

conjoncture

www.stat.vd.ch
17 décembre 2019

L'ÉCONOMIE VAUDOISE TIEN LE CAP MALGRÉ LE RALENTISSEMENT INTERNATIONAL

Bien que les prévisions économiques pour le canton de Vaud, la Suisse et à l'international ont régulièrement été revues à la baisse en cours d'année, les derniers indicateurs économiques disponibles au 3^e trimestre 2019 dressent **un bilan positif pour l'économie vaudoise**. Après trois trimestres, **les effectifs d'emploi ont en effet sensiblement augmenté (+10900 emplois)** en comparaison annuelle, avec un taux de croissance nettement plus élevé que dans l'ensemble de la Suisse (+2,5% contre +1,3%). Si **les exportations n'ont pas atteint le même niveau qu'en 2018 (-3%), en réalité la plupart des branches économiques ont exporté davantage**. La croissance de la population reste solide (+6400 habitants) et continue de nourrir la demande intérieure, favorisée également par un **taux de chômage qui demeure faible (3,4%)**.

Directement interrogés sur leurs affaires, les entrepreneurs vaudois ont dans l'ensemble décrit une bonne année 2019 et restent plus optimistes qu'à l'échelle suisse sur l'évolution de leurs affaires pour les prochains mois. Dans la construction, le niveau d'emploi record actuel n'avait plus été atteint depuis au moins 10 ans.

Ces résultats intermédiaires sont réjouissants compte tenu du fait qu'à l'échelle internationale, le ralentissement économique pèse sur l'ensemble de l'économie. Les dernières **prévisions pour le PIB vaudois, révisées à la baisse, font d'ailleurs état d'une croissance de l'ordre de 1,4% pour 2019 et 1,5% pour 2020**. Elles tiennent compte notamment des conséquences de l'escalade des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, de la faible croissance dans la zone euro et du climat d'incertitude général, alimenté également par le futur Brexit. Ce climat d'incertitude a également favorisé une légère appréciation du franc suisse qui demeure une valeur refuge sur les marchés mondiaux et tend à brider les économies suisses et vaudoises. Le scénario reste très éloigné d'une récession ou d'une croissance nulle.

- 2 Indicateurs économiques et sociaux
- 5 Enquêtes conjoncturelles auprès des entrepreneurs
- 8 Dernières prévisions et cadrage international

» www.stat.vd.ch/Portrait_eco



© Statistique Vaud
Rue de la Paix 6 - 1014 Lausanne
T +41 21 316 29 99
info.stat@vd.ch

Edition : Statistique Vaud
Rédacteur responsable : Gilles Imhof
Rédaction : Claudio Bologna

Réalisé à partir des données disponibles
au 13 décembre

Figure 1 Bilan après les trois premiers trimestres

TENDANCES	2019 par rapport à 2018 (au troisième trimestre)		
	EMPLOIS	EXPORTATIONS	POPULATION
VAUD	 +10'900 emplois +2.5%	 -296 millions de fr. -3.0%	 +6'400 hab. +0.8%
Suisse	+1.3%	+5.5%	+0.8%

Sources : StatVD/OFS/AFD



STATISTIQUE VAUD

Département des finances
et des relations extérieures

1. INDICATEURS ÉCONOMIQUES ET SOCIAUX

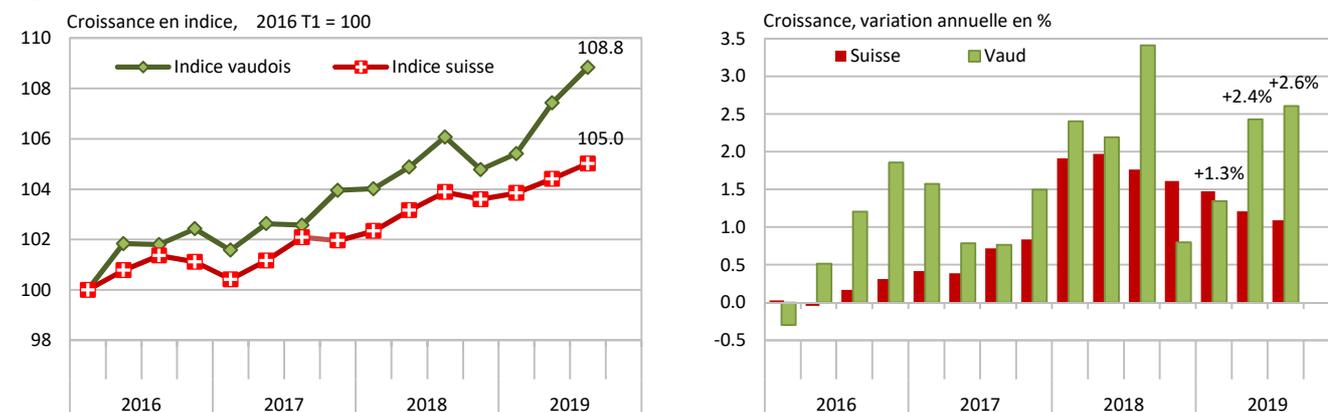
1. Indicateurs économiques et sociaux

1.1 Emploi : La croissance des effectifs dans le canton de Vaud surclasse la bonne dynamique suisse

Au troisième trimestre 2019, la croissance des emplois vaudois est plus forte qu'en Suisse (+2,5% contre +1,3% sur 12 mois). Elle est même plus de deux fois plus forte si on mesure les emplois en équivalent plein-temps (EPT) :

- Entre 2018-T3 et 2019-T3 : +2,6% d'EPT pour Vaud contre +1,1% pour la Suisse.

