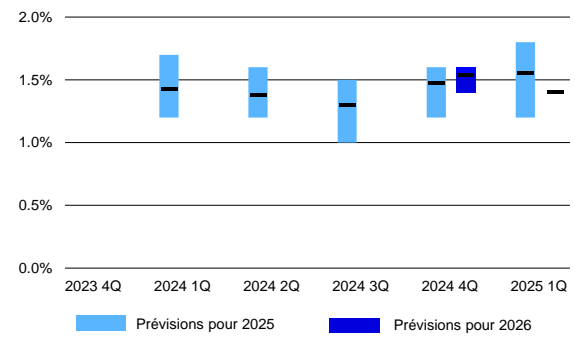


8 Évolution prévisions PIB



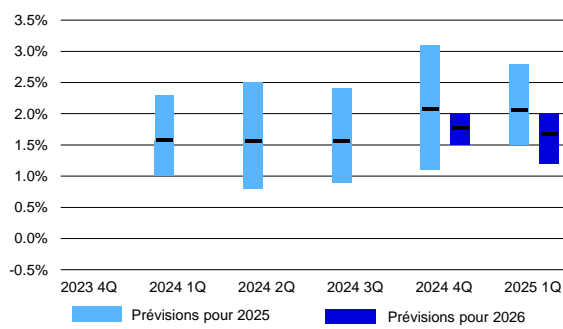
Source: cf. fig. 3, page 1.

9 Évolution prévisions consommation privée



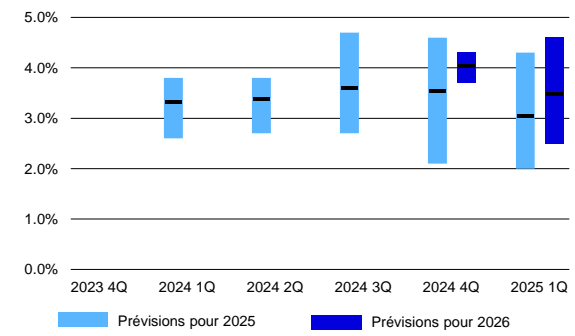
Source: cf. fig. 3, page 1.

10 Évolution prévisions investissements dans la construction



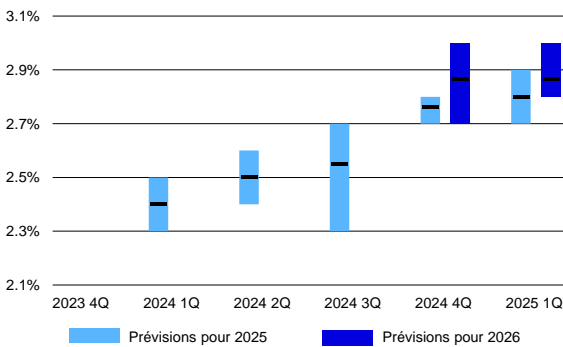
Source: cf. fig. 3, page 1.

11 Évolution prévisions exportations



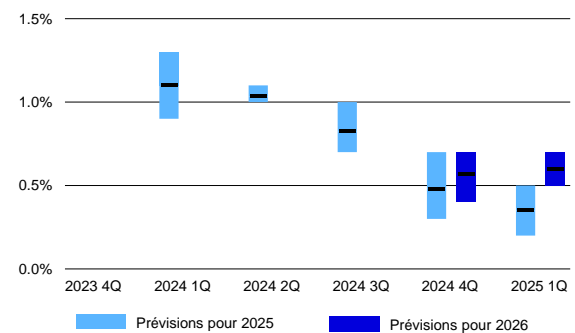
Source: cf. fig. 3, page 1.

12 Évolution prévisions taux de chômage

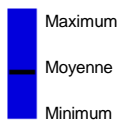


Source: cf. fig. 3, page 1.

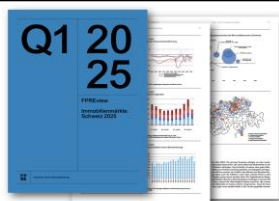
13 Évolution prévisions taux d'inflation



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 2025, les barres bleues foncées pour l'année 2026. En noir, la moyenne est présentée.



FPREview

Dans la série de publications numériques FPREview, nous vous informons tous les trim. sur les thèmes principaux, les tendances et les pronostics du marché immobilier suisse. L'édition de décembre 2024 est consacrée au thème des Marchés immobiliers suisses 2025. Elle offre un aperçu précieux de la situation économique attendue et de l'évolution de l'immobilier résidentiel et commercial pour l'année 2025.

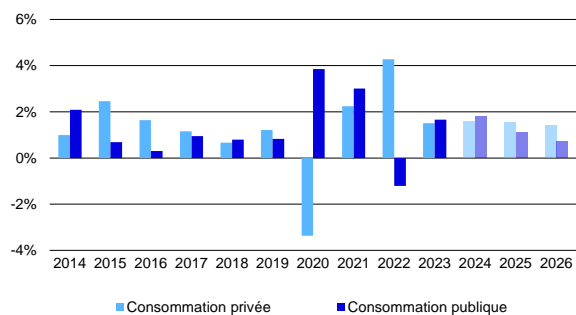
Vous pouvez vous abonner gratuitement à la série de publications en cliquant sur le lien.

Information et inscription : <https://fr.fpre.ch/fpreview/>

Prévisions actuelles consommation

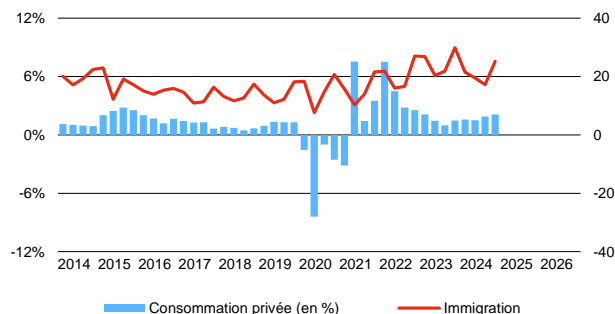
	2025					2026				
	UBS	SECO	BAK	Raiff.	Ø	SECO	UBS	BAK	Raiff.	Ø
Consommation privée	1.2	1.6	1.6	1.8	1.6 ↗	1.4	1.4	1.4	-	1.4 ↘
Consommation publique	0.3	1.1	1.4	1.7	1.1 ↗	0.4	0.7	1.0	-	0.7 ↗

14 Variations de la consommation



Note: Les valeurs pour 2024, 2025 et 2026 sont des prévisions
Source: cf. figure 3, page 1.

