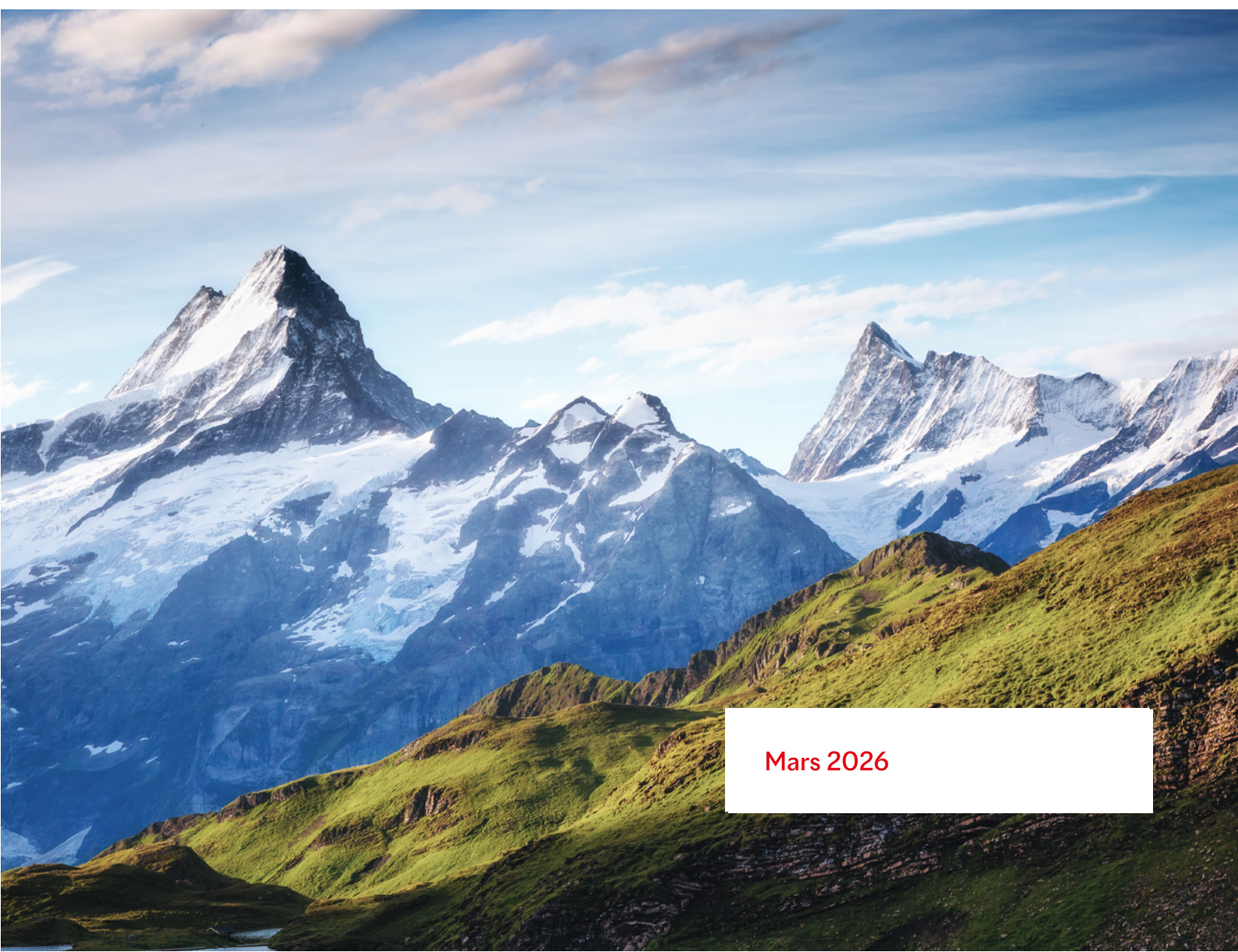


Swiss Banking Outlook 2026 Update

Les prévisions sectorielles de l'ASB pour les marchés financiers
et les activités bancaires



Mars 2026

Dans son Swiss Banking Outlook Update, l'Association suisse des banquiers (ASB) présente l'évolution probable d'un certain nombre d'indicateurs (indicateurs conjoncturels et indicateurs des marchés financiers) ainsi que les perspectives sur des sujets importants pour l'activité de la place bancaire suisse. Les prévisions du consensus reposent sur une enquête réalisée auprès d'expertes et d'experts chevronnés des marchés financiers au sein d'établissements membres de l'ASB.

