

# conjoncture

www.vd.ch/statvd  
24 juin 2021

## REBOND DE L'ÉCONOMIE EN COURS

Le déploiement des vaccins permet aux autorités de lever graduellement les restrictions qui pèsent sur l'activité économique en Suisse et dans le monde. A l'échelle mondiale, des signes de reprise économique s'observent par exemple dans la hausse des prix des matières premières à destination de l'industrie depuis le début de l'année 2021.

Depuis janvier, les principaux indicateurs disponibles pour le canton de Vaud sont également positifs. Le taux de chômage continue de baisser et, depuis mars, le **chômage partiel semble à nouveau amorcer une phase de réduction**. Bien que le nombre d'emplois (EPT) soit resté stable en comparaison annuelle à la fin du premier trimestre 2021, les perspectives sont plutôt encourageantes. Au travers des enquêtes conjoncturelles, **une partie des entrepreneurs vaudois ont fait état d'un début d'année difficile ou mitigé** (hôtellerie, restauration, services et petits commerces), **mais tous anticipent une évolution de la marche des affaires à six mois clairement orientée à la hausse**.

**Les dernières prévisions du PIB vaudois (+2,8% pour 2021 et +3,2% pour 2022) pourraient dès lors être revues à la hausse.**

Cependant, **la santé économique de nombreuses entreprises est source de préoccupation**, notamment pour celles qui ont recours au chômage partiel depuis une longue période. D'autre part, **l'échec de l'accord institutionnel avec l'UE** pourrait à terme pénaliser l'industrie exportatrice suisse et vaudoise. Sur le plan international, le **risque de surchauffe économique et d'inflation** au cours des mois à venir ne peut pas être complètement écarté. Enfin, le climat d'incertitude lié à l'évolution de l'épidémie est toujours présent.

- 2 Indicateurs économiques et sociaux
- 5 Enquêtes conjoncturelles auprès des entrepreneurs
- 7 Cadrage international et dernières prévisions

» [www.vd.ch/stat-conjoncture](http://www.vd.ch/stat-conjoncture)



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

Edition : Statistique Vaud  
Responsable de publication : Gilles Imhof  
Rédaction : Claudio Bologna

Réalisé à partir des données disponibles au 24 juin

### F1. Derniers indicateurs économiques & sociaux

Tendances	CHÔMAGE	POPULATION	PIB
	mai 2020 - mai 2021	Mars 2020 - Mars 2021	2020 - 2021
<b>VAUD</b>	-3'079 chômeurs -15%	+7'600 habitants +0.9%	+1.6 milliards de fr. +2.8%
Suisse	-8%	+0.7%	+3.6%

Sources : StatVD/SDE/OFS/RCPers/SECO/Créa, dont chiffres provisoires ou estimations.



**STATISTIQUE VAUD**

Département des finances  
et des relations extérieures

# 1 INDICATEURS ÉCONOMIQUES ET SOCIAUX

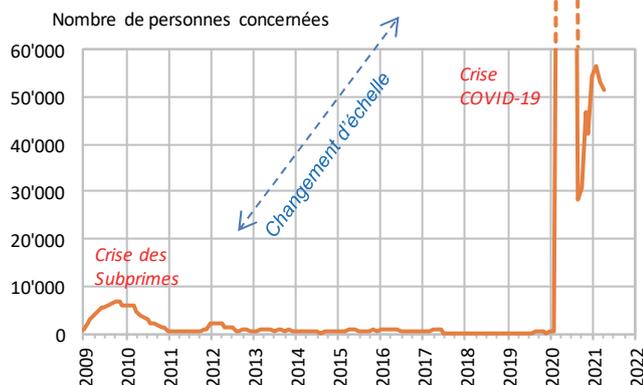
Ce début d'année a été caractérisé par des restrictions sanitaires fortes afin d'éviter une troisième vague épidémique en Suisse. Le Conseil fédéral a notamment imposé la fermeture des commerces « non essentiels » entre le 18 janvier et le 1<sup>er</sup> mars. Depuis, la Suisse a procédé à un lent processus d'assouplissement des mesures de restriction. Parallèlement, en Suisse et dans le monde, les plans de vaccination se sont intensifiés et des programmes de relance économique sont en cours. A ce jour (18 juin), la crise sanitaire n'est pas résolue, seuls 29% de la population suisse a reçu deux doses de vaccins, 27% dans le canton de Vaud.