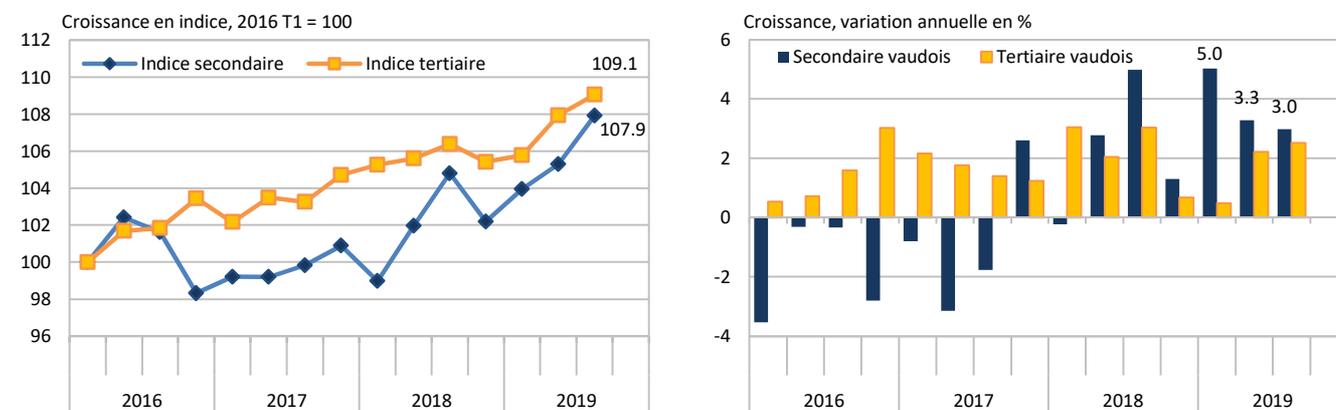
Figure 2 Emplois (EPT), Vaud et Suisse



Sources : StatVD/OFS-Statem, novembre 2019.

Depuis 2016, le nombre d'EPT a progressé de +8,8% dans le canton contre seulement +5,0% en Suisse. Une bonne partie du différentiel est réalisée en 2019. **Concrètement, le nombre d'emplois créés cette année pourrait avoisiner les 11'000 postes, soit environ 9'000 EPT sur une année.** A titre d'exemple, la population vaudoise a crû de 6'800 personnes en 2018. Si ces chiffres se concrétisent, il s'agit d'une excellente nouvelle pour la croissance économique du canton.

Figure 3 Emplois (EPT), secondaire et tertiaire



Sources : StatVD/OFS-Statem, novembre 2019.

Si en 2018 on a pu constater le retour à la croissance des effectifs dans le secondaire, en 2019 on peut affirmer que cette dynamique de croissance continue. Cela malgré le fléchissement économique mondial.

- Entre 2018-T3 et 2019-T3 : +3,0% d'EPT sur 12 mois.

Après la forte baisse des effectifs du secondaire en 2016, pour la 3^{ème} année consécutive, non seulement les effectifs progressent, mais ils progressent plus fortement (en part relative) que pour le tertiaire. **La tertiarisation du canton est en pause.** C'est généralement la construction qui porte la croissance du secondaire, mais **l'industrie manufacturière semble également enregistrer une dynamique positive:**

- Entre 2018-T3 et 2019-T3, branches de la Construction : +4,0% d'EPT (propre estimation).
- Entre 2018-T3 et 2019-T3, Industries manufacturières : +2,5% d'EPT (propre estimation).

Ces nouvelles sont également positives en termes de croissance économique. Les Services ont également repris une croissance régulière :

- Entre 2018-T3 et 2019-T3, le tertiaire : +2,5% d'EPT.

1. INDICATEURS ÉCONOMIQUES ET SOCIAUX

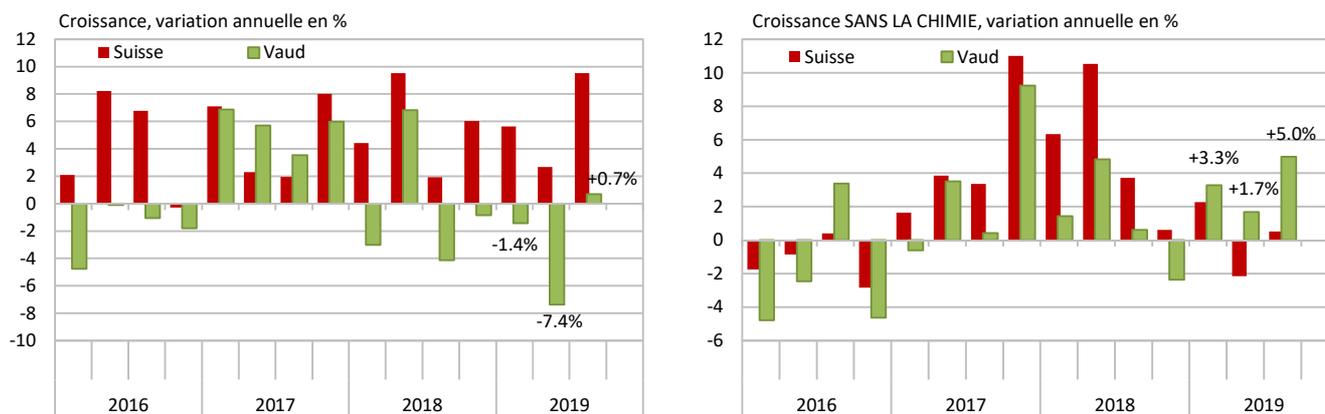
1.2 Exportations : Baisse à relativiser, croissance dans la plupart des branches

En 2019, les exportations vaudoises seront vraisemblablement moins élevées qu'en 2018. En cause, un deuxième trimestre particulièrement négatif (-7,4% en comparaison annuelle). **Cette baisse est à relativiser.** Elle ne concerne en effet que la branche de la Chimie. Il n'est pas clair, à ce jour, s'il s'agit d'une baisse conjoncturelle ou si elle est liée à des facteurs administratifs¹. De plus, bien qu'il s'agisse de la première branche d'exportation du canton de Vaud, la Chimie ne comporte que 88 établissements (0,1% du parc) et environ 4700 EPT (1,3% des EPT vaudois).

En revanche, si on analyse les chiffres des trois premiers trimestres sans la Chimie, les exportations ont crû systématiquement :

- Entre 2018-T1 et 2019-T1 : +3,3%.
- Entre 2018-T2 et 2019-T2 : +1,7%.
- Entre 2018-T3 et 2019-T3 : +5,0%.