Optimisme prudent quant à l'évolution de la place financière suisse

Les expertes et les experts interrogés prévoient pour l'année en cours et l'année prochaine une évolution conjoncturelle modérément positive, avec une inflation faible et une légère hausse du chômage. Le taux directeur de la Banque nationale suisse (BNS) devrait rester inchangé sur l'ensemble de l'année 2026, à 0,00 %. Quant au résultat consolidé des banques en Suisse, il devrait se situer au même niveau qu'en 2025, voire au-dessus. Les principales raisons invoquées à cet égard sont la progression du résultat des opérations de commissions et prestations de services ainsi que les prévisions concernant les crédits hypothécaires et les actifs sous gestion en Suisse, toujours orientées à la hausse.

Méthodologie du Swiss Banking Outlook Update

En février 2026, des expertes et des experts chevronnés des marchés financiers, issus d'établissements membres de l'ASB, ont répondu par écrit à une enquête sur les perspectives du secteur bancaire à court et moyen terme. Cette enquête constitue l'indicateur sectoriel le plus largement étayé. Les personnes interrogées sont économistes en chef, Chief Investment Officers, ou expertes principales et experts principaux en placement.

Le Swiss Banking Outlook Update présente une prévision de consensus sur l'évolution des indicateurs pertinents (indicateurs conjoncturels et indicateurs des marchés financiers) ainsi que des anticipations quant aux opportunités et aux risques inhérents aux activités bancaires en Suisse. Les opinions des expertes et des experts portent sur la place bancaire suisse dans son ensemble et non sur l'évolution de leurs établissements financiers respectifs.

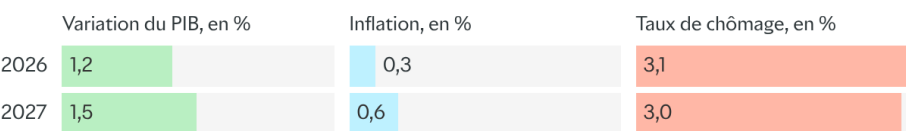
La conjoncture suisse reste stable

Les prévisions de croissance économique en Suisse sont modérées pour 2026, à 1,2 %, et en légère hausse pour 2027. Selon les expertes et les experts, l'inflation augmentera en 2026 pour atteindre 0,3 %, tandis que le taux de chômage passera à 3,1 % (contre 2,8 % en 2025). Dans le secteur bancaire comme dans l'économie globale, les signes annonciateurs d'un recul de l'emploi se multiplient. Des suppressions de postes interviendront en particulier une fois finalisée l'intégration de Credit Suisse dans UBS, a fait savoir officiellement cette dernière.

S'agissant du taux directeur de la Banque nationale suisse (BNS), les expertes et les experts considèrent majoritairement qu'il restera à 0,00 %. Ils estiment également que le franc suisse continuera de s'apprécier, notamment par rapport au dollar américain.

Graphique 1

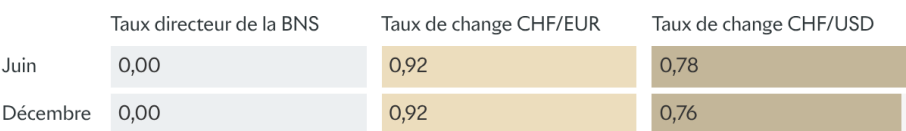
Prévision du consensus quant à l'évolution de divers indicateurs conjoncturels



Graphique: Association suisse des banquiers · Source: Swiss Banking Outlook – Update

Graphique 2

Prévision du consensus quant à l'évolution de divers indicateurs du marché financier



Nota: les prévisions indiquées concernant le taux directeur de la BNS correspondent aux valeurs les plus fréquemment mentionnées.