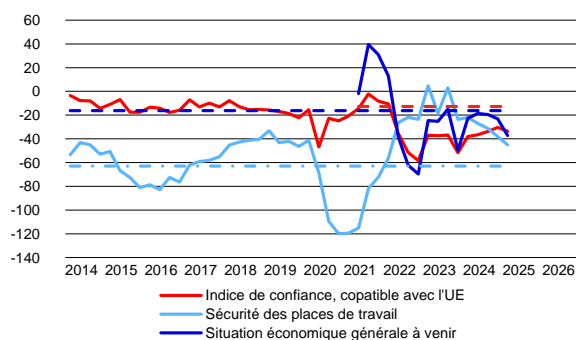
15 Consommation privée et Immigration



4e trimestre 2024	
Solde immigratoire	25'175
4e trimestre 2024	Variation p.a.
Consommation privée	2.1%

Source: SEM, SECO.

16 Indice de confiance des consommateurs

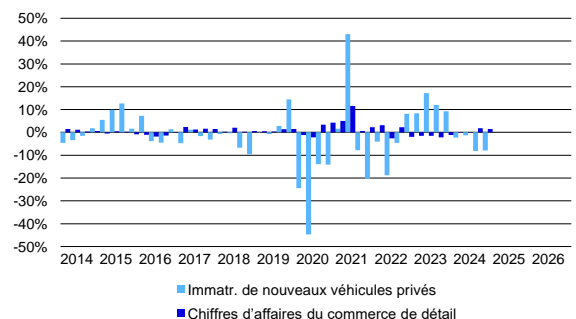


Février 2025	Niveau de l'Indice	Variation par rapport au trimestre
Confiance des consommateurs	-34	-3
Sécurité des places de travail	-45	-7
Situation économique générale à venir	-37	-14

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



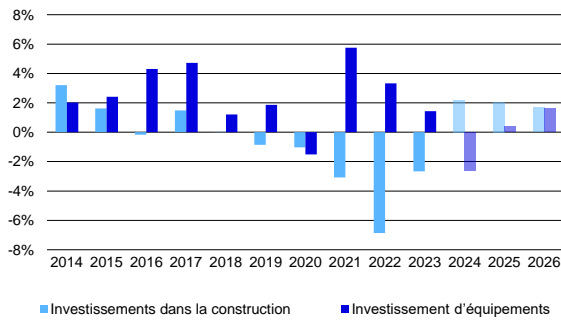
4e trimestre 2024	Variation p.a.
Immatr. de nouveaux véhicules privés	-7.9%
4e trimestre 2024	Variation p.a.
Chiffres d'affaires du commerce de détail	1.5%

Source: OFS.

Prévisions actuelles investissements

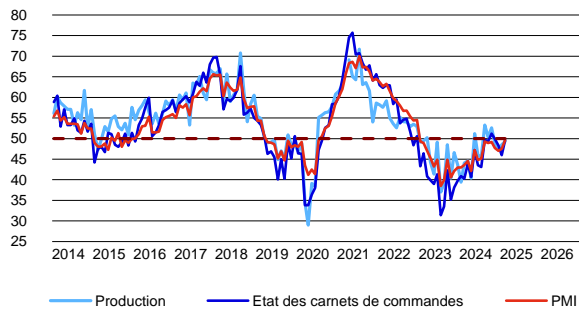
	2025					Ø	↘	2026					Ø	↘
	BAK	UBS	Raiff.	SECO				BAK	UBS	SECO	Raiff.			
Investissement d'équipements	-0.1	0.4	0.5	0.8		0.4	↘	0.7	1.6	2.5	-		1.6	↘
Investissements dans la const						2.1	↘						1.7	↗

18 Variations des investissements



Note: Les valeurs pour 2024, 2025 et 2026 sont des prévisions
Source: cf. figure 3, page 1.

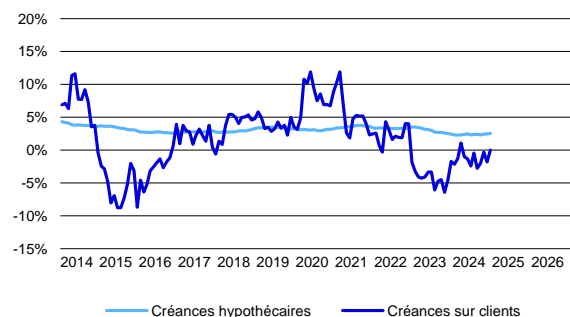
19 Indice des directeurs d'achat (PMI)



Février 2025	Niveau de l'indice
PMI	49.6
Production	49.3
Etat des carnets de commandes	49.6

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



Décembre 2024	Volume en mia. de CHF	Variation p.a.
Créances hypothécaires	1'205.1	2.6%
Créances sur clients	186.6	0.0%

Source: BNS.



Livre «Zyklen im Schweizer Immobilienmarkt 1981-2023»

Depuis 1981, HEV Suisse réalise chaque année une enquête sur la situation du marché immobilier suisse. FPRE a analysé les données de manière approfondie et propose, dans sa nouvelle édition révisée, un aperçu intéressant des évolutions et des tendances depuis le boom des années 1980 jusqu'à la situation actuelle du marché.

Commande : <https://www.hev-shop.ch/drucksachen/zyklen-im-schweizer-immobilienmarkt.html>

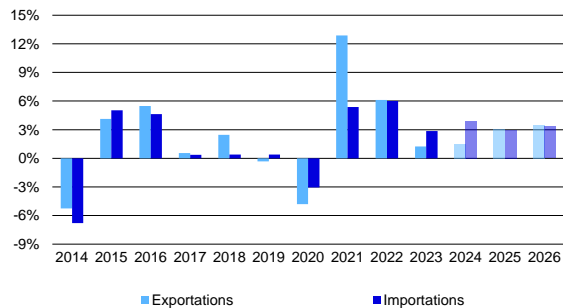
Maison d'édition :