Crise COVID-19

## 1.1 Réduction de l'horaire de travail : phase transitoire

Le recours au chômage partiel est l'un des signes les plus explicites de la crise économique engendrée par la pandémie de coronavirus. Les demandes avec un préavis positif de réduction de l'horaire de travail (RHT<sup>1</sup>) ont concerné près de 157 000 travailleurs au cours de l'été 2020, soit plus d'un tiers des emplois vaudois. **Depuis, leur nombre a considérablement baissé : seuls 52 000 emplois restent concernés par les demandes de chômage partiel en avril 2021.** Cette réduction de deux tiers n'est toutefois qu'une première étape vers un retour à la « normale ». Le chiffre d'avril reste en effet sept fois plus élevé que le pic atteint lors de la crise des subprimes en 2009.

## F2. Demandes de préavis positifs RHT, Vaud



*Bien que spectaculaire, l'augmentation du chômage partiel peut tout aussi bien se résorber. Si les conditions le permettent, les établissements concernés peuvent rapidement retrouver leur clientèle et leur personnel déjà rompu aux pratiques de l'entreprise. Le recours au chômage partiel représente néanmoins une situation de fragilisation de l'entreprise qui s'aggrave au fil des mois.*

Sources : StatVD/SDE, mai 2021, état au 21 juin 2021.

Le recours au chômage partiel concerne davantage certaines branches économiques. **En mai 2021, dix branches concentrent deux tiers des travailleurs concernés par une demande de RHT avec préavis positif.**

## F3. Travailleurs concernés par les demandes de RHT avec un préavis positif, Vaud

Les 10 principales branches en mai 2021				Progression par rapport à :		Travailleurs concernés en :	
mai 2021	Branches Noga			août 2020	décembre 2020	août 2020	décembre 2020
51'690	100%	Total		-67%	23%	155'460	42'130
1	8'250	16%	56 Restauration	-32%	-17%	12'220	9'950
2	5'640	11%	47 Commerce de détail	-37%	172%	8'900	2'070
3	3'810	7%	70 Activités des sièges sociaux ; conseil de gestion	-47%	74%	7'200	2'190
4	3'160	6%	55 Hébergement	-22%	-5%	4'040	3'310
5	2'770	5%	81 Services relatifs aux bâtiments et aménagement paysager	-49%	172%	5'430	1'020
6	2'680	5%	46 Commerce de gros	-62%	37%	7'090	1'950
7	2'360	5%	45 Commerce et réparation d'automobiles et de motocycles	-58%	382%	5'650	490
8	2'250	4%	93 Activités sportives, récréatives et de loisirs	-34%	3%	3'430	2'190
9	1'290	2%	90 Activités créatives, artistiques et de spectacle	-24%	74%	1'700	740
10	1'250	2%	43 Travaux de construction spécialisés	-92%	21%	15'990	1'030

Sources : StatVD/SDE, mai 2021, état au 21 juin 2021, chiffres arrondis.

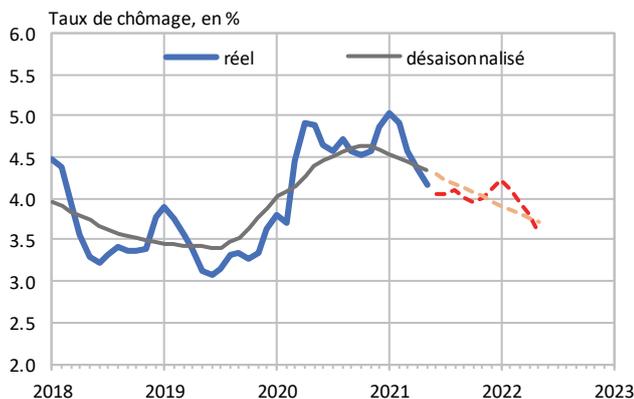
<sup>1</sup> Les demandes de réduction de l'horaire de travail (RHT), ou chômage partiel, permettent aux entreprises de ne pas licencier leur main-d'œuvre en cas de baisse d'activité. Pour cela, il leur faut obtenir un préavis positif de la part des autorités concernant les employés impliqués. Ces derniers reçoivent alors 80% de leur salaire. Libre à l'employeur de compléter les 20% manquants. Ce dispositif est souvent employé dans la construction en hiver et plus généralement dans de nombreuses branches en cas de crise économique.

La *restauration* (16% des emplois concernés) arrive en première position, suivie par le *commerce de détail* (11%). D'autres branches comme l'*hébergement* ou les *activités sportives, récréatives et de loisirs* sont également fortement impactées. Mais elles sont moins visibles car elles pèsent moins en termes d'emplois. Bien que le chômage n'ait fait que de diminuer depuis mai 2020, **le risque d'une destruction d'emplois massive n'est pas exclu**. Les entreprises ayant recours au chômage partiel sont en général dans une situation économique délicate, qui s'aggrave au fil du temps. Même si certaines peuvent bénéficier de mesures d'aide financière<sup>2</sup>, les informations à disposition pour toutes les entreprises ne permettent pas d'établir une **vision globale de leur état de santé**. **Il s'agit là, d'une forte incertitude sur l'évolution des faillites et des licenciements**. Pour autant, **depuis février 2021, le nombre de personnes concernées par ces demandes baisse à nouveau, cette tendance devrait continuer au cours des prochains mois compte tenu des assouplissements en matière de protection sanitaire et de la reprise économique en cours**.