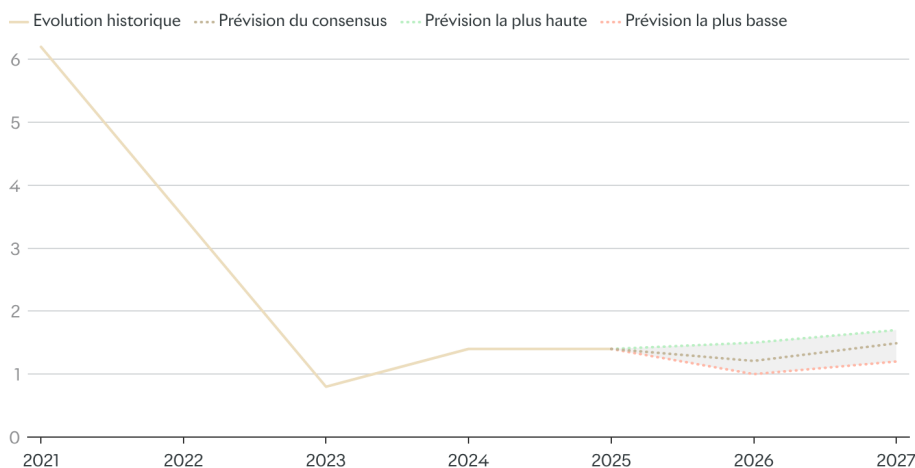
Graphique: Association suisse des banquiers · Source: Swiss Banking Outlook – Update

Selon les expertes et les experts, l'économie suisse a devant elle une croissance modérée. Les prévisions tablent sur un produit intérieur brut (PIB) réel en hausse de 1,2 % en 2026, puis de 1,5 % en 2027. La faible variance des estimations montre que ces prévisions sont solides.

Graphique 3

Produit intérieur brut réel

En % par rapport à l'année précédente



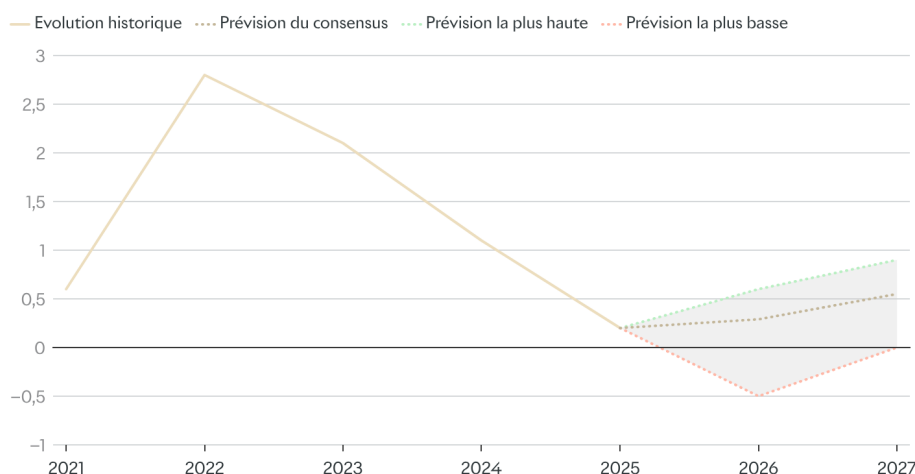
Graphique: Association suisse des banquiers · Source: SECO, Swiss Banking Outlook – Update

Pour l'année en cours, on prévoit une stabilisation sur le front de l'inflation. La prévision du consensus concernant le taux d'inflation s'établit pour 2026 à 0,3 %, soit clairement dans la marge de fluctuation de la BNS. La forte variance des estimations, qui vont de -0,5 % à 0,6 %, indique toutefois des incertitudes quant à l'évolution et à la solidité du franc suisse. En 2027, le taux d'inflation devrait s'inscrire en légère hausse, à 0,6 %. L'inflation en Suisse reste très faible en comparaison internationale, notamment par rapport à d'autres pays de l'OCDE.