Figure 4 Exportations, Vaud et Suisse



Sources : StatVD/AFD, total conjoncturel sans métaux, gemmes, objets d'art et électricité, novembre 2019.

D'ailleurs, les quatre principales industries d'exportations (en dehors de la Chimie) ont enregistré presque systématiquement une croissance à chaque trimestre. **Les exportations vaudoises en 2019 ont donc plutôt progressé, mise à part la Chimie dont l'évolution conjoncturelle n'est pas claire. Ce constat est plus en ligne avec les évolutions d'emploi très positives du canton.**

Parmi les principales destinations, celles qui ont connu les plus fortes croissances relatives sont les Etats-Unis, la Chine, les Pays-Bas et le Japon. En revanche, les principaux partenaires de la zone euro (France, Allemagne, Italie) et le Royaume-Uni ont acquis moins de biens vaudois.

1.3 Démographie : Normalisation de la croissance

En début d'année, le canton de Vaud a pu fêter son 800'000^{ème} habitant. La croissance démographique semble d'ailleurs s'être stabilisée autour d'un rythme de croisière de +0,8%. Depuis le ralentissement de la croissance en 2017, **il s'agit en effet du septième trimestre consécutif avec une augmentation de la population aux environs de 6'500 habitants par an** (contre 12'331 habitants par an à fin 2016).

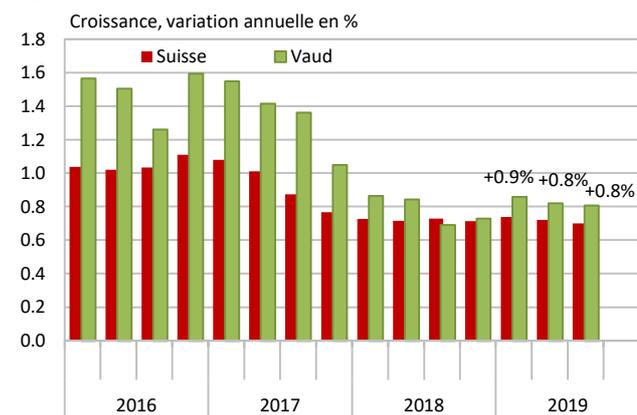
Malgré le fléchissement, **il s'agit toujours d'un taux de croissance élevé mais plus normalisé.** Il reste d'ailleurs plus élevé que le taux de croissance suisse. A titre d'exemple :

- Avec un niveau de croissance de +0,8% par an, on dédouble la population totale en 87 années, soit en l'espace de trois générations.
- Avec un niveau de croissance de +1,5% par an, on dédouble la population totale en 47 années, soit en l'espace de deux générations.

¹ Les statistiques sur les exportations sont reportées en fonction du lieu de déclaration, qui ne correspond pas forcément au lieu de production. Dans les grands groupes industriels basés sur plusieurs cantons, une réorganisation administrative peut engendrer des ruptures dans les données sans lien avec la réalité. La branche de la Chimie vaudoise est caractérisée par très peu d'acteurs dont certains à fort rayonnement international, elle est donc davantage sujette à ces problématiques « statisticiennes ».

1. INDICATEURS ÉCONOMIQUES ET SOCIAUX

Figure 5 Population résidante permanente, Vaud et Suisse



Sources : StatVD-RCPers/OFS-STATPOP, décembre 2019.

*Depuis 2000,
l'attractivité du canton
entraîne un essor démographique marqué
qui nourrit à son tour
la croissance économique.*

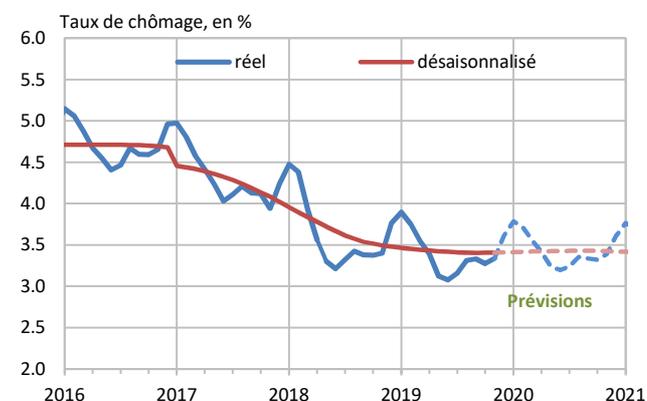
La croissance économique dépend également du marché intérieur, c'est-à-dire de la consommation des ménages vaudois et suisses. Bien que nous rentrions dans une période avec un taux de croissance moins élevé, son niveau continuera à bénéficier à la croissance économique du canton.

Ces prochaines années, les migrations devraient continuer à alimenter la croissance de la population vaudoise, notamment en raison des besoins de main-d'œuvre. Toutefois, l'UE étant le principal débouché de l'économie vaudoise, **il faudra observer le retour à la croissance de la zone euro et l'évolution des crispations autour de la relation institutionnelle avec l'UE.**

1.4 Chômage : Au plus bas en 2019 et 2020

La croissance élevée de création d'emplois coïncide avec un taux de chômage désaisonnalisé qui est resté stable autour de 3,4%, soit à des **niveaux qui n'avaient plus été atteints depuis les années 2000.**

Figure 6 Prévisions pour le taux de chômage réel et désaisonnalisé, Vaud



Sources : StatVD/SECO, novembre 2019. Prévisions de StatistiqueVaud.

*Le faible taux de chômage
est un indicateur manifeste de
la bonne résistance de l'économie vaudoise
et un indice de la relative
confiance des entrepreneurs*

Couplé à la croissance de la population, un taux de chômage faible renforce également la consommation intérieure et donc la croissance économique.