## 1.2 Chômage : lente décline en cours

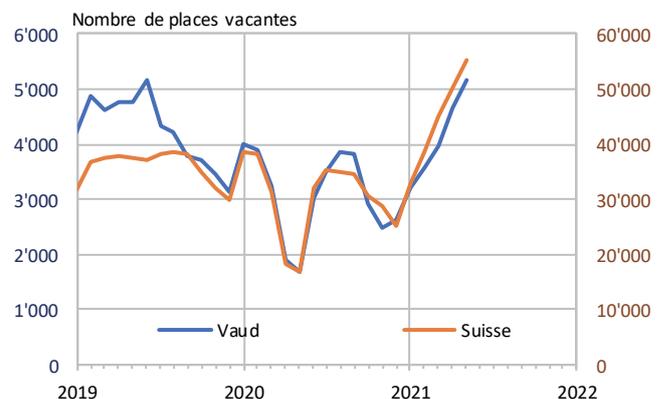
Actuellement à 4,2% (fin mai 2021), **le taux de chômage est dans une phase de baisse graduelle**, hors effet saisonnier. La baisse par rapport à mai 2020 (4,9%) est de -0,7 point de pourcent. Le taux reste toutefois largement supérieur à celui de mai 2019 (3,1%). Ces évolutions sont comparables à celles de la Suisse. Entre mai 2020 et mai 2021 le chômage en Suisse a reculé de -0,3 points de pourcent (de 3,4% à 3,1%), mais reste éloigné de son niveau de mai 2019 (2,2%).

### F4a. Taux de chômage réel et désaisonnalisé, Vaud



Sources : StatVD/SECO, mai 2021.

### F4b. Places vacantes, Vaud et Suisse



Selon les dernières prévisions de Statistique Vaud, la tendance à la baisse devrait se confirmer ces prochains mois. Le taux de chômage moyen sur l'année est estimé à 4,3% pour 2021, soit une baisse de -0,2 point de pourcent par rapport à 2020 (4,5%). **Cette dynamique positive est également confortée par l'évolution du nombre de places vacantes annoncées**. Pour le canton de Vaud, 5150 places ont en effet été annoncées en mai 2021 dans les offices régionaux de placement. Cette évolution positive des postes vacants est conforme à son évolution à l'échelle nationale avec un peu plus de 55 000 places annoncées à la même période.

Selon les dernières prévisions du SECO (15 avril), le taux de chômage en Suisse<sup>3</sup> restera stable à 3,1% en 2021, comme en 2020. Le niveau d'incertitude reste cependant élevé autour de ces prévisions suisses et vaudoises, en raison du nombre élevé de travailleurs concernés par le chômage partiel et de l'évolution de la crise sanitaire.

## 1.3 Démographie : la dynamique d'immigration conforte la croissance

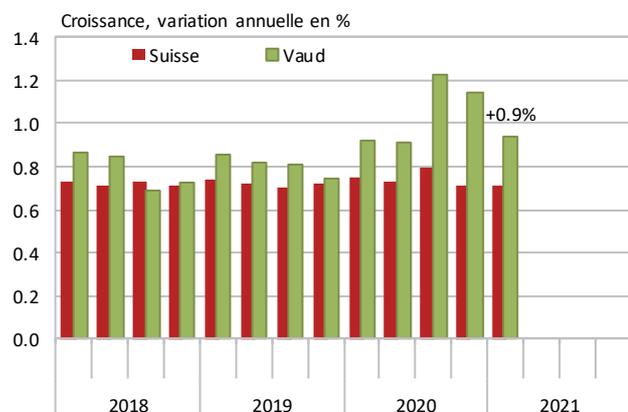
Depuis début 2020, le canton de Vaud affiche **une très bonne dynamique démographique qui s'est confirmée au premier trimestre 2021** (+0,9% au 1<sup>er</sup> trimestre en comparaison annuelle). Signe d'un dynamisme fort, le canton de Vaud croît toujours plus rapidement que la Suisse et l'écart de croissance semble se confirmer également en 2021.

<sup>2</sup> Parmi les différentes mesures d'aide financière à destination des entreprises, la mesure « cas de rigueur » est la plus importante en termes de montants octroyés dans le canton de Vaud (252,7 millions de francs en date du 18 juin 2021). Il s'agit d'un ensemble d'aides financières cofinancées par la Confédération et le canton de Vaud, destinées aux entreprises dites « cas de rigueur », soit celles particulièrement impactées par la crise liée à la pandémie de COVID-19. Ces aides couvrent la période du 1<sup>er</sup> avril 2020 au 31 mars 2021.