Graphique 4

Inflation

Taux d'inflation, en % par rapport à l'année précédente



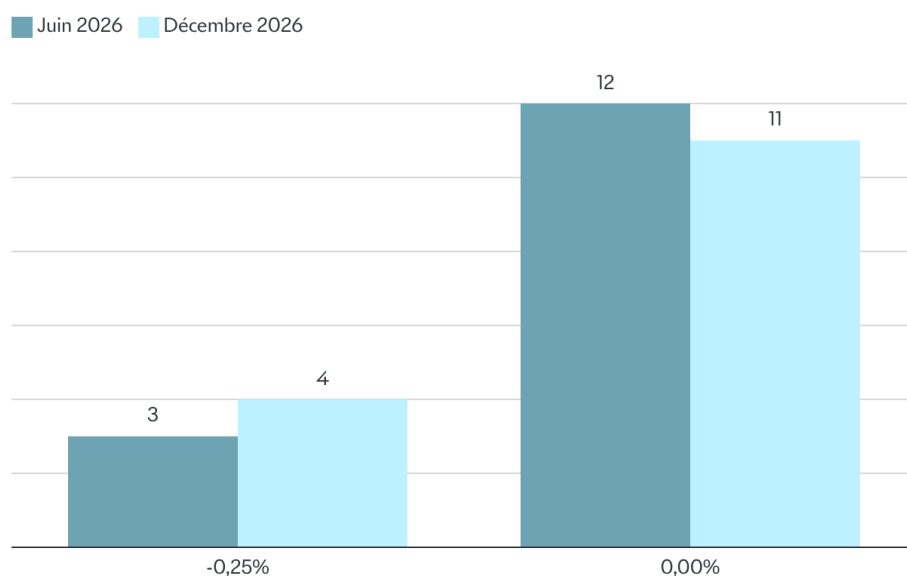
Graphique: Association suisse des banquiers · Source: Swiss Banking Outlook – Update

Les expertes et les experts pensent majoritairement que la BNS s'en tiendra à son taux directeur de 0,00 % au premier semestre 2026; parmi les personnes interrogées, seules trois tablent sur un retour aux taux d'intérêt négatifs. On prévoit également un taux directeur inchangé à fin 2026. Ces prévisions sont conformes à ce que disait la BNS en décembre 2025, à savoir que les conditions monétaires actuelles sont suffisamment expansionnistes malgré le ralentissement conjoncturel. L'introduction de taux d'intérêt négatifs se heurterait à des obstacles de taille et, selon les déclarations de la BNS, elle ne sera envisagée qu'en cas de menace sur la stabilité des prix.

Graphique 5

Taux directeur de la BNS

Nombre de mentions

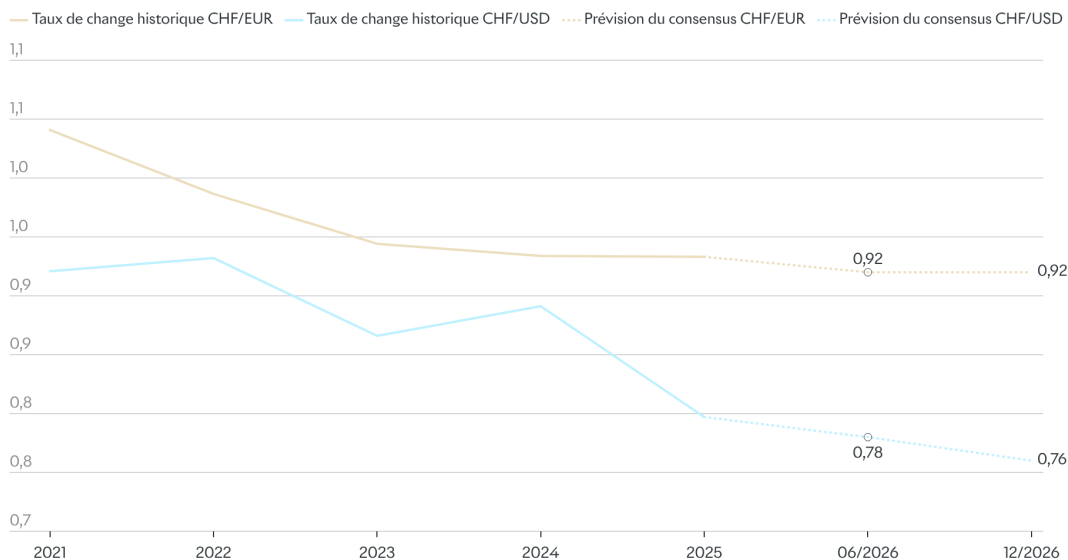


Graphique: Association suisse des banquiers · Source: Swiss Banking Outlook – Update

On prévoit pour 2026 une légère baisse des taux de change, et donc une légère appréciation du franc suisse. Celui-ci devrait faire encore plus office de refuge dans un environnement mondial incertain. Comme les banques détiennent une grande partie de leurs placements en dollars américains et en euros, les variations des taux de change ont un impact direct sur leurs bilans. Par ailleurs, la BNS n'exclut pas d'intervenir sur le marché des changes si la pression haussière sur le franc suisse devenait trop forte.