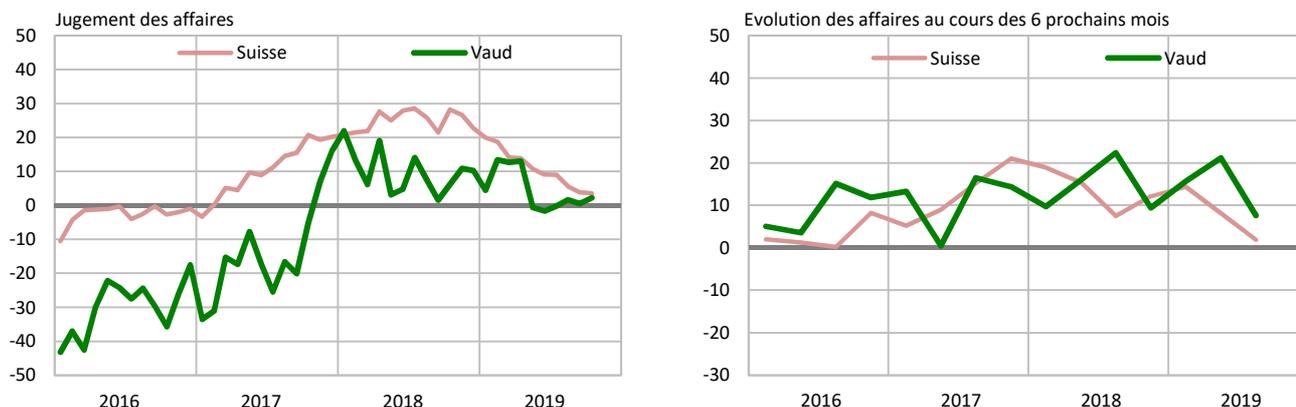
Selon nos prévisions, le taux de chômage devrait rester stable en 2020. A l'échelle nationale, le taux de chômage pourrait légèrement augmenter selon les prévisions du SECO (+1 point de %).

2. Enquêtes conjoncturelles auprès des entrepreneurs

2.1 Industrie : Entrepreneurs partagés sur l'évolution de leurs affaires

Après l'amélioration très nette au 2^{ème} semestre 2017, grâce à un taux de change plus favorable et à une conjoncture internationale très positive, la situation des affaires des industriels vaudois est restée positive jusqu'au premier trimestre 2019. Depuis, leur constat sur leurs affaires est plus partagé mais n'est pas pour autant négatif.

Figure 7 Test conjoncturel Industrie, trimestriel d'octobre 2019, Vaud et Suisse



Source : Commission de conjoncture vaudoise.

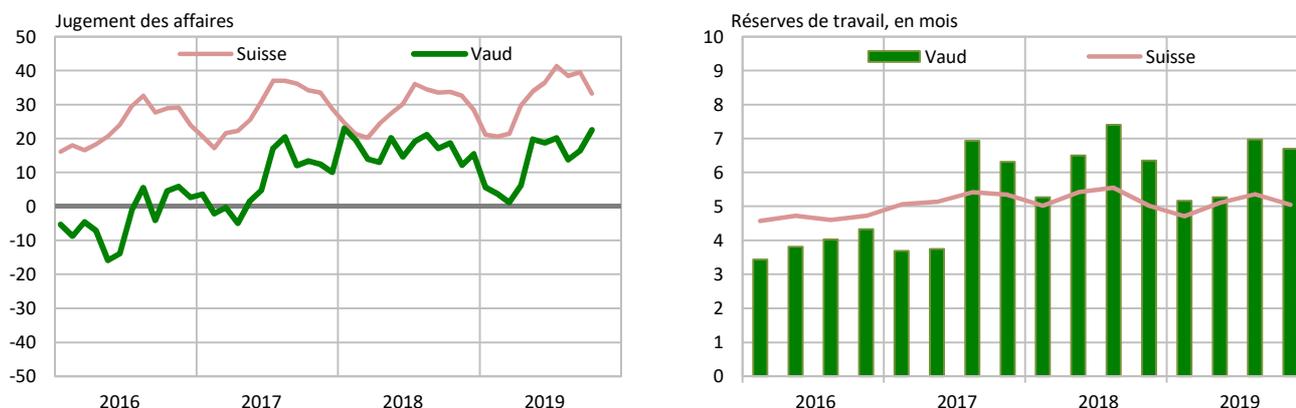
Bien qu'ils soient désormais plus nombreux à constater un recul des entrées de commandes, le taux d'utilisation moyen des capacités de production (84%) et la durée assurée de production (6 mois) restent néanmoins élevés en comparaison historique.

Pour les prochains mois, les entrepreneurs interrogés sont partagés mais ils restent plus nombreux à envisager une amélioration de leurs affaires plutôt que le contraire (30% contre 20%). Les constats positifs sont d'ailleurs plus nombreux qu'au niveau national.

2.2 Construction : Activité soutenue et emploi record

L'activité est toujours soutenue dans la Construction avec des réserves supérieures à six mois. Les demandes de permis de construire se maintiennent à un niveau toujours élevé (plus de 1000 au troisième trimestre 2019). Les effectifs (près de 30'000) n'ont jamais été aussi nombreux au cours des dix dernières années.

Figure 8 Test conjoncturel Construction, trimestriel d'octobre 2019, Vaud et Suisse



Source : Commission de conjoncture vaudoise.

Ces éléments réjouissent les professionnels de la branche. En effet : « ... Les **entrepreneurs de la construction restent donc optimistes pour 2020**, malgré la stagnation du nombre de nouveaux projets, que ce soit dans l'habitat ou la construction de locaux industriels. **La demande en infrastructures ne fléchit pas**. Autre constat : le