Prévisions actuelles commerce extérieur

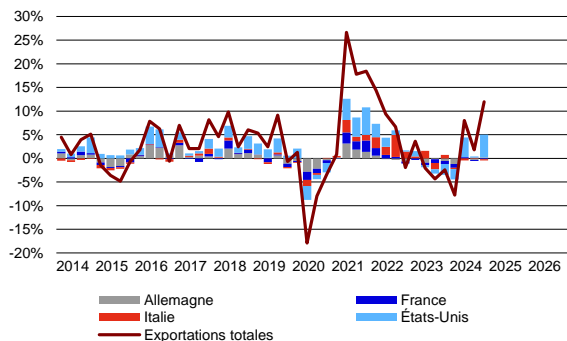
	2025					2026						
	BAK	SECO	UBS	Raiff.	Ø	BAK	SECO	UBS	Raiff.	Ø		
Exportations	2.0	2.9	3.0	4.3	3.1	↘	2.5	3.3	4.6	-	3.5	↘
Importations	2.0	3.1	3.2	3.6	3.0	→	2.2	3.4	4.4	-	3.3	↘

21 Evolutions du commerce extérieur: Export et Import



Note: Les valeurs pour 2024, 2025 et 2026 sont des prévisions
Source: cf. figure 3, page 1.

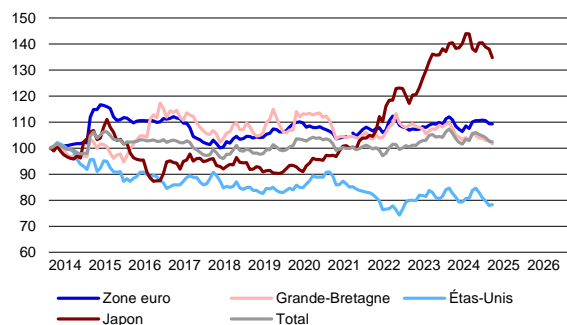
22 Evolution des exportations en Allemagne, France, Italie, USA: contribution à l'évolution du volume d'exportations



4e trimestre 2024	Variation p.a.
Exportations totales	11.9%
Allemagne	1.4%
France	-4.2%
Italie	-3.7%
États-Unis	25.9%

Source: AFD.

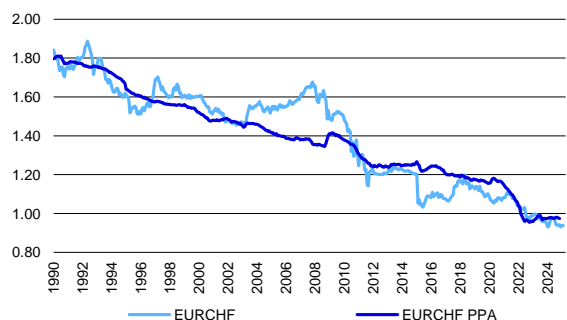
23 Les cours de change effectif (CCE) réel (basés sur l'IPC)



20.03.2025	Cours des devises
EUR	0.96
GBP	1.14
USD	0.88
JPY (100)	0.59

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)



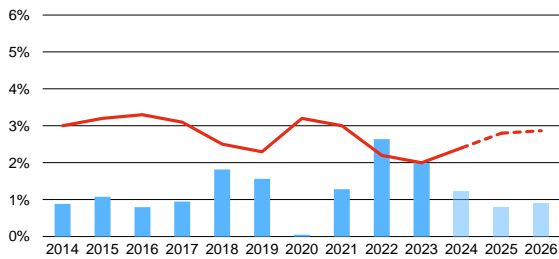
01.11.2024	PPA
PPA	0.97

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 acquérir. 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

	2025				Ø	2026				Ø
	Raiff.	SECO	UBS	BAK		SECO	UBS	BAK	Raiff.	
Taux de chômage	2.7	2.8	2.8	2.9	2.8 →	2.8	2.8	3.0	-	2.9 →

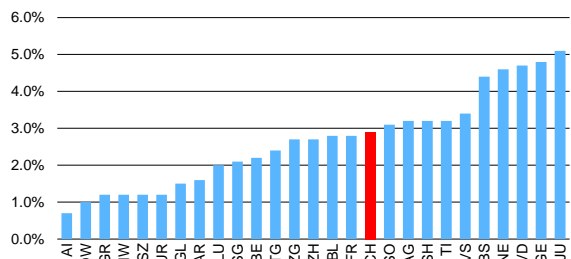
25 Taux de chômage



Note: Les valeurs pour 2024, 2025 et 2026 sont des prévisions; depuis Juin 2019 les taux de chômage se basent sur la population active établies (pooling de 15 à 17).

Source: cf. figure 3, page 1.

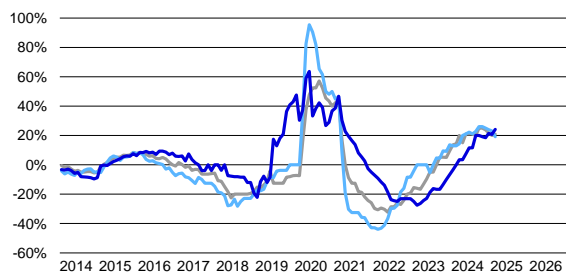
26 Taux de chômage cantonaux



Février 2025

Source: SECO.

27 Variation du taux de chômage



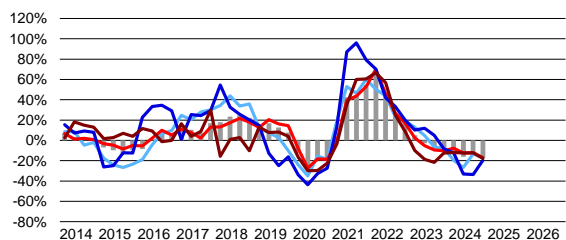
— Taux de chômage total
— Taux de chômage 20-24
— Taux de chômage 60+

Sans emplois enregistrés		Février 2025	
	Nombre	Δ*	Taux
TOTAL	135'446	21.1%	2.9%
Secteur II	32'260	16.1%	-3.0%
Construction de machines	1'673	35.9%	0.4%
Chimie, transf. d'huiles mir	1'735	27.4%	2.8%
Secteur III	94'317	22.4%	0.7%
Activités financ. & assuran	6'990	27.9%	1.5%

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

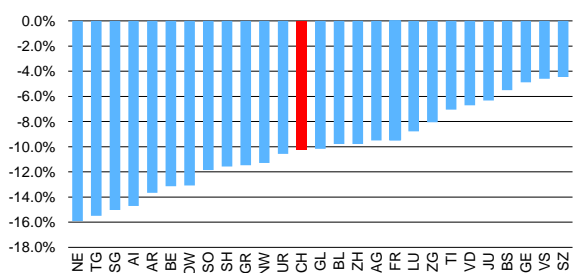


— TOTAL
— Secteur II
— Secteur III
— Activités financières et d'assurances

Indice des places vacantes		Variation p.a.	
		4e trimestre 2024	
TOTAL		-17%	
Secteur II		-18%	
Construction de machines		-20%	
Secteur III		-17%	
Activités financières et d'assurances		-18%	
Act. immobilières et act. spécialisées		-7%	
Act. informatiques et services d'information		-12%	
Act. et services admin. et de soutien		8%	

Source: OFS.