Graphique 6

Taux de change



Graphique: Association suisse des banquiers · Source: Banque nationale suisse, Swiss Banking Outlook – Update

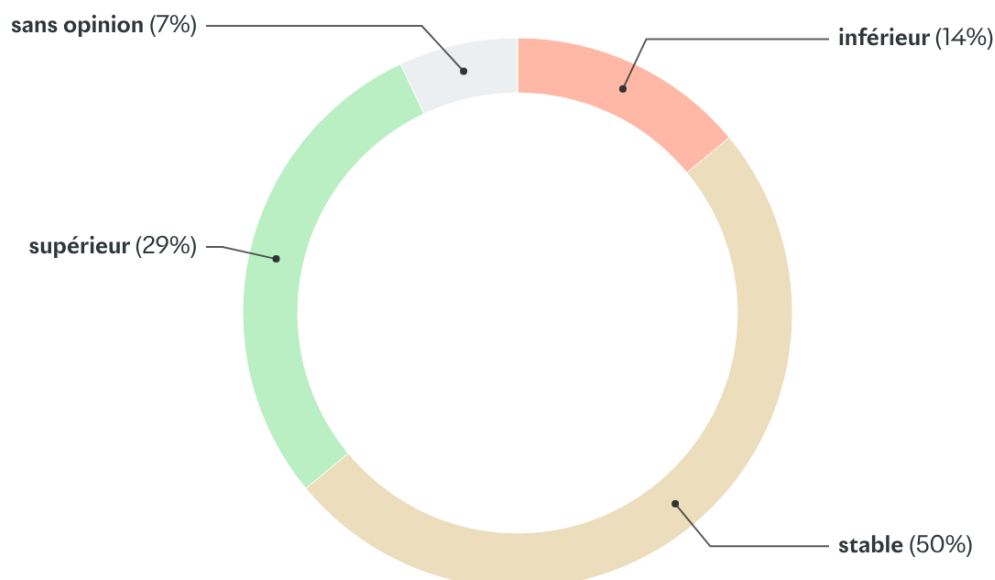
Perspectives prudemment optimistes pour les banques compte tenu de la situation conjoncturelle attendue

Après des prévisions plutôt mitigées en 2025, les expertes et les experts interrogés affichent un regain d'optimisme. Ils ne sont que 14 % à prévoir un résultat consolidé en baisse en 2026, contre 79 % qui tablent sur un niveau inchangé ou en hausse. Ils justifient les prévisions pessimistes par la persistance d'un environnement de taux bas, et les prévisions optimistes par le dynamisme des activités de négoce et de placement, l'augmentation de l'encours de crédit ainsi que l'amélioration des perspectives sur le front des opérations de commissions et prestations de services.

Graphique 7

Résultat consolidé

Evolution prévue du résultat consolidé en 2026 par rapport à l'année précédente



Graphique: Association suisse des banquiers · Source: Swiss Banking Outlook – Update

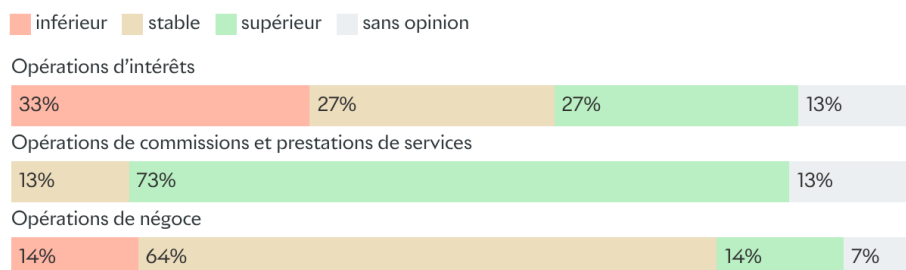
Les expertes et les experts sont unanimes: l'environnement de taux (zéro) ne changera pas en 2026. Cette prévision partagée donne lieu toutefois à des conclusions divergentes. Certes, il ne devrait pas y avoir de décalages négatifs dans le temps entre intérêts actifs et passifs en raison de l'abaissement du taux directeur, mais certains craignent que les opérations d'intérêts soient pénalisées par la compression persistante des marges et par une baisse des taux hypothécaires.