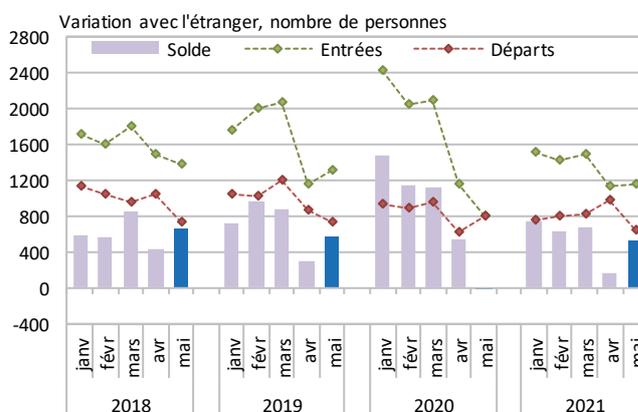
<sup>3</sup> Les taux de chômage suisse et vaudois ne sont pas directement comparables. En effet, le canton de Vaud est l'un des seuls cantons à recenser également les chômeurs en fin de droits. Sans leur comptabilisation, le taux de chômage vaudois serait réduit de 0,5 point de pourcent.

L'attrait du canton se reflète dans les arrivées et les départs de l'étranger. Le solde net d'immigration au cours des derniers mois est positif à l'image des années précédentes. **La reprise de l'activité est le principal moteur de la dynamique de migration.** Par effet miroir, les difficultés économiques rencontrées dans les pays voisins confortent également cette dynamique.

#### F5a. Population résidente permanente



#### F5b. Arrivées et départs avec l'étranger, Vaud



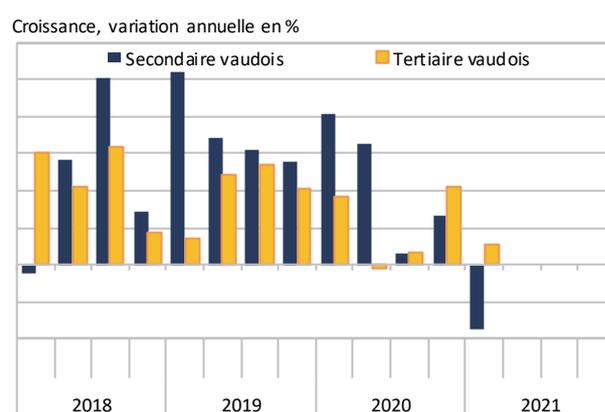
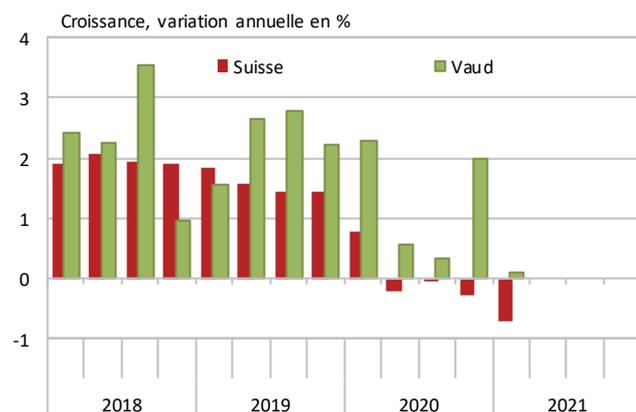
Sources : StatVD-RCPers/OFS-Statpop/Secrétariat d'Etat aux migrations (SEM), Système d'information central sur la migration, mai 2021.

**En renouant avec un taux de croissance supérieur ou proche de 1% comme au 1<sup>er</sup> trimestre 2021, le canton bénéficie d'une composante démographique forte qui renforce également la consommation et donc la croissance de l'économie pour 2021 et 2022.**

### 1.4 Emploi : forte résilience du canton de Vaud par rapport à la Suisse

Bien que la pandémie de coronavirus ait lourdement pesé sur la création d'emplois, le recours au chômage partiel a tout de même permis aux entreprises suisses et vaudoises de maintenir un niveau élevé d'emplois en équivalents plein temps (EPT), qui aurait sans doute chuté fortement sans ce dispositif. Selon la statistique de l'emploi, le nombre d'emplois (en EPT) du canton de Vaud à la fin du 4<sup>e</sup> trimestre 2020 a crû de 2% sur une année, renouant ainsi avec les taux de croissances constatés avant la pandémie de covid-19. **Le premier trimestre 2021, marqué également par un reconfinement plus léger, présente en revanche une croissance plutôt anémique (+0,1%) et même en recul dans le secteur secondaire (-1,7%).**