2. ENQUÊTES CONJONCTURELLES AUPRÈS DES ENTREPRENEURS

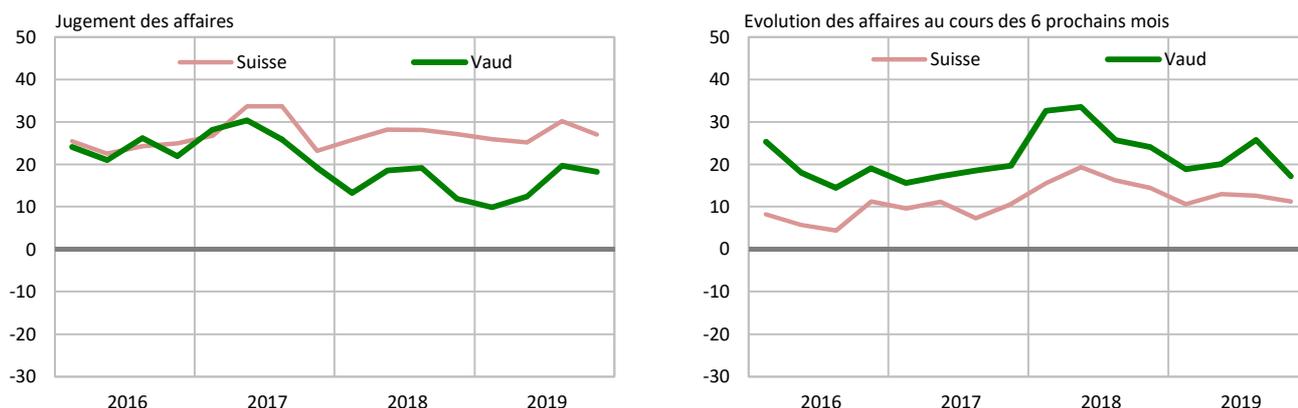
nombre de rénovations, notamment liées à l'isolation ou à la consommation énergétique, ne décolle pas, malgré les subventions ou les appels répétés de l'Etat pour favoriser ce type de travaux »².

Plusieurs facteurs concourent à la bonne tenue de la Construction, notamment le niveau historiquement bas des taux d'intérêt pour les ménages et petits investisseurs, l'effort d'investissement de l'Etat de Vaud et la demande de nouveaux logements à satisfaire en lien avec la croissance démographique du canton. De plus, le maintien des taux d'intérêt négatifs par la BNS rend les placements dans la construction plus attractifs pour les investisseurs institutionnels.

2.3 Services : Perspectives solides, l'accès à la main-d'œuvre reste le principal problème

Premier pourvoyeur d'emplois dans le canton, le secteur des services continue à très bien se porter. Cependant, le secteur souffre toujours d'un manque de main d'œuvre qualifiée afin de satisfaire la demande.

Figure 9 Test conjoncturel Services, trimestriel d'octobre 2019, Vaud et Suisse



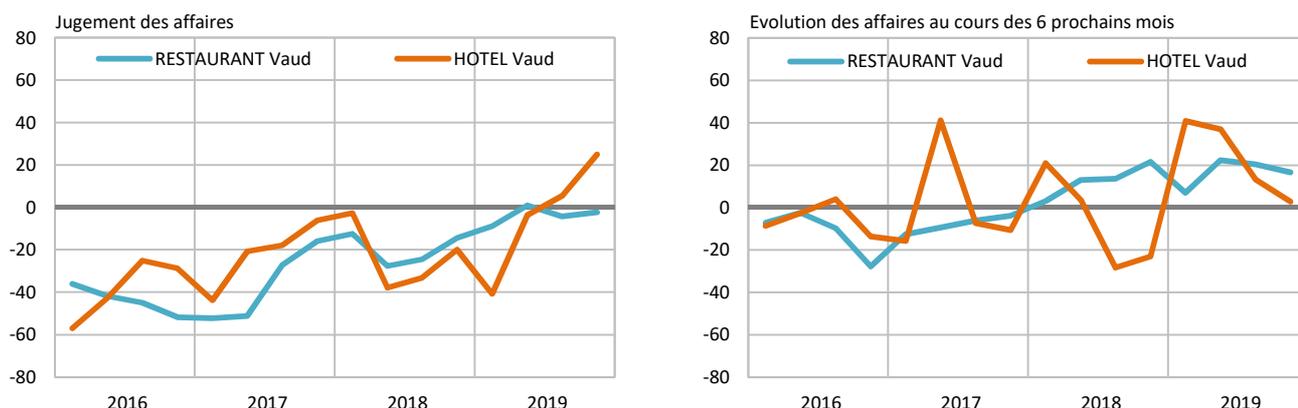
Source : Commission de conjoncture vaudoise.

Bridé par le manque de main d'œuvre, les Services peuvent toutefois s'appuyer sur l'attractivité du canton afin d'attirer du personnel qualifié. Finalement, les conditions cadres économiques et juridiques constituent l'autre obstacle à leur activité. Les problèmes de financement ou l'insuffisance de la demande sont plus rarement évoqués. Les entreprises sont confiantes pour le premier trimestre 2020.

2.4 Hôtellerie et restauration : Solide confiance pour 2020 portée par les événements sportifs à venir

Les branches de l'Hôtellerie et de la Restauration sont globalement très satisfaites de leurs affaires en 2019.

Figure 10 Test conjoncturel Hôtellerie et Restauration, trimestriel d'octobre 2019, Vaud et Suisse



Source : Commission de conjoncture vaudoise.

En effet : « L'ensemble des régions du Canton ont bénéficié des conditions météorologiques favorables et d'un renforcement du climat de consommation. L'amélioration constatée des ventes dans la Restauration, particulièrement parmi les grands établissements, devrait se poursuivre ces prochains mois. La fréquentation est en

² Propos reportés lors de la conférence de presse de la conjoncture vaudoise du 5 décembre 2019.

2. ENQUÊTES CONJONCTURELLES AUPRÈS DES ENTREPRENEURS

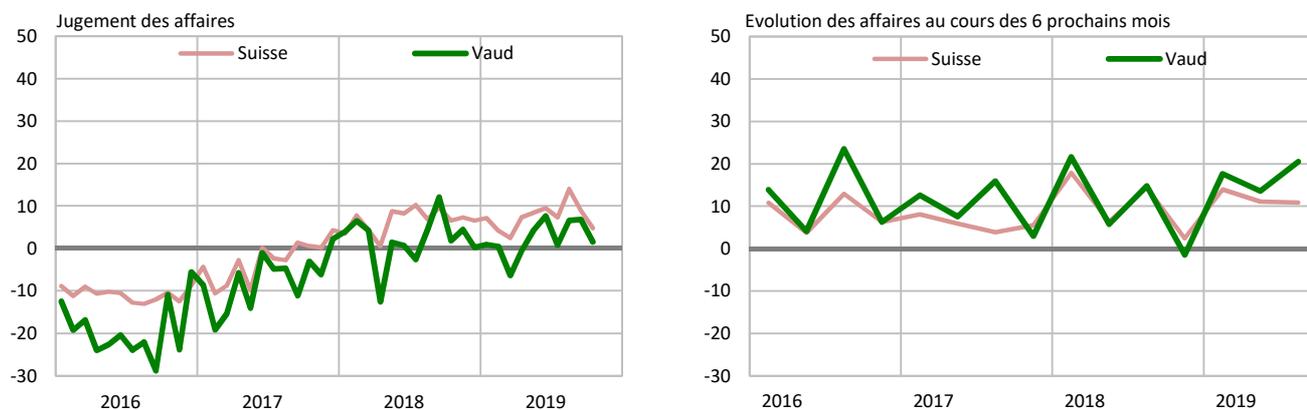
nette hausse dans l'Hôtellerie, aussi bien grâce à la clientèle suisse qu'étrangère, et les événements majeurs de l'an prochain devraient avoir des répercussions positives pour l'ensemble de la branche »³.