Dans un environnement de taux exigeant pour les banques, il est particulièrement intéressant d'examiner les évolutions dans les autres domaines d'activité. S'agissant des opérations de commissions et prestations de services, les expertes et les experts prévoient tous un résultat en hausse en 2026, porté par l'activité soutenue de la clientèle, par une augmentation des actifs sous gestion liée à une forte demande de «Swissness», par une évolution favorable des prix dans la plupart des catégories d'actifs, ainsi que par des marchés d'actions haussiers marqués par une intensification des introductions en Bourse. Cette dynamique semble être le moteur de l'optimisme prudent qui prévaut globalement. Quant aux opérations de négoce, les expertes et les experts prévoient majoritairement un résultat stable à un niveau élevé.

Graphique 8

Résultat par domaines d'activité

Evolution prévue du résultat par domaines d'activité en 2026 par rapport à l'année précédente



En raison d'erreurs d'arrondi, le total peut différer de 100 %.

Graphique: Association suisse des banquiers · Source: Swiss Banking Outlook – Update

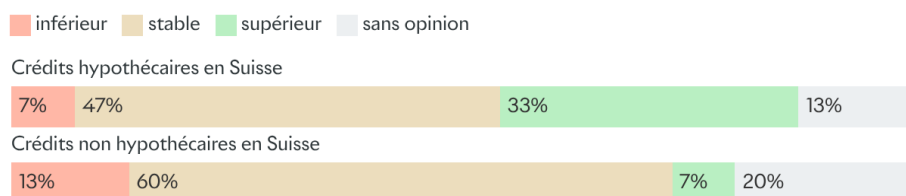
L'encours de crédit des banques suisses affiche une croissance constante depuis 2014, avec une part des créances hypothécaires supérieure à 80 %. Pour 2026, près d'une personne interrogée sur deux prévoit un taux de croissance toujours stable à 3 %, et une sur trois anticipe même une accélération. Cet optimisme s'explique par de multiples raisons. En particulier, les expertes et les experts considèrent que malgré la suppression programmée de l'imposition de la valeur locative, la forte demande hypothécaire perdurera grâce notamment au niveau attrayant des taux d'intérêt. De plus, les prix de l'immobilier sont en hausse, ce qui fait automatiquement gonfler l'encours hypothécaire, même à demande constante.

S'agissant des crédits non hypothécaires en Suisse, les expertes et les experts tablent sur une croissance modérée. Au-delà des prévisions conjoncturelles, ils expliquent leur position principalement par les incertitudes géoéconomiques, qui rendent volatiles les prévisions concernant le volume d'investissement des entreprises.

Graphique 9

Taux de croissance du crédit

Prévisions de croissance pour 2026 par rapport à la moyenne des cinq dernières années selon la statistique bancaire de la BNS (3% p. a. crédits hypothécaires; 0.4% p.a. crédits non hypothécaires)



Graphique: Association suisse des banquiers · Source: Swiss Banking Outlook – Update

Si les incertitudes liées à la situation géoéconomique suscitent des interrogations quant au volume d'investissement en Suisse, les expertes et les experts tablent toujours sur une augmentation des actifs sous gestion en provenance de l'étranger. Ceux-ci avaient déjà atteint un niveau record en 2024 et ils semblent rester sur une tendance haussière continue. La principale raison avancée est le besoin de sécurité des investisseuses et des investisseurs, auquel la place financière suisse est à même de répondre. La solidité du franc suisse contribue également à l'attractivité de cette dernière, de même que les évolutions favorables du marché en général.

Graphique 10

Variation attendue des actifs étrangers sous gestion en Suisse

de -2,5 à 0% de 0 à +2,5% de +2,5 à +5% de +5 à +7,5% de +7,5 à +10% >+10%

Variation des actifs étrangers sous gestion en 2026



Nota : le graphique intègre toutes les réponses entrant dans la fourchette des réponses possibles (de -10 à +10 %); En raison d'erreurs d'arrondi, le total peut différer de 100 %.

Graphique: Association suisse des banquiers · Source: Swiss Banking Outlook – Update