#### F6. Emplois mesurés en équivalent plein temps (EPT).



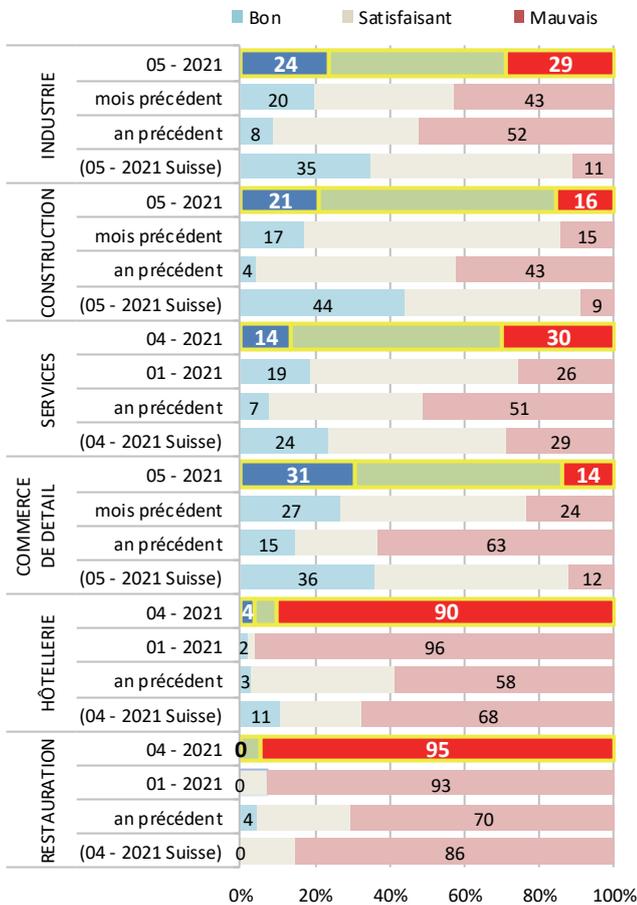
Sources : StatVD/OFS-Statem, mai 2021.

**Le canton de Vaud semble toutefois faire preuve de résilience par rapport à la Suisse.** L'emploi total (en EPT) à l'échelle de la Suisse est en effet en diminution en 2020 et à la fin du premier trimestre 2021 en comparaison annuelle. Autre facteur positif, **seuls 3% des entreprises vaudoises interrogées prévoient de réduire leurs effectifs au cours du prochain trimestre**, soit une proportion trois fois moins importante qu'un an auparavant. L'ensemble de ces résultats est toutefois à prendre avec prudence, compte tenu des faibles évolutions constatées et du degré d'imprécision de ce type d'enquête (7000 établissements interrogés à l'échelle du canton).

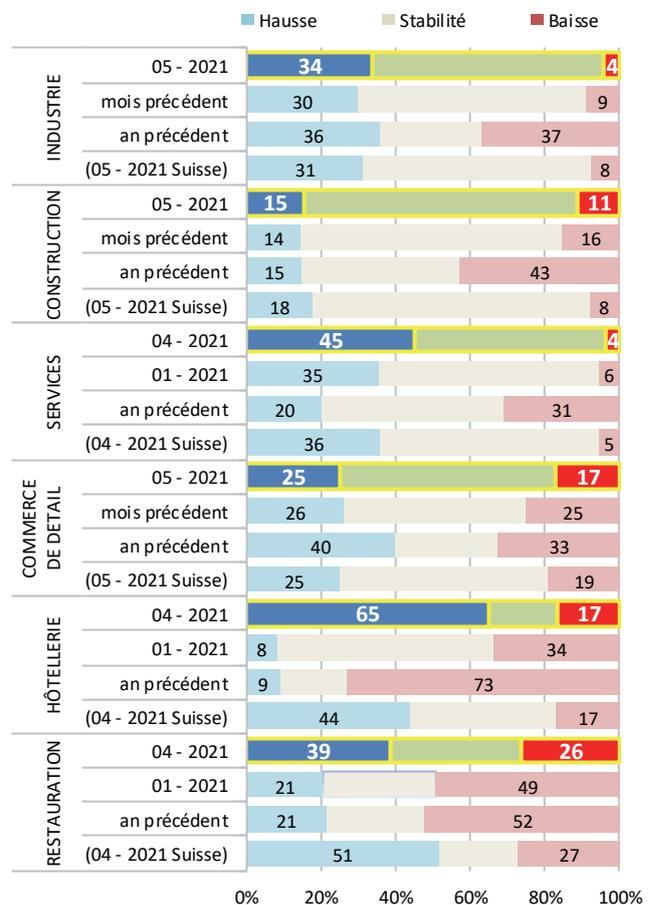
## 2 ENQUÊTES CONJONCTURELLES AUPRÈS DES ENTREPRENEURS

