

La croissance se poursuit, mais à un rythme plus lent jusqu'à la fin de 2026

Le PIB a progressé de 3,3% au deuxième trimestre de 2026, en taux annualisé. Les prévisions économiques fondées sur les dernières données du Baromètre mensuel des affaires® laissent entrevoir une poursuite de la croissance, à un rythme plus modéré, avec des hausses respectives de 2,0% au troisième trimestre et 1,4% au quatrième trimestre, dans un contexte d'incertitude commerciale avec les États-Unis.

Les ventes au détail ont augmenté de 9,0% et de 8,8% aux deux premiers trimestres et devraient progresser de 0,9% et de 2,7% aux deux suivants, les coûts énergétiques élevés pouvant freiner les dépenses des ménages.

L'inflation mesurée par l'IPC est passée de 2,1 % en glissement annuel au premier trimestre de 2026 à 3,0 % au deuxième trimestre. Elle devrait se maintenir à 3,0 % au troisième trimestre, puis atteindre 2,9 % au quatrième trimestre. Hors alimentation et énergie, l'inflation devrait s'établir à 2,1 % au troisième trimestre en glissement annuel et 2,2 % au quatrième trimestre. Les tensions au Moyen-Orient et les droits de douane demeurent des risques de hausse de l'inflation.

Après trois trimestres consécutifs de recul, dont une contraction de 5,0 % au premier trimestre de 2026, l'investissement privé a rebondi de 9,5 % au deuxième trimestre, compensant les pertes enregistrées durant cette période. La croissance devrait se poursuivre au cours des deux trimestres suivants, avec des hausses de 5,2 % au troisième trimestre et de 1,6 % au quatrième trimestre. Certaines entreprises pourraient également devancer leurs dépenses d'investissement en prévision d'éventuelles hausses des droits de douane, bien que l'incertitude commerciale puisse peser sur l'investissement global.

L'emploi salarié a légèrement augmenté au premier trimestre de 2026, avec une hausse de 0,3%, puis sa croissance s'est accélérée à 1,9% au deuxième trimestre. Les estimations et les prévisions indiquent une poursuite de cette progression, avec des hausses de 1,6% au troisième trimestre et de 1,0% au quatrième trimestre.

 ANALYSE STRATÉGIQUE • ANALYTICS	Historique				Estimé	Prévision	Cumul annuel*	
	2025 T3	2025 T4	2026 T1	2026 T2	2026 T3	2026 T4	2025	2026 ^p
PIB selon les dépenses								
Niveau, G\$ enchaînés (2017)	2 508	2 502	2 504	2 524	2 536	2 545	2 502	2 527
Croissance annualisée T/T	1,9 %	-1,0 %	0,3 %	3,3 %	2,0 %	1,4 %		
Croissance en glissement annuel	1,7 %	0,7 %	0,1 %	1,1 %	1,1 %	1,7 %	1,5 %	1,0 %
PIB par industrie, secteur des entreprises								
Niveau, G\$ enchaînés (2017)	1 900	1 899	1 901	1 920	1 928	1 931	1 893	1 920
Croissance annualisée T/T	3,4 %	-0,1 %	0,4 %	4,0 %	1,8 %	0,5 %		
Croissance en glissement annuel	1,9 %	1,2 %	0,7 %	1,9 %	1,5 %	1,7 %	1,5 %	1,4 %
Ventes au détail								
Niveau, M\$	70 325	70 602	72 144	73 681	73 851	74 340	70 303	73 504
Croissance annualisée T/T	0,7 %	1,6 %	9,0 %	8,8 %	0,9 %	2,7 %		
Croissance en glissement annuel	3,6 %	1,3 %	2,9 %	5,0 %	5,0 %	5,3 %	3,2 %	4,6 %
IPC, total								
Niveau, indice (2002 = 100)	164	166	167	168	169	170	164	169
Croissance annualisée T/T	2,3 %	3,0 %	2,5 %	4,1 %	2,3 %	2,6 %		
Croissance en glissement annuel	2,0 %	2,2 %	2,1 %	3,0 %	3,0 %	2,9 %	1,8 %	2,7 %
IPC, excluant les aliments et l'énergie								
Niveau, indice (2002 = 100)	155	156	157	157	159	160	155	158
Croissance annualisée T/T	1,8 %	2,3 %	1,3 %	1,4 %	3,4 %	2,8 %		
Croissance en glissement annuel	2,5 %	2,5 %	2,0 %	1,7 %	2,1 %	2,2 %	2,2 %	2,0 %
Investissement privé								
Niveau, G\$ enchaînés (2017)	426	424	418	428	433	435	426	429
Croissance annualisée T/T	-1,3 %	-1,7 %	-5,0 %	9,5 %	5,2 %	1,6 %		
Croissance en glissement annuel	1,0 %	-2,0 %	-2,2 %	0,2 %	1,8 %	2,7 %	0,0 %	0,6 %
Emploi salarié								
Niveau, k personnes	18 295	18 304	18 319	18 405	18 481	18 528	18 286	18 433
Croissance annualisée T/T	0,6 %	0,2 %	0,3 %	1,9 %	1,6 %	1,0 %		
Croissance en glissement annuel	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,8 %	1,0 %	1,2 %	0,2 %	0,8 %

*Le cumul annuel correspond à la moyenne de tous les trimestres écoulés depuis le début de chaque année.
p Préliminaire selon l'estimation et la prévision.
Source : Modélisation et prévisions par AppEco à partir des données mensuelles du Baromètre des affaires^{MD} de la FCEI.
Notes : Les prévisions sont basées sur les données pondérées de la FCEI. L'interprétation de la dynamique récente peut différer de celle des données non pondérées. Toutes les séries sont désaisonnalisées.

Dans ce numéro

Page 2 –
Le point
Les tarifs douaniers et les intentions d'ajustement des prix des PME

Page 3 –
Le point
La hausse des coûts des carburants pèse sur les marges des PME

Page 4 –
Dynamiques des entreprises
Optimisme des PME et entrées nettes

Page 5 –
Postes vacants
Postes vacants dans le secteur privé, T3 2026