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

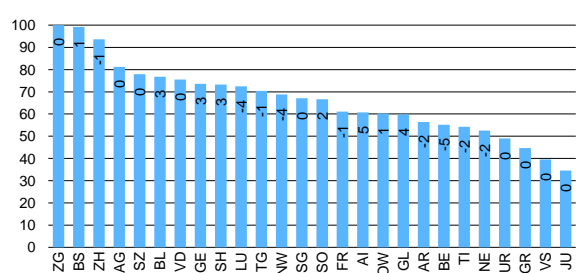


14.03.2025

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 (2023)



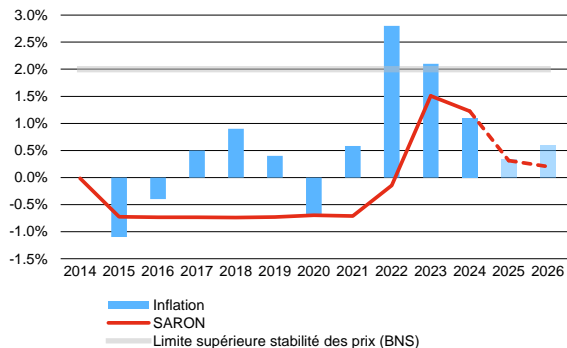
Remarque : l'indice de développement économique montre où les conditions pour une croissance économique future sont aujourd'hui les plus prometteuses par rapport au canton le plus fort (=100). Les étiquettes des données représentent le changement de rang par rapport à il y a 5 ans.

Source: UBS.

Prévisions actuelles renchérissement

	2025					Ø	2026					Ø
	Raiff.	SECO	BAK	UBS			BAK	SECO	UBS	Raiff.		
Taux d'inflation	0.2	0.3	0.4	0.5		0.4 →	0.5	0.6	0.7	-		0.6 →

31 Taux d'inflation

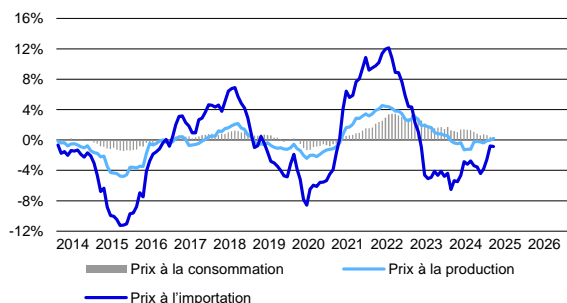


Prévisions d'inflation de la BNS	2025	2026	2027
Prévision Mars 2025	0.4%	0.8%	0.8%
Taux direct.	0.25%		
Prévision Décembre 2024	0.3%	0.8%	-
Taux direct.	0.50%		

– Pour 2025, la BNS s'attend à ce que l'inflation atteigne 0,4% (tr. précédent: 0,3%). Pour 2026, la prévision est de 0,8% (tr. précédent: 0,8%); pour 2027, elle est de 0,8%.

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

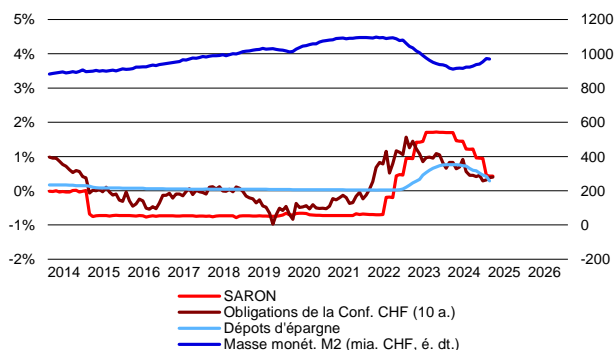
32 Evolution des prix à la production et à l'importation



Février 2025	Variation par rapport au mois précédent	Variation p.a.
Prix à la consommation	0.6%	0.3%
Biens domestiques (Poids: 76%)	0.5%	0.9%
Biens importés (Poids: 24%)	0.9%	-1.5%
Prix à la production	0.3%	0.2%
Prix à l'importation	0.2%	-0.8%

Source: OFS.

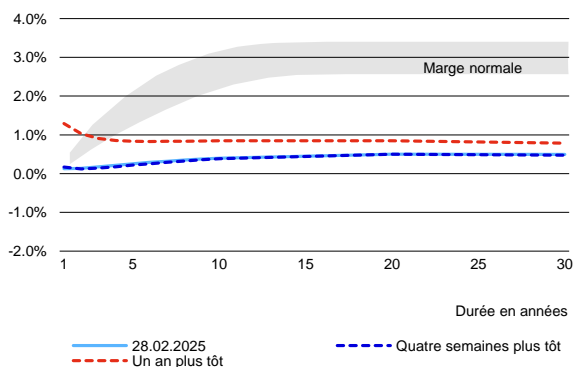
33 Intérêts et masses monétaires



Février 2025	
SARON	0.43%
Obligations de la Conf. CHF (10 a.)	0.40%
Janvier 2025	
Dépôts d'épargne	0.29%
Prévoyance professionnelle	
Taux d'intérêt minimal LPP 2024	1.25%
A partir du 1.1.2025	1.25%
Dernier ajustement 1.1.2024	1.00%

Source: BNS, OFAS.