### F7. Marche des affaires et anticipations futures des entrepreneurs vaudois, par secteur économique.

JUGEMENT DES AFFAIRES, (part des répondants en %)



EVOLUTION DES AFFAIRES<sup>1</sup> À 6 MOIS, (part des répondants en %)



Source : StatVD/Commission de conjoncture vaudoise. <sup>1</sup> Dans le cas de l'industrie, il s'agit des entrées de commandes à 3 mois ; pour le commerce de détail, il s'agit du chiffre d'affaires à 3 mois.

#### 2.1 Industrie : la marche des affaires s'améliore

Selon la dernière enquête conjoncturelle de mai, près de la moitié des industriels interrogés ont constaté une progression des entrées de commandes et de la production en comparaison annuelle. Comme indiqué par la Commission de conjoncture vaudoise (CCV) en juin « **Cette tendance favorable devrait se confirmer au cours du prochain trimestre. Plus du tiers des industriels sondés s'attendent en effet à une augmentation de leurs entrées de commandes et de leur production, alors que moins de 5% anticipent une détérioration. La part des répondants envisageant une réduction de leurs effectifs n'est par ailleurs plus que de 4%, contre 38% il y a 12 mois.** »



#### 2.2 Construction : le secteur retrouve des couleurs

Selon la CCV en mai, la légère amélioration pressentie en début d'année s'est confirmée dans la branche de la construction.

Pour autant, l'entier du secteur doit faire face à une pénurie de matériaux et de matières premières, ce qui allonge les délais et provoque une flambée des prix d'achat. L'évolution des affaires à six mois ne suscite toutefois pas autant d'inquiétude que l'année dernière. Seuls 11% des répondants redoutent en effet un recul des affaires, contre près de la moitié douze mois auparavant.



### 2.3 Services : début d'année mitigé mais perspectives positives

Premier pourvoyeur d'emplois dans le canton, le secteur des services a moyennement commencé l'année. Selon les propos reportés par la CCV « *Dans la lignée des résultats enregistrés en janvier, la marche des affaires des entreprises du secteur des services s'est globalement stabilisée au cours du trimestre sous revue même si celle-ci s'est péjorée pour 13% du panel.* »



Par ailleurs, un quart des sondés ont fait état d'une situation bénéficiaire qui s'est détériorée. **Les perspectives à six mois paraissent toutefois solides : seuls 4% des entreprises s'attendent à une détérioration de la situation des affaires à 6 mois.**

### 2.4 Commerce de détail : les ventes réjouissent les commerçants

Le début d'année, lié à la fermeture des magasins « non essentiels » a été difficile, mais dès le mois d'avril le commerce de détail a renoué avec les chiffres positifs. **Près de neuf commerçants vaudois sur dix jugent en effet la situation de leurs affaires en mai comme étant bonne (31%) ou satisfaisante (55%), contre 14% qui l'estiment mauvaise. L'embellie est** notamment due à des ventes en progression sur les trois derniers mois pour près de la moitié des répondants (44%). Le niveau de satisfaction générale avait rarement été aussi élevé depuis que l'enquête existe. Des différences subsistent selon les types de magasins. Les plus pessimistes demeurent les petits commerçants, 21% d'entre eux jugeant mauvaise la situation de leurs affaires ; ce chiffre tombe à 7% dans les commerces de taille moyenne et à 3% dans les grands magasins. **Les perspectives plutôt stables à trois mois représentent en réalité un très bon signe, compte tenu de la bonne situation actuelle.**



### 2.5 Hôtellerie et restauration : les espoirs reposent sur une belle saison d'été

Selon les propos reportés par la CCV aussi bien l'hôtellerie que la restauration ont connu un début d'année très difficile : « **Dans l'hôtellerie, deux tiers des établissements vaudois interrogés ont été confrontés à une baisse de fréquentation au 1<sup>er</sup> trimestre 2021, même si la majorité des hôtels ont profité d'une progression de la clientèle suisse. Avec la diffusion des vaccins à large échelle et l'assouplissement progressif des restrictions de voyages, le secteur est confiant pour la saison d'été 2021. Les restaurateurs vaudois, qui ont dû se limiter à la vente à l'emporter entre janvier et mars, sont 91% à annoncer une baisse de leurs ventes au 1<sup>er</sup> trimestre 2021. La perspective de pouvoir rouvrir leurs terrasses au printemps ne convainc pas l'ensemble des établissements. Ils se montrent davantage optimistes pour la période estivale.** »



Le bilan hivernal des hôteliers vaudois (551 800 nuitées de novembre 2020 à avril 2021) a affiché un recul de 38% par rapport à l'hiver précédent.