L'année 2020 sera en effet marquée par de grands événements sportifs pour le canton de Vaud. En janvier, se dérouleront les Jeux Olympiques de la Jeunesse (JOJ) qui verront 1900 athlètes âgés entre 15 et 18 ans, en provenance de 70 nations, s'affronter sur plusieurs sites du canton pendant deux semaines. En mai, les Mondiaux de hockey se dérouleront conjointement à Lausanne et à Zurich. Ensuite au cours de l'été, Prilly-Malley accueillera les championnats du monde de pétanque. Enfin en septembre, les championnats du monde de cyclisme sur route se dérouleront à Aigle et Martigny et réuniront plus de 1000 athlètes en provenance de plus de 90 nations.

2.5 Commerce de détail : Année 2019 satisfaisante, vent d'optimisme plus prononcé qu'à l'échelle suisse

Les volumes des ventes et la fréquentation de la clientèle sont restés stables au cours de l'année 2019. Les grands établissements et les magasins non spécialisés ont particulièrement su sortir leur épingle du jeu.

Figure 11 Test conjoncturel Commerce de détail, trimestriel d'octobre 2019, Vaud et Suisse



Source : Commission de conjoncture vaudoise.

Concernant les perspectives futures, **les détaillants vaudois font preuve d'un niveau de confiance plus élevé qu'à l'échelle suisse. Ils comptent probablement tirer bénéfice des grands événements qui auront lieu en 2020.**

³ Propos reportés lors de la conférence de presse de la conjoncture vaudoise du 5 décembre 2019.

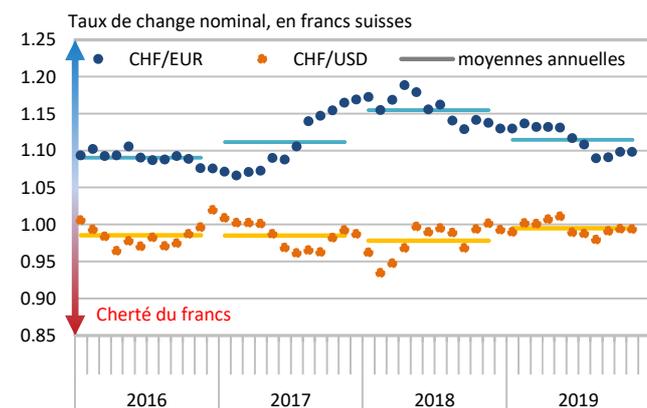
3. Cadrage international et dernières prévisions

3.1 Taux de change : pression plus forte, situation maîtrisée mais à surveiller

Le fléchissement de l'économie mondiale et la montée des incertitudes, alimentées par les crispations du commerce international, ont favorisé une **légère appréciation du franc suisse face à l'euro** (actuellement autour de 1,10 franc pour 1 euro). Le renforcement du franc depuis l'an dernier peut brider les exportations et freiner les investissements. En effet, la cherté du franc se reporte directement sur le niveau de compétitivité des économies suisses et vaudoises, qui sont fondamentalement exportatrices.

Pour autant, la situation reste meilleure comparativement à 2015-début 2017 et les entreprises helvétiques sont depuis mieux armées pour évoluer dans ce contexte de surévaluation du franc.

Figure 12 Taux de change avec l'euro et le dollar



Sources : StatVD/BNS, décembre 2019.

*Le franc suisse
étant une monnaie refuge,
en cas de turbulences économiques,
la BNS déploie une
politique monétaire expansionniste
afin de prévenir
le renforcement du franc.*

Afin de soutenir l'économie, la Réserve fédérale américaine (Fed) a recommencé à baisser son taux directeur à partir du mois d'août, tandis que la Banque centrale européenne (BCE) a élaboré toute une panoplie de mesures dont la relance de son vaste programme de rachat d'actif. Ces politiques expansionnistes devraient permettre à l'économie de se redresser. Toutefois, à court terme, ces mesures augmentent la pression sur le franc suisse.

Cela n'inquiète pas outre mesure la Banque nationale suisse (BNS) qui, selon ses dernières prévisions du 12 décembre 2019, **a décidé de garder inchangée sa politique monétaire expansionniste** en attendant un raffermissement progressif de la conjoncture mondiale en 2021. Elle reste disposée à intervenir au besoin sur le marché des changes.

Dans ce contexte, on peut imaginer une pression plus forte sur le franc suisse au premier semestre 2020, mais qui sera toutefois maîtrisée par la BNS. Dans la deuxième partie de l'année on peut espérer un relâchement de la pression, voire une légère dépréciation du franc suisse.

3.2 Conjoncture internationale : Croissance modérée en 2019 mais également en 2020

2019 représente une année de fléchissement de la croissance de l'économie mondiale **alimenté par les tensions commerciales internationales**. Le fléchissement est généralisé à l'ensemble des économies.

C'est également le cas pour les principaux partenaires économiques du canton de Vaud, qui ont tous marqué le pas, en particulier l'Allemagne et l'Italie.

