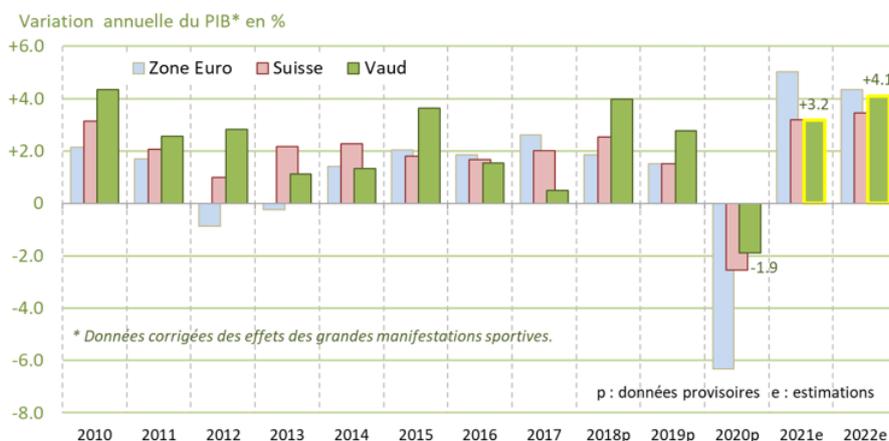


Claudio Bologna, Chef de projet, Statistique Vaud

## PIB: PRÉVISIONS RÉVISÉES À LA HAUSSE



### ○ Fin 2021, le niveau d'avant crise sera dépassé



PIB: Produit intérieur brut

(Source : SECO/CREA/FMI/STATVD, octobre 2021)

Selon les dernières prévisions conjoncturelles vaudoises et suisses, la croissance attendue est établie à +3,2% en 2021 et +4,1% en 2022 pour le canton de Vaud et à +3,2% et +3,4% pour la Suisse.

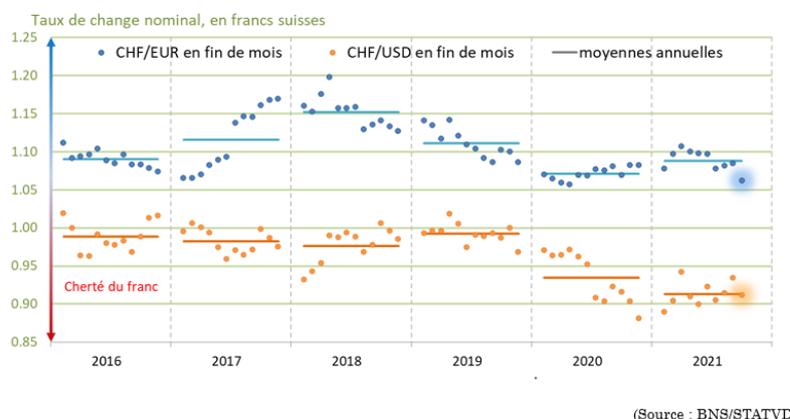
(SECO , septembre 2021 et CREA, octobre 2021 – données corrigées des grandes manifestations sportives)

- Fin 2021, contrairement à la zone Euro, le niveau d'avant crise sera dépassé autant pour le canton de Vaud que pour la Suisse. La crise de 2020 a en effet engendré des replis du PIB finalement assez contenus (Vaud: -1,9% ; Suisse: -2,5%). Ces replis sont surtout inférieurs au rebond économique actuel, de sorte que la valeur ajoutée pour 2021 dépassera celle de 2019.
- La forte demande intérieure et étrangère affermissent les prévisions futures.
- Comme évoqué précédemment les incertitudes restent pour autant nombreuses, que ce soit sur le plan sanitaire, ou concernant l'inflation et l'approvisionnement dans la chaîne de valeur. Sur le plan suisse l'évolution de la relation bilatérale avec l'Union européenne est également source d'inquiétude.

## TAUX DE CHANGE: FORTE PRESSION SUR LE FRANC



- Seuil «d'acceptation» sous la barre des 1.05 francs?



