

Communiqué de presse

Marche des affaires contrastée dans les branches de l'économie vaudoise; situation difficile pour l'industrie

Lausanne, le 3 décembre 2025 – D'une branche à l'autre, les entreprises vaudoises ressentent différemment les effets de la situation économique perturbée que traversent la Suisse et le canton, comme le montrent les dernières enquêtes par branches de la Commission Conjoncture vaudoise. Perceptibles depuis quelques années, ces divergences se sont accentuées en 2025. En particulier, une partie des entreprises industrielles traverse une période difficile, marquée par les droits de douane additionnels sur certains biens exportés aux États-Unis et l'incertitude liée.

Globalement, les derniers indicateurs statistiques conjoncturels montrent que l'économie vaudoise reste solide. Si le taux de chômage s'inscrit à 4,5% en octobre, son augmentation est graduelle, les créations d'emplois se poursuivent, à 0,5% en rythme annuel au troisième trimestre et les exportations se maintiennent à un bon niveau. De l'autre côté de la balance, l'économie mondiale manque de dynamisme et les droits de douane introduits par les États-Unis cette année sur une large palette de produits importés complique l'accès à ce marché. Pour les exportateurs suisses et vaudois, la situation est particulièrement difficile en raison de l'introduction en été de droits additionnels de 39%, l'un des taux les plus élevés au monde. Avec un accord conclu mi-novembre, ce taux doit être ramené – à une date non connue à l'heure d'écrire ces lignes – à 15%, le même que l'Union européenne ou le Japon.

Stabilité dans la construction en dépit d'un manque persistant de main-d'œuvre et de demande

La situation est globalement satisfaisante dans le secteur de la construction avec une tendance positive lors du dernier trimestre. Les demandes de permis de construire repartent à la hausse et ont augmenté d'environ 10% par rapport à la même période de l'an dernier. Les perspectives sont stables pour les six prochains mois. Néanmoins, le manque de main-d'œuvre et la faiblesse de la demande restent les principaux problèmes signalés par les entreprises sondées. Dans le gros œuvre, les réserves de travail sont au plus haut depuis plus de dix ans malgré des difficultés de financement qui font obstacle à la bonne marche des affaires. De son côté, l'aménagement intérieur traverse une période difficile.

Industrie: réalités contrastées malgré les tarifs douaniers

Les entreprises industrielles font face depuis plusieurs années aux conséquences du franc fort, auxquelles les tarifs douaniers des États-Unis sont venus s'ajouter cette année. Dans ce contexte, la situation est difficile pour une partie de l'industrie exportatrice vaudoise. Néanmoins, les derniers indicateurs montrent que la conjoncture semble se stabiliser, à défaut de s'améliorer de manière claire. L'accord entre Berne et Washington ramenant de 39% à 15% les droits de douane additionnels devrait permettre aux perspectives de s'améliorer.

Derrière ces tendances générales se cachent des réalités contrastées selon les branches. La marche des affaires est notamment jugée négative dans la branche Métallurgie et travail des métaux depuis deux années, tandis que les entreprises dans les branches Bois et produits non métalliques ainsi que Electronique, optique et précision ont des avis partagés.

Services en bonne santé

Le secteur des services se porte bien au 3^{ème} trimestre dans le canton, dans la continuité des mois précédents. La demande est jugée stable ou positivement par une grande majorité des entreprises sondées, et il en va de même pour la situation bénéficiaire. Parmi les principaux obstacles rencontrés, les conditions cadres et le manque de main-d'œuvre sont les plus souvent mentionnés (par un tiers des sondés), alors que les difficultés financières touchent un quart du panel, en progression rapide par rapport à 2024. Les perspectives pour les prochains mois sont raisonnablement positives, même si la marche des affaires et le niveau des prix devraient rester stables.

Situation satisfaisante dans le commerce de détail

La situation est globalement stable dans le commerce de détail. Si le jugement des affaires par les entreprises vaudoises est en légère baisse au cours du dernier trimestre, il reste à un niveau comparable à sa moyenne de long terme. Néanmoins, un quart des entreprises sondées indiquent une dégradation de leur situation bénéficiaire. Les perspectives sont globalement stables pour les prochains mois pour l'ensemble de la branche, au-delà des effets saisonniers de fin d'année. Les grandes entreprises et celles actives dans le secteur alimentaire se distinguent néanmoins par un plus grand optimiste.

Situation difficile dans la restauration, dynamique favorable dans l'hôtellerie

La restauration vaudoise est en proie à des difficultés. Près de la moitié des établissements interrogés considèrent que la marche de leurs affaires est mauvaise. Le manque de clients est le principal obstacle rencontré, et concerne près de deux tiers des restaurants. Les perspectives pour la fin de l'année sont négatives, mais une stabilisation des affaires est espérée pour le printemps 2026.

Plus de cinq entreprises hôtelières interrogées sur six (85%) s'estiment satisfaites de la marche de leurs affaires lors du dernier trimestre. Selon la statistique des nuitées hôtelières publiée par l'OFS, la fréquentation a progressé de 5,1% en comparaison avec le troisième trimestre 2024. Les prévisions demeurent positives pour le dernier trimestre.

Contacts:

- **Contexte économique mondial:** Jean-Pascal Baechler, BCV, 021 212 22 51
- **Contexte économique national:** Claudio Bologna, Statistique Vaud, 021 316 29 51
- **Construction:** Nicolas Tripet, Fédération vaudoise des entrepreneurs, 079 702 30 15
- **Industrie:** Iohannès Bry, Service de la promotion de l'économie et de l'innovation, 021 316 59 49
- **Hôtellerie:** Michaël Würzner, Vaud Promotion, 021 613 26 06
- **Restauration:** Gilles Meystre, Gastrovaud, 079 204 52 15
- **Services:** Karine Badertscher Chamoso, Ordre Vaudois d'EXPERTsuisse, 078 740 52 96
- **Commerce de détail:** Simon Baudraz, CVCI, 021 613 36 83

A propos de la Commission Conjoncture vaudoise

La Commission Conjoncture vaudoise regroupe la Banque Cantonale Vaudoise (BCV), la Chambre vaudoise du commerce et de l'industrie (CVCI), le Service de la promotion de l'économie et de l'innovation, Statistique Vaud, les milieux touristiques (Gastrovaud, Vaud Promotion), de la construction (Association cantonale vaudoise des installateurs-électriciens, Association vaudoise des installateurs de chauffage et ventilation, Fédération vaudoise des entrepreneurs et Fédération vaudoise des maîtres ferblantiers, appareilleurs et couvreurs), ainsi que des services (Groupement Romand de l'Informatique et l'Ordre Vaudois d'EXPERTsuisse).

Toutes ces informations sont disponibles sur le site www.conjoncturevaudoise.ch