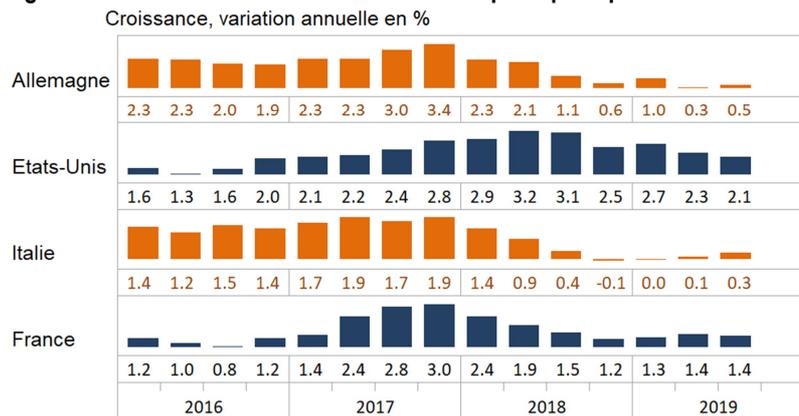
Les principaux instituts de prévisions tablent sur une **dynamique conjoncturelle toujours modérée pour 2020. A moyen terme, l'assouplissement des politiques monétaires devrait contribuer à une reprise de la conjoncture.**

Le risque le plus concret qui plane pour 2020 reste l'embrasement des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Si, pour des cas spécifiques, une hausse des tarifs douaniers peut somme toute profiter à des Etats tiers, en cas d'escalade, tout le système économique mondial peut s'en ressentir et se gripper.

En Europe, la question du Brexit pourrait peser lourd dans la croissance des économies européennes. La sortie du Royaume-Uni, dont l'échéance a été reportée au 31 janvier 2020, sera suivie d'une période de transition qui se terminera le 31 décembre 2020.

3. CADRAGE INTERNATIONAL ET DERNIÈRES PRÉVISIONS

Figure 13 Produit intérieur brut trimestriel des principaux partenaires économiques



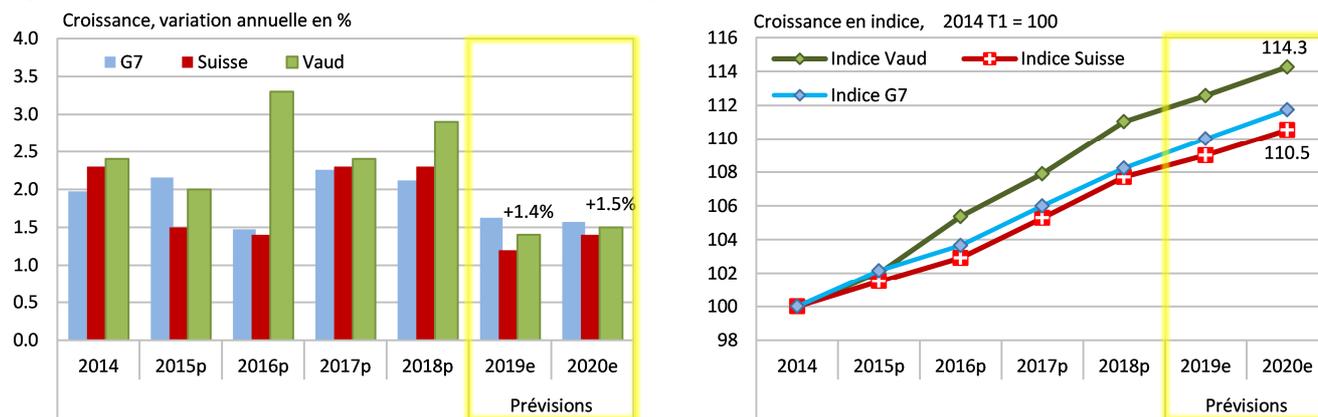
Ces quatre partenaires économiques concentrent près des deux tiers des exportations vaudoises en 2018

Sources : StatVD/OCDE-Comptes nationaux trimestriels.

3.3 PIB⁴ vaudois : Le ralentissement pour 2019 pourrait être plus modéré que prévu

Selon les dernières prévisions conjoncturelles suisses et vaudoises de septembre et octobre derniers, la croissance du produit intérieur brut (PIB) est attendue à **+1,4% en 2019 et +1,5% en 2020 pour Vaud**, respectivement +1,2% et +1,4% pour la Suisse.

Figure 14 Produit intérieur brut, prévisions Vaud, Suisse et pays du G7



Sources : StatVD/CREA/FMI, octobre 2019. p : données provisoires. Données corrigées des grandes manifestations sportives.

Il s'agit d'un ralentissement net par rapport à 2018 (+2,9%), mais **le scénario reste loin d'une récession ou d'une croissance nulle**. Il est lié au ralentissement de l'économie mondiale suite aux tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis et au manque de dynamisme dans la zone euro. En revanche, les croissances suisse et vaudoise restent bien soutenues par la **bonne tenue de l'industrie et des branches actives sur le marché intérieur**.

Depuis ces prévisions...

Le SECO a mis à jour ses prévisions de croissance du PIB suisse (12 décembre 2019) : elles restent pratiquement inchangées (+0,1% supplémentaire en 2019).

Les derniers indicateurs sociaux-économiques publiés depuis et les dernières enquêtes conjoncturelles auprès des entrepreneurs présentés dans les deux premières parties de ce document ont délivrés dans l'ensemble des signaux positifs pour l'économie vaudoise, même si les incertitudes et les raisons d'un scénario moins réjouissant restent présentes.

⁴ Le PIB vaudois est ici corrigé de la valeur ajoutée issue des grandes manifestations sportives internationales telles que les Jeux olympiques et de l'EURO (la coupe d'Europe de football). En effet, les retombées économiques de ces événements sont marginales pour le canton et en faussent l'évolution conjoncturelle. Elles sont toutefois comptabilisées dans le PIB du fait de la présence des sièges des organisations internationales (CIO et UEFA) qui les orchestrent, voir Encadré 1.