- Actuellement sous la barre des 1.05 Fr pour 1 euro (au 1<sup>e</sup> décembre), le franc est à nouveau pris comme valeur refuge.
- L'euro et le dollar sont en effet plombés par les inquiétudes sur le front de l'inflation et le regain de vigueur de la pandémie.
- Le seuil d'intervention de la BNS semble être inférieur à 1.05, seuil qui avait été fortement défendu en avril/mai 2020.
- La BNS semble donc accepter un franc plus fort par rapport à 2020, compte tenu des perspectives actuelles et de l'inflation qui était en territoire négatif l'année dernière.

## EXPORTATIONS: REBOND FAVORABLE EN 2021 POUR VAUD



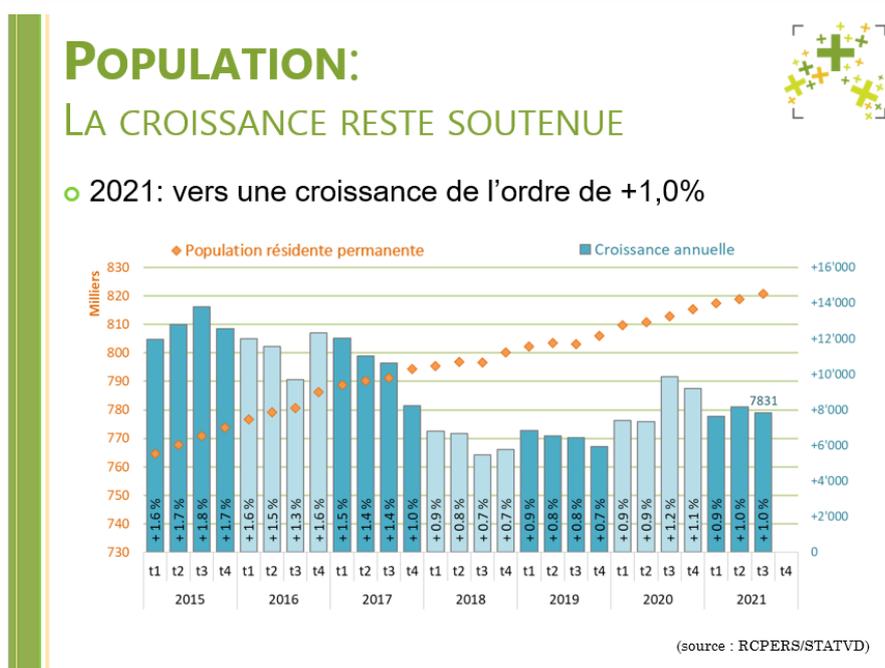
- Forte tendance haussière pour les exportations vaudoises



- En 2020, les exportations vaudoises (13,1 milliards de francs) ont chuté de 14% par rapport à 2019. C'est ainsi 2,1 milliards de francs de moins par rapport à 2019.
- Il s'agit d'une baisse deux fois plus forte qu'à l'échelle de la Suisse (-7%). Toutefois, elle est largement imputable aux exportations de produits chimiques. En effet, en retirant les produits

chimiques, les exportations vaudoises ont accusé un recul moins fort qu'à l'échelle de la Suisse (Vaud: 11% ; Suisse: 15%).

- Les importations ont également chuté dans des proportions semblables (-13%).
- Pour 2021, les exportations suisses et vaudoises profitent du rebond économique en cours. Les premiers chiffres provisoires pour le canton de Vaud (sur l'ensemble des dix premiers mois de l'année) donnent en effet une forte tendance à la hausse, et même plus élevée qu'à l'échelle nationale. Il s'agit toutefois là d'un indicateur qui pourrait être fortement révisé d'ici à mai 2022. Pour cette raison, nous ne sommes pas autorisés à fournir d'éléments chiffrés.
- Le rebond dans les exportations vaudoises en 2021 semble mieux profiter à l'industrie alimentaire, l'horlogerie et le matériel à usage médical et, tendanciellement, moins aux produits chimiques.