34 Rendement des obligations de la Confédération



	SARON		Obligations de la Confédération (10 a.)	
	2025	2026	2025	2026
SECO	0.3%	0.3%	0.5%	0.7%
KOF	0.2%	0.2%	0.3%	0.4%
UBS	0.3%	0.3%	-	-
	3M	12M	3M	12M
Raiffeisen	0.5%	0.0%	0.3%	0.4%

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

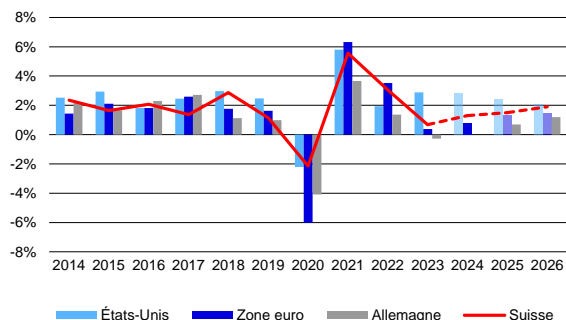
	PIB réel						Taux d'inflation						Taux de chômage					
	COM UE		OCDE		Swiss Life		COM UE		OCDE		Swiss Life		COM UE		OCDE		Swiss Life	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
CH	-	-	1.5	1.9	1.2	2.0	-	-	0.9	1.0	0.2	0.7	-	-	4.0	4.0	-	-
			↗		→	→			↘		→	↗			↘			
AUT	1.0	1.4	1.1	1.4	-	-	2.1	1.7	2.1	2.0	-	-	5.3	5.0	5.3	5.2	-	-
	↘		↘				↘		↘				↗		↘			
FRA	0.8	1.4	0.9	1.0	0.8	1.1	1.9	1.8	1.6	1.8	1.2	1.6	7.5	7.6	7.7	7.6	-	-
	↘		↘		→	→	↘		↘		↗	↘	↘		↘			
GER	0.7	1.3	0.7	1.2	0.3	0.8	2.1	1.9	2.0	1.9	2.0	1.8	3.3	3.1	3.6	3.5	-	-
	↘		↘		↘	→	↘		↘		→	→	↗		↗			
UK	1.4	1.4	1.7	1.3	1.2	1.4	2.4	2.0	2.7	2.3	2.7	2.1	4.2	4.2	4.0	4.0	-	-
	→		↗		→	→	↗		↗		↗	→	↘		↘			
ITA	1.0	1.2	0.9	1.2	-	-	1.9	1.7	2.1	2.0	-	-	6.3	6.2	6.0	5.8	-	-
	↘		↘				→		↗				↘		↘			
JAP	1.2	1.0	1.5	0.6	1.2	0.5	1.9	1.6	1.9	2.1	2.9	1.6	2.5	2.5	2.4	2.3	-	-
	↗		↗		↗	→	↘		↘		↗	→	→		→			
USA	2.1	2.2	2.4	2.1	2.3	2.3	2.0	2.0	2.4	2.3	2.6	2.4	4.4	4.3	4.1	4.1	-	-
	→		↗		→	→	↘		↗		↗	→	↗		↗			
EU-27	1.5	1.8	-	-	-	-	2.4	2.0	-	-	-	-	5.9	5.9	-	-	-	-
	↘						↗						↘					
Zone euro	1.3	1.6	1.3	1.5	0.8	1.0	2.1	1.9	2.1	2.0	2.0	1.8	6.3	6.3	6.3	6.2	-	-
	↘		↘		→	→	→		↘		↗	→	↘		↘			
OCDE	-	-	1.9	1.9	-	-	-	-	3.7	2.9	-	-	-	-	4.9	4.8	-	-
			↗						↗						↘			

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): 15.11.2024 (15.5.2024), OCDE: 4.12.2024 (2.5.2024), Swiss Life Asset Managers: 5.3.2025 (5.2.2025).

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.

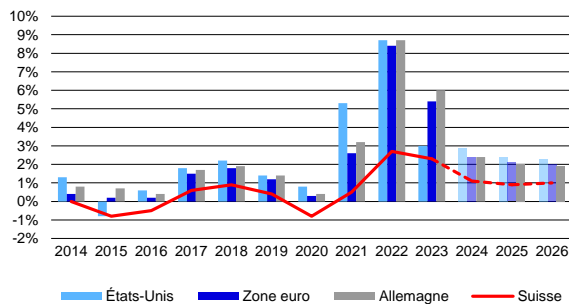
Flèche: ↗ (révisions préalables corrigées à la hausse), ↘ (révisions préalables corrigées à la baisse), → (prévisions préalables maintenues). S'il s'agit des premières prévisions pour une nouvelle année, aucune flèche n'est mentionnée.

36 Développement du PIB international



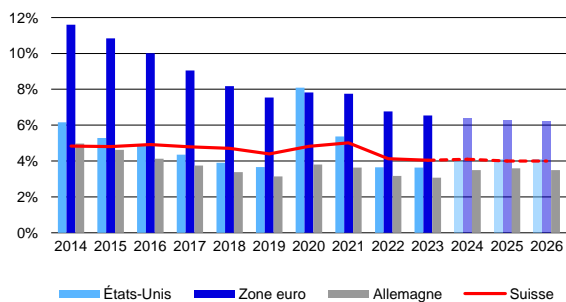
Note: Les valeurs pour 2024, 2025 et 2026 sont des prévisions
Source: OCDE.

37 Evolutions attendues de l'inflation internationale



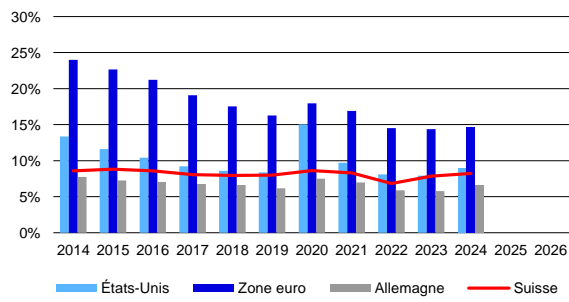
Note: Les valeurs pour 2024, 2025 et 2026 sont des prévisions
Source: OCDE.

38 Taux de chômage international



Note: Les valeurs pour 2024, 2025 et 2026 sont des prévisions
Source: OCDE.

39 Taux de chômage des jeunes international



Source: OECD, BFS.