#### Les tests conjoncturels...

... sont publiés chaque trimestre  
et chaque mois dans le cas de l'industrie,  
sur le site de la conjoncture vaudoise :



CONJONCTURE  
VAUDOISE

[www.conjoncturevaudoise.ch](http://www.conjoncturevaudoise.ch) - [conjoncture@cvci.ch](mailto:conjoncture@cvci.ch)

# 3 CADRAGE INTERNATIONAL ET DERNIÈRES PRÉVISIONS

## 3.1 Conjoncture internationale : orientation générale à la hausse

En 2020 l'activité économique mondiale a été caractérisée par la pandémie de coronavirus, les confinements et les plans de relance. **En 2021 les maîtres-mots sont la diffusion des vaccins, les effets des plans de relance et les risques de surchauffe économique.** Après une année 2020 catastrophique, les principaux partenaires économiques du canton de Vaud affichent les premiers signes de rétablissement au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2021 en comparaison annuelle. C'est notamment le cas de la Chine dont la croissance de +18% sur une année est à relativiser compte-tenu de l'effondrement de son activité au premier trimestre 2020 (-6,8%). A l'échelle mondiale, la consommation et la demande industrielle sont en hausse. Au cours des prochains trimestres, **les principaux partenaires économiques du canton pourraient également afficher des rebonds de croissance importants. Dans ce contexte, les exportations vaudoises devraient croître à nouveau de manière substantielle en 2021, après avoir reculé de 14% en 2020.**

### F8. Produit intérieur brut trimestriel des principaux partenaires économiques

	Croissance, variation annuelle en %															
	2018				2019				2020			2021				
Etats-Unis	3.1	3.3	3.1	2.5	2.3	2.0	2.1	2.3	0.3	-9.0	-2.8	-2.4	0.4	-	-	-
Allemagne	2.2	2.0	0.8	0.3	1.1	0.1	0.8	0.4	-2.2	-11	-3.8	-3.3	-3.1	-	-	-
France	2.4	1.9	1.7	1.5	2.1	2.2	2.0	1.0	-5.5	-18	-3.5	-4.6	1.2	-	-	-
Italie	1.4	1.0	0.6	0.3	0.3	0.4	0.5	-0.1	-5.8	-18	-5.2	-6.5	-0.8	-	-	-
Chine	6.9	6.9	6.7	6.5	6.3	6.0	5.9	5.8	-6.8	3.2	4.9	6.5	18	-	-	-

*Ces cinq partenaires économiques du canton de Vaud concentrent plus de la moitié (56%) des exportations en 2020.*

Sources : StatVD/OCDE-Comptes nationaux trimestriels.

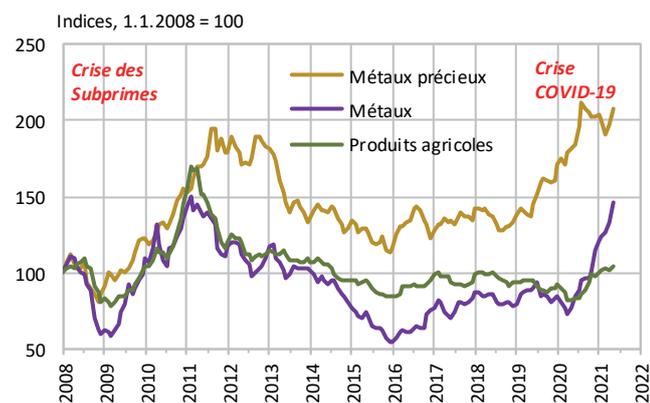
Selon les dernières prévisions du Fond Monétaire International (FMI) en avril, **la reprise de la croissance mondiale atteindra 6,0% en 2021 et 4,4% en 2022.** Depuis les précédentes prévisions pour 2021 (janvier : 5,6%), **le FMI a revu à la hausse la reprise économique en cours.** L'impact du plan de relance américain (1900 milliards de dollars) sur l'économie américaine en est la principale cause. Les autres facteurs de cette accélération sont **la rapidité du déploiement des campagnes de vaccination et une reprise plus forte également dans les autres économies avancées.** Les signaux de reprise ne sont toutefois pas homogènes entre les pays, ni dans chaque pays selon les branches.