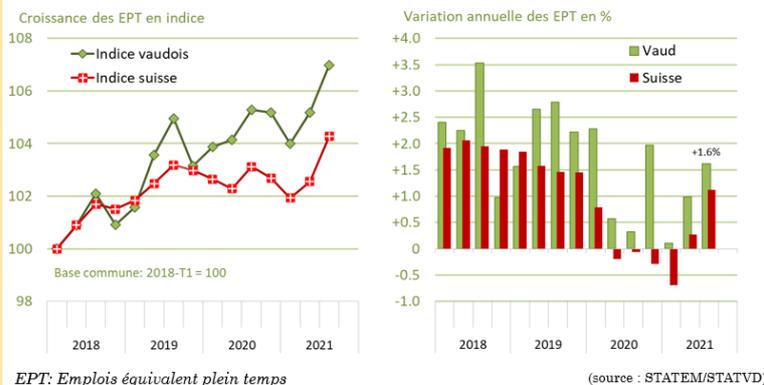


- L'attractivité du canton de Vaud ne se dément pas, notamment au travers des opportunités d'emplois et de l'offre de formation. Fin 2021 nous devrions atteindre une population proche de 825'000 habitants (entre 6'000 et 10'000 habitants suppl.), soit une croissance proche de +1%. D'un point de vue démographique, un taux de croissance de 0.8% est déjà considéré élevé. Il correspond à un dédoublement de la population en l'espace de 3-4 générations (87ans).
- Le ralentissement en 2018/2019 ne correspond donc pas à un taux de croissance faible mais plutôt à une normalisation du rythme élevé de croissance (baisse des arrivées liée à une meilleure situation économique et hausse des départs, notamment de retraités au Portugal)
- Pour 2021, une croissance démographique proche de 1% est une bonne nouvelle puisqu'elle contribuera également à l'augmentation de la consommation des ménages, en tant que demande intérieure.
- Pour info: avec un niveau de croissance de +1,0% par an, on dédouble la population totale en 69 années.
- Pour info: avec un niveau de croissance de +1,5% par an, on dédouble la population totale en 47 années.

## EMPLOI (EPT): LES EFFECTIFS AUGMENTENT DANS LES ENTREPRISES



### o Tendence plus forte dans le canton de Vaud qu'en Suisse

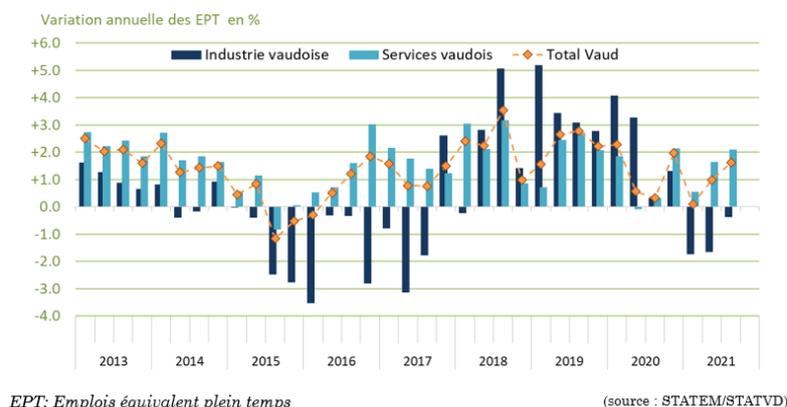


- Selon le dernier baromètre de l'emploi paru le 26 novembre, les emplois ont progressés au 3<sup>e</sup> trimestre en Suisse (+1,1% par rapport à 2020-T3).
- L'analyse des données vaudoises de l'enquête nous permet de constater que la progression est même plus forte dans le canton de Vaud, +1,6% en comparaison annuelle, soit environ 5850 emplois équivalent plein temps (EPT).
- La courbe en indice montre une meilleure résistance pour le canton de Vaud pendant la crise du covid en 2020, suivi par une croissance plus forte en 2021.