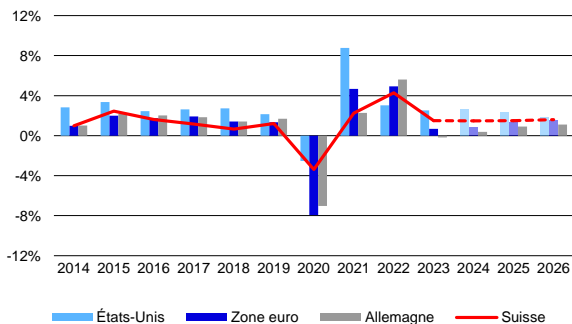
40 Prévisions conjoncturelles pour l'économie mondiale: consommation et investissements

	Consommation privée				Consommation publique				investissements			
	COM UE		OCDE		COM UE		OCDE		COM UE		OCDE	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
CH	-	-	1.5	1.6	-	-	0.3	0.4	-	-	1.0	1.3
			→				↘				↗	
AUT	1.0	1.2	1.4	1.8	0.5	0.2	1.0	1.0	1.2	2.1	0.1	1.6
	↘		↘		↘		↗		↘		↘	
FRA	0.7	1.2	1.2	1.5	1.4	1.0	0.3	-0.3	0.0	2.0	-0.4	1.0
	↘		↘		↗		↘		↘		↘	
GER	0.7	1.0	0.9	1.1	1.4	1.0	0.7	0.6	0.3	2.7	-0.1	1.9
	↘		↘		↗		↗		↘		↘	
UK	0.9	1.4	1.2	0.7	3.9	1.5	3.0	1.6	0.3	1.4	2.3	2.8
	↘		→		↗		↗		↘		↗	
ITA	1.0	1.2	0.7	1.1	2.3	0.4	2.0	1.1	0.2	2.0	0.8	1.8
	↘		↘		↗		↗		↘		↘	
JAP	1.3	1.1	1.8	0.6	0.8	0.2	0.4	-0.1	1.5	1.1	2.6	1.5
	↗		↗		↗		↘		↗		↗	
USA	2.1	2.0	2.3	1.8	1.9	1.0	1.8	1.1	2.4	3.9	3.7	3.9
	↗		↗		↗		↗		↗		↗	
EU-27	1.4	1.6	-	-	1.3	1.2	-	-	2.1	2.8	-	-
	↘				↗				↗			
Zone euro	1.2	1.4	1.3	1.5	1.2	1.1	1.2	0.7	1.8	2.5	0.8	0.2
	↘		↘		↗		↗		↗		↘	
OCDE	-	-	1.9	1.8	-	-	1.5	1.0	-	-	2.5	3.1
			↗				↗				↘	

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): 15.11.2024 (15.5.2024), OCDE: 4.12.2024 (2.5.2024), Swiss Life Asset Managers: 5.3.2025 (5.2.2025).

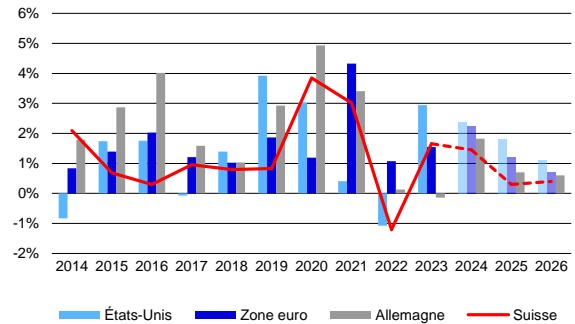
Flèche: ↗ (révisions préalables corrigées à la hausse), ↘ (prévisions préalables corrigées à la baisse), → (prévisions préalables maintenues). S'il s'agit des premières prévisions pour une nouvelle année, aucune flèche n'est mentionnée.

41 Consommation privée internationale



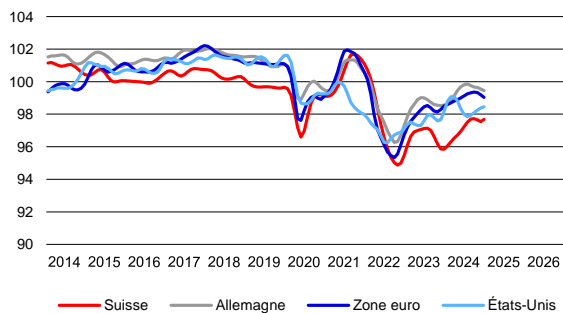
Note: Les valeurs pour 2024, 2025 et 2026 sont des prévisions
Source: OCDE.

42 Consommation publique internationale



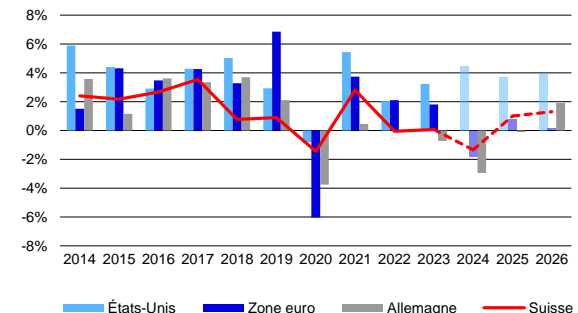
Note: Les valeurs pour 2024, 2025 et 2026 sont des prévisions
Source: OCDE.

43 Indice de confiance des consommateurs (international)



Source: OCDE.

44 Investissements internationaux



Note: Les valeurs pour 2024, 2025 et 2026 sont des prévisions
Source: OCDE.

45 Prévisions conjoncturelles pour l'économie mondiale: commerce extérieur

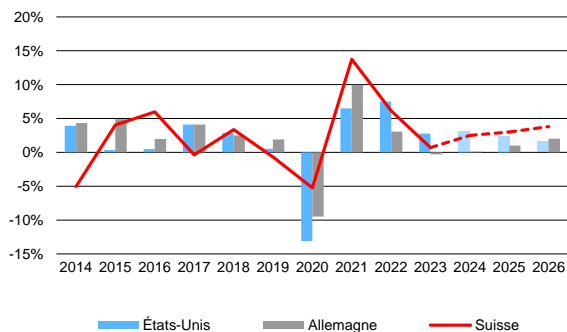
	Exportations				Importations			
	COM UE		OCDE		COM UE		OCDE	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
CH	-	-	3.0	3.8	-	-	1.8	3.5
			→				↘	
AUT	2.2	2.7	2.2	2.5	2.2	2.3	2.8	2.9
	↘		↘		↘		→	
FRA	3.0	3.5	1.4	2.2	2.0	3.0	0.7	2.0
	↘		↘		↘		↘	
GER	1.4	2.6	1.0	2.0	1.8	2.9	1.1	2.0
	↘		↘		↘		↘	
UK	0.9	1.3	0.2	1.3	0.6	1.5	0.7	1.2
	↘		↘		↘		↘	
ITA	2.2	2.7	1.8	2.4	2.9	3.1	2.4	2.6
	↘		↘		↘		↘	
JAP	2.5	2.2	2.9	1.7	2.7	2.2	4.1	2.1
	↘		↗		↗		↗	
USA	2.9	3.1	2.4	1.6	3.3	2.9	3.9	2.6
	↗		↘		↗		↗	
EU-27	2.2	3.0	-	-	2.6	3.0	-	-
	↘				↘			
Zone euro	2.2	3.0	-	-	2.5	3.0	-	-
	↘				↘			
OCDE	-	-	2.3	2.6	-	-	2.7	2.8
			↘				↘	