Selon l'évolution de la crise sanitaire et les mesures de protection adoptées, les prévisions économiques pour 2021 et 2022 pourraient toutefois être remises en cause. **Des facteurs d'incertitude importants demeurent autour des nouveaux variants et du déploiement de la couverture vaccinale.**

## 3.2 Commerce international : surchauffe et risque d'inflation

Le rebond de l'économie internationale porté par les deux locomotives chinoise et américaine a rapidement entraîné un déséquilibre de l'offre et de la demande pour les biens intermédiaires. **En l'espace de quelques mois, l'industrie est passée de la pénurie de commandes, au renchérissement des matières premières exploitées.** C'est notamment le cas pour les produits métalliques de base (cuivre, aluminium, fer, nickel, zinc...) dont la valeur moyenne a augmenté de 80% entre mai 2020 et mai 2021. Cet enchaînement d'événements qui n'est pas nouveau (crise des subprimes par exemple), pourrait également entraîner une augmentation générale des prix et donc de l'inflation. Contrairement aux précédentes crises économiques, les programmes d'aides financières et monétaires sont en effet sans précédents. **L'excès de liquidités combiné à la pénurie de matières premières conduit naturellement vers l'inflation.**

## F9. Indices des prix des principales matières premières à destination de l'industrie dans le monde



Sources : StatVD/FMI-Indices des prix des produits de base, juin 2021.

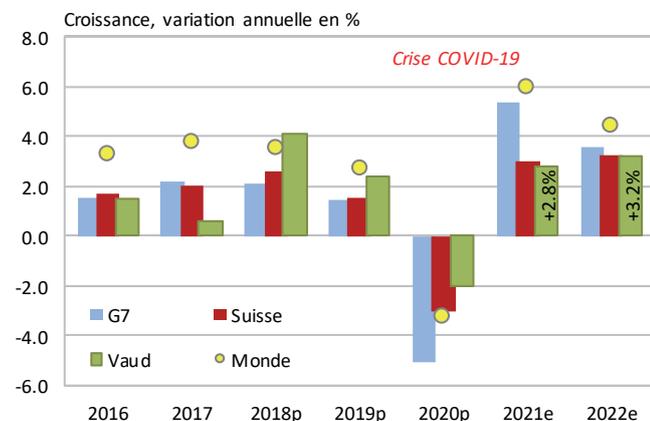
*Après une crise économique, le risque de surchauffe peut se présenter lors de la reprise. L'augmentation de la demande et de la production industrielle entraîne alors une augmentation générale des prix de biens intermédiaires.*

Cependant, **le risque de contagion inflationniste élevé à l'échelle internationale semble peu probable**, la concurrence empêchant généralement ce type d'ajustement. De plus, les banques centrales devraient également resserrer leurs politiques monétaires si la reprise économique se poursuit. **Le retour de l'inflation semble donc une réalité, mais probablement dans des proportions contenues.**

## 3.3 PIB vaudois : l'effet vaccin, reprise en cours

Selon les prévisions conjoncturelles suisses et vaudoises de mars et avril, la croissance du produit intérieur brut (PIB<sup>4</sup>) est attendue à **+2,8% en 2021 et +3,2% en 2022 pour Vaud**, respectivement +3,0% et +3,3% pour la Suisse. Les facteurs d'incertitude demeurent néanmoins importants, outre ceux directement liés à crise sanitaire, la situation précaire de nombreuses entreprises reste difficile à cerner. Le risque d'un nombre important de faillites et des suppressions massives d'emplois ne peut pas être complètement écarté. Par ailleurs, il faudra également surveiller l'évolution de la relation bilatérale avec l'UE depuis l'échec de l'accord institutionnel.

## F10. Produit intérieur brut et prévisions



Sources : StatVD/CREA/FMI, avril 2021. Données corrigées des grandes manifestations sportives. p : données provisoires. e : prévisions.

*La récession de 2020 (estimée à -3.3% à l'échelle mondiale) est plus forte qu'en 2009 (-0,1%). A quelques exceptions près, elle concerne tous les états du monde. Bien que 2021 et 2022 s'inscrivent dans la reprise économique, les incertitudes, liées à de nouveaux variants ou au déploiement de la couverture vaccinale, restent présentes.*

## Depuis ces prévisions...

**Les derniers indicateurs** socio-économiques publiés depuis et les dernières enquêtes conjoncturelles auprès des entrepreneurs présentées dans ce document sont dans l'ensemble neutres ou positifs, en particulier les anticipations des entrepreneurs pour les prochains mois (marché des affaires, population, emplois, chômage partiel). Le 15 juin, le SECO a mis à jour ses prévisions de croissance du PIB suisse : elles sont meilleures que les précédentes pour 2021 (+3,6% au lieu de +3,0%, en raison d'une reprise plus vigoureuse) et restent stables pour 2022 (+3,3%). Les prévisions du Créa pour le PIB vaudois devrait être publiées à mi-juillet.

<sup>4</sup> Le PIB vaudois est ici corrigé de la valeur ajoutée issue des grandes manifestations sportives internationales telles que les Jeux olympiques et 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.