## EMPLOI (EPT): DAVANTAGE DE DYNAMISME DANS LES SERVICES



### o Fin 2021: retour des besoins en main-d'œuvre



- Le contre coup de la crise covid dans l'industrie s'est fait ressentir dans la deuxième partie de 2020 et la première partie de 2021. Elle se traduit d'abord par un ralentissement de la dynamique de croissance puis par une tendance à la baisse des effectifs.
- Pour autant, les besoins de main-d'œuvre se sont rapidement fait ressentir dès le début de l'année. On peut estimer que c'est essentiellement la construction qui crée des emplois dans

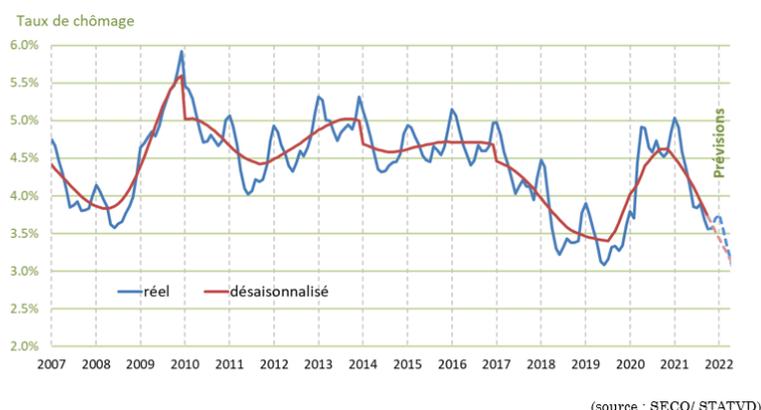
le secondaire, l'industrie manufacturière ayant des effectifs plutôt stable ou légère décroissance.

- Historiquement les résultats de cette enquête ont toujours été dans le territoire négatif pour l'industrie au cours des crises précédentes (l'abandon du taux plancher en 2015 – crise des subprimes en 2010), pour autant les l'ampleur est nettement moins importante avec la crise du Covid-19.

## CHÔMAGE: RETOUR À LA SITUATION PRÉ-COVID



- Prévisions chômage pour Vaud 2022 : structurellement bas



- Fin octobre 2021: 14'800 chômeurs, 25'200 demandeurs d'emplois, taux de chômage à 3,6%, 5'4000 places vacantes.
- Par rapport à octobre 2020: chômeurs, -21% /demandeurs d'emplois, -15% / taux de chômage, -1 point de pourcent / place vacantes, +85%
- Avec l'apparition de la crise du covid en mars 2020, le canton avait enregistré 5'000 chômeurs supplémentaires en l'espace de deux mois.  
Puis, au cours de l'été 2020, le chômage partiel a concerné plus de 100'000 personnes, soit entre ¼ et 1/3 de la population active.
- Les craintes étaient non seulement de ne pas retrouver la bonne situation de 2018-2019 mais également de faire face à une augmentation ultérieure du taux de chômage.

Or depuis la reprise économique, le taux n'a cessé de baisser et nous nous retrouvons maintenant à une situation pré-covid.

- Les prévisions pour les mois à venir confirment cette tendance à la baisse, avec une moyenne 2022 proche des 3% si la bonne situation actuelle se prolonge.
- Également à surveiller, le recours au chômage partiel demeure important. En septembre 2021, 25'000 emplois sont potentiellement concernés. Malgré la forte baisse par rapport à l'été 2020, le nombre de personnes concernées reste 4 fois plus élevé par rapport à leur plus haut niveau lors de la crise des subprimes en 2008-2010. En 2019 on a comptabilisé que 230 demandes mensuelles en moyenne.



## A RETENIR

- Un **fort rebond économique** en 2021 qui devrait se prolonger en 2022 (+3,2% et +4,1% de croissance pour le PIB)
- ... soutenu d'une part, par une **forte croissance des exportations** vaudoises en 2021 (estimation).
- ... et d'autre part l'**essor démographique vaudois toujours aussi vigoureux**. Croissance proche de 1% pour 2021 (estimation).
- Selon les chiffres du 3<sup>e</sup> trimestre 2021, **l'emploi progresse d'ailleurs mieux dans le canton de Vaud qu'en Suisse** (+1,6% contre +1,1% sur 12 mois)
- ... et le **taux de chômage à 3,6% à fin octobre a «effacé» la crise du covid-19** et devrait encore baisser en 2022.
- Néanmoins, de nombreux facteurs sont à surveiller. De facto, **le taux de change «acceptable» pour la BNS semble avoir franchi un nouveau palier**. La crise sanitaire continue d'évoluer.