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): 15.11.2024 (15.5.2024), OCDE: 4.12.2024 (2.5.2024), Swiss Life Asset Managers: 5.3.2025 (5.2.2025).

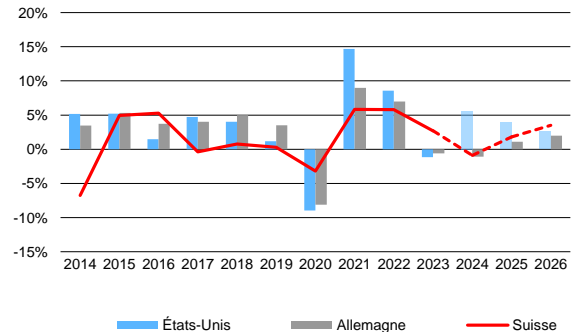
Flèche: ↗ (révisions préalables corrigées à la hausse), ↘ (révisions préalables corrigées à la baisse), → (prévisions préalables maintenues). S'il s'agit des premières prévisions pour une nouvelle année, aucune flèche n'est mentionnée.

46 Exportations internationaux



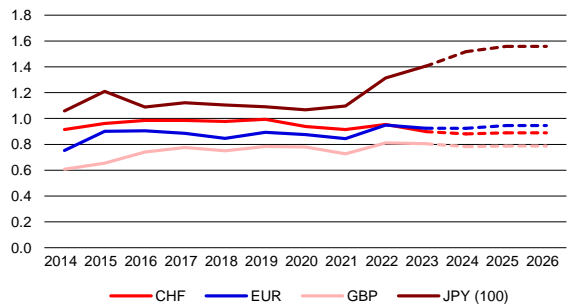
Note: Les valeurs pour 2024, 2025 et 2026 sont des prévisions
Source: OCDE.

47 Importations internationales



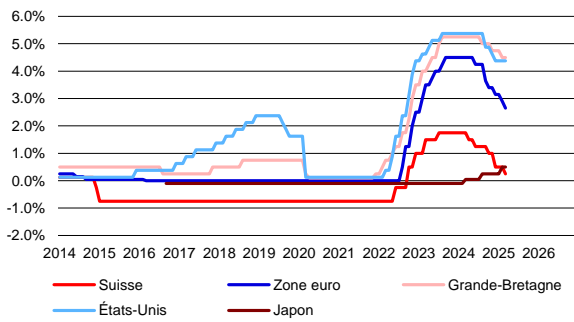
Note: Les valeurs pour 2024, 2025 et 2026 sont des prévisions
Source: OCDE.

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 2024, 2025 et 2026 sont des prévisions
Source: OCDE.

49 Taux directeurs de la politique monétaire

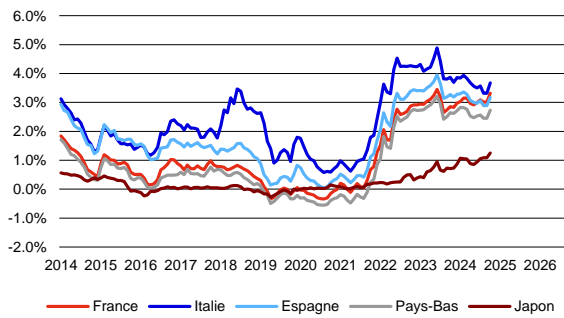
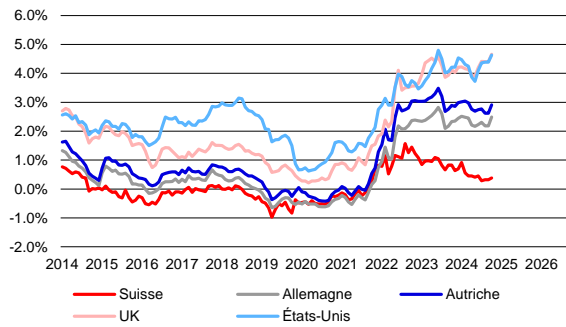


Mars 2025

États-Unis	4.375%
Grande-Bretagne	4.500%
Zone euro	2.650%
Suisse	0.250%
Japon	0.500%

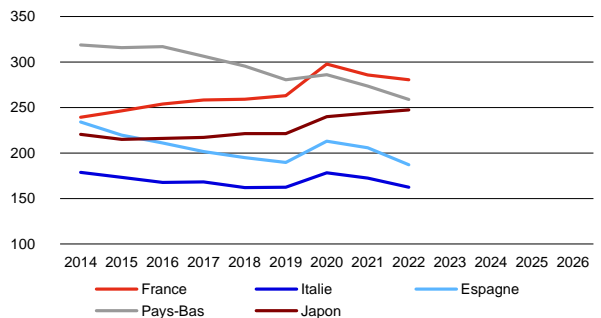
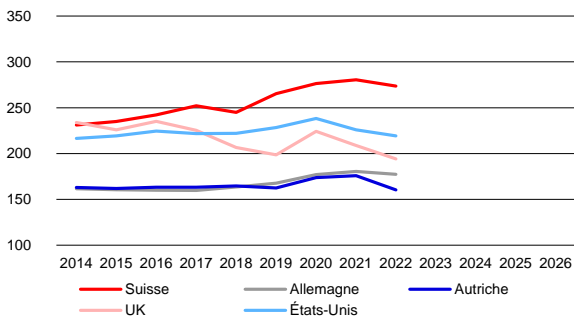
Source: BRI.