3. CADRAGE INTERNATIONAL ET DERNIÈRES PRÉVISIONS

Encadré 1 Conséquences des événements sportifs internationaux sur le produit intérieur brut

A l'échelle suisse, (Sources : OFS/SECO)

Plusieurs organisations sportives internationales ont leur siège en Suisse, notamment l'Union européenne des associations de football (UEFA), la Fédération internationale de football (FIFA) et le Comité international olympique (CIO). Ces associations sont responsables de l'exécution de grands événements sportifs, dont le Championnat d'Europe de football et la Coupe du monde de football ainsi que les Jeux olympiques d'été et d'hiver, qui ont lieu chacun tous les quatre ans.

Du point de vue des comptes nationaux, une valeur ajoutée est liée à la réalisation de manifestations de ce genre. Selon le Système européen des comptes économiques intégrés 2010, les unités économiques sont imputées au pays dans lequel elles effectuent l'essentiel de leurs transactions et activités économiques. Il s'ensuit que les associations internationales précitées sont imputées à la Suisse et que leur valeur ajoutée vient alimenter son produit intérieur brut. Vu l'importance des grands événements sportifs, leur valeur ajoutée dépend dans une très large mesure du fait que l'un de ces événements ait eu lieu ou non au cours de l'exercice comptable.

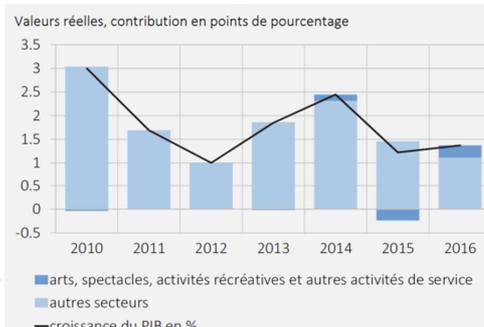
Effet sur la croissance annuelle

La valeur ajoutée brute, en termes réels, de la branche «Arts, spectacles, activités récréatives et autres activités de service» (NOGA 90-96), qui comprend également les activités et manifestations sportives, a effectivement augmenté de 6,6% en 2014, année durant laquelle eurent lieu les Jeux olympiques d'hiver et le Championnat du monde de football. Durant l'année suivante, dépourvue d'événement sportif marquant, la valeur ajoutée réelle du secteur recula de 11%. Puis elle augmenta de nouveau de 13,4% en 2016, année du Championnat d'Europe de football et des Jeux olympiques d'été. Depuis un certain nombre d'années, la performance économique de cette branche suit ainsi un cycle bisannuel, ce qui devrait tenir notamment à la variation des recettes de la vente de droits (droits de retransmission et droits commerciaux). Toutefois, étant provisoires, les chiffres concernant 2016 peuvent encore être révisés.

Bien que la branche ne représente que 2% du PIB, des taux de croissance aussi élevés ont des effets substantiels sur l'agrégat. En 2014, l'industrie du spectacle a contribué pour une part de 0,1 point de pourcentage à la croissance du PIB, l'a fait diminuer en 2015 de 0,2 point, puis remonter – selon les données provisoires – de 0,3 point de pourcentage en 2016 (F1).

Ainsi, alors que la valeur ajoutée de toutes les autres branches a connu une plus forte croissance en 2015 qu'en 2016, la croissance du PIB en 2016, à la faveur des grands événements sportifs internationaux de l'année, s'est avérée plus forte qu'en 2015. Vu le peu d'années d'observation dont on dispose, il n'est toutefois pas possible pour l'instant de tirer de conclusions quant à la stabilité des effets des grands événements sportifs sur une certaine durée. On peut supposer que l'ordre de grandeur des effets variera et qu'il ne sera pas toujours aussi important qu'en 2016. Mais le cycle de deux ans devrait continuer de se produire à l'avenir dans cette branche.

F1 : Contribution de la branche du spectacle à la croissance du PIB Suisse



A l'échelle vaudoise,

La prise en compte des grands événements sportifs se répercutent par des variations plus importantes du PIB, puisqu'il ne se rapporte qu'à une partie du PIB suisse (8%). Le canton de Vaud héberge deux des trois plus importantes organisations sportives : le CIO et l'UEFA. De plus, les effets n'ont pas la même

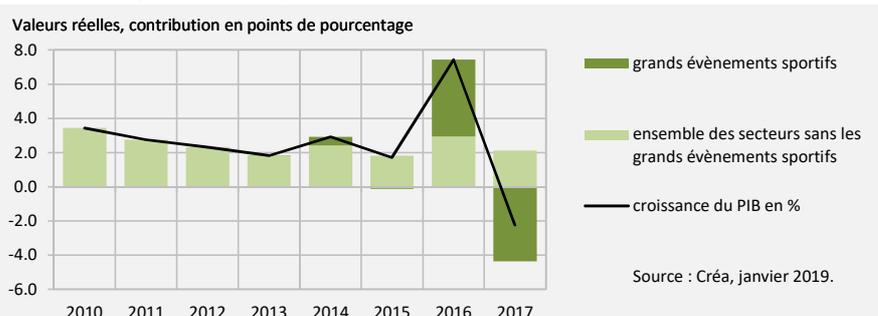
amplitude selon les années. Du fait de la concomitance des deux événements sportifs majeurs, l'incidence sur le PIB est plus fort encore, au cours des années 2016, 2020, 2024, etc. par rapport aux années 2014, 2018, 2022, etc. (F2).

F2 : Agenda des grandes manifestations sportives ayant un impact sur le PIB vaudois

	Siège fiscal	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Jeux olympiques d'été CIO	Lausanne	JO hiver				JO hiver		
Jeux olympiques d'hiver CIO	Lausanne			JO été				JO été
EURO UEFA Coupe d'Europe	Nyon			UEFA				UEFA
EFFET SUR LE PIB VAUDOIS		+		+++		+		+++

Ainsi selon les estimations calculées par le Créa, en 2016, les événements sportifs ont contribué à la croissance du PIB à hauteur de 4 points de pourcentage et l'a fait diminuer de 4 points l'année suivante (F3). Lorsqu'il n'y a eu que les Jeux olympiques d'hiver, la contribution à la croissance du PIB a été de l'ordre d'un demi-point de pourcentage (2014).

F3 : Contribution des grands événements sportifs sur PIB vaudois



Source : Créa, janvier 2019.