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



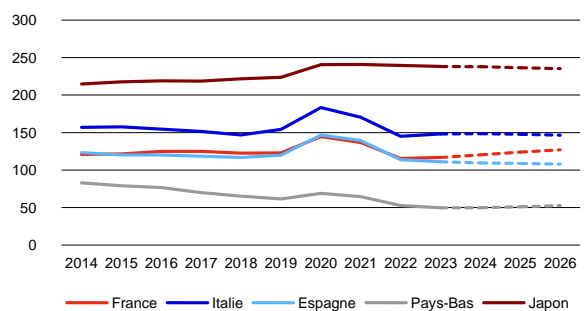
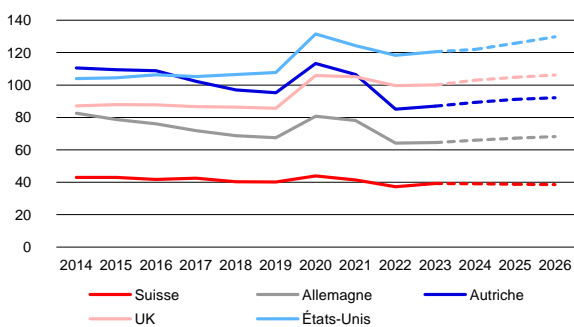
Source: OCDE.

51 Endettement privé (% PIB)



Source: OCDE.

52 Endettement public (% PIB)



Source: OCDE.

Note: Les valeurs pour 2024, 2025 et 2026 sont des prévisions

Fig. no.	Remarque	Indicateur	Source	Etat des données
1	Changements réels par rapport à l'année précédente en %		SECO	4e trimestre 2024
2	Niveau en %	Taux de chômage	SECO	Février 2025
	Variation par rapport à l'année précédente en %.	Prix à la consommation	OFS	Février 2025
3	Variation par rapport à l'année précédente en %.	Prévisions	SECO	18.03.2025
			KOF	17.12.2024
			Raiffeisen	10.03.2025
			UBS	14.01.2025
			BAK	12.03.2025
4	Changements réels par rapport à l'année précédente en % (par rapport aux prix de l'année précédente).	Prévisions	SECO	2024 cf. Fig. 3
5	Indice relatif à l'activité économique hebdomadaire	AEH	SECO	semaine 09 2025
		PIB	SECO	4e trimestre 2024
6		Baromètre conjoncturel du KOF	KOF	Décembre 2024
		PIB	SECO	4e trimestre 2024
7		Consommation privée	SECO	4e trimestre 2024
		Confiance des consommateurs	SECO	1er trimestre 2025
8-13			SECO	18.03.2025
			KOF	17.12.2024
			Raiffeisen	10.03.2025
			UBS	14.01.2025
			BAK	12.03.2025
14	Changements réels par rapport à l'année précédente en % (par rapport aux prix de l'année précédente).	Prévisions	SECO	2024 cf. Fig. 3
15		Zuwanderungssaldo	SEM	4e trimestre 2024
		Consommation privée	SECO	4e trimestre 2024
16		Confiance des consommateurs	SECO	1er trimestre 2025
17	Données trimestrielles, variation annuelle en %.	Immatr. de nouv. véhicules privés	OFS	4e trimestre 2024
	Chiffres d'affaires réels du commerce de détail,	Chiff. d'aff. du commerce de détail	OFS	4e trimestre 2024
18	Changements réels par rapport à l'année précédente en % (par rapport aux prix de l'année précédente).	Prévisions	SECO	2024 cf. Fig. 3
19		Indice des directeurs d'achat	procure.ch, UBS	Février 2025
20	Utilisation des crédits en Suisse (créances brutes), Changements annuels en % (valeurs nominales).		BNS	Décembre 2024
21	Changements réels par rapport à l'année précédente en % (par rapport aux prix de l'année précédente).	Prévisions	SECO	2024 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 2024
	Changements relatifs des exportations totales p.r. à l'année précédente en % (valeurs nominales).			
23			BNS	Janvier 2025
24			UBS, Macrobond	01.11.2024
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	Février 2025
		Croissance de l'emploi	SECO	2024
		Prévisions		cf. Fig. 3
26		Taux de chômage	SECO	Février 2025
27	Variation par rapport à l'année précédente en %.		SECO	Février 2025
28	Variation par rapport à l'année précédente en %.		OFS STATEM	4e trimestre 2024
29	Offres d'emploi en ligne (variation p.a.)		KOF, UNIL, x28 AG	11.10.2024
30	Indicateur de compétitivité cantonal		UBS	2023
31	Prix à la consommation (Variation annuelle en %).	Inflation	OFS	Février 2025
	SARON en %.	SARON	BNS	Février 2025
		Prévisions		cf. Fig. 3
32	Variation par rapport à l'année précédente en %.		OFS	Février 2025
33		Taux d'intérêts	BNS	Février 2025
		Masse monétaire	BNS	Janvier 2025
		Dépôts d'épargne	BNS	Mars 2025
34		marge normale	BNS	Février 2025
			Fahrländer Partner	2017
35	Variation par rapport à l'année précédente en %.	Prévisions	Commission europ.	15.11.2024
			OCDE	04.12.2024
			Swiss Life	05.03.2025
36-38	Changements réels par rapport à l'année précédente en % (par rapport aux prix de l'année précédente).		OCDE	04.12.2024
39			OCDE	04.12.2024
40	Variation par rapport à l'année précédente en %.	Prévisions	Commission europ.	15.11.2024
			OCDE	04.12.2024
41-42	Changements réels par rapport à l'année précédente en % (par rapport aux prix de l'année précédente).		OCDE	04.12.2024
43		Confiance des consommateurs	OCDE	Mars 2025
44	Changements réels par rapport à l'année précédente en % (par rapport aux prix de l'année précédente).		OCDE	04.12.2024
45	Variation par rapport à l'année précédente en %.	Prévisions	Commission europ.	15.11.2024
			OCDE	04.12.2024
46-47	Changements réels par rapport à l'année précédente en % (par rapport aux prix de l'année précédente).		OCDE	04.12.2024
48			OCDE	2024
49			BRI	Mars 2025
50			OCDE	Février 2025
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 immobilière est réalisée par Fahrländer Partner Raumentwicklung sur la base des données disponibles les plus récentes. Auteurs: Simona Hauri, Nicola Maiani, 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: 21.03.2025 Date de rédaction : 20.03.2025 Prochain numéro : 16.04.2025
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
