



## ÉCONOMIE

Décembre 2025



STATISTIQUE VAUD

## RALENTISSEMENT EN COURS

La guerre commerciale, initiée par les Etats-Unis en 2025, freine la croissance des échanges mondiaux. Les droits de douane additionnels entraînent **des hausses de prix avec en bout de chaîne un impact négatif sur la consommation**. De plus, la multiplication des décisions prises par l'administration américaine alimente le climat d'incertitude, pénalisant ainsi l'investissement dans les entreprises. Les principaux instituts économiques s'attendent à un affaiblissement de la croissance mondiale. **Pour 2026, l'OCDE prévoit une croissance réduite à +2,9 %, contre +3,2 % en 2025, repoussant ainsi une possible reprise à 2027.**

Depuis juin 2025, les indicateurs avancés disponibles pour le canton de Vaud illustrent la morosité actuelle. **Le taux de chômage poursuit sa phase de remontée. Le nombre d'emplois (EPT) au 3<sup>e</sup> trimestre affiche une faible progression (+0,5 % sur 12 mois), comparé à sa moyenne sur 10 ans (+1,5 %).** Bien que, sur les dix premiers mois de l'année, **les exportations se stabilisent (+0 % en comparaison annuelle), une correction est encore possible.** Pour autant, le canton bénéficie toujours d'une **forte croissance démographique** qui renforce la demande intérieure (+1,1 % sur un an à fin septembre).

Au travers des enquêtes conjoncturelles, **les entrepreneurs vaudois sont prudents sur l'avenir, mais attestent en général d'une marche des affaires satisfaisante.** Cependant, dans la **restauration** et pour différentes branches de l'industrie, à l'image de la **métallurgie et travail des métaux**, la situation est difficile pour la très large majorité des sondés. La cherté du franc et le niveau des prix sont souvent évoqués.

**Pour 2026**, les dernières prévisions pour le PIB suisse restent positives (+1,1 %) et prennent en compte le nouveau taux (15 %) pour les taxes douanières américaines vis-à-vis de la Suisse. **La prévision de croissance du PIB vaudois (+1,1 %) devrait également en bénéficier, lors de sa révision.** Cependant, les tensions et les difficultés à l'international persistent, renforçant le rôle de valeur refuge du franc. **Aux deux échelles, le ralentissement se confirme par rapport à 2025.**

Cadrage international et dernières prévisions

2

Indicateurs avancés de l'économie vaudoise

4

Enquêtes auprès des entrepreneurs

7

Réalisé à partir des données disponibles au 16 décembre 2025



### F1. Derniers indicateurs économiques et sociaux

| Tendances | EXPORTATIONS              |                       | EMPLOIS (EPT)           |            | CHÔMAGE               |                 |
|-----------|---------------------------|-----------------------|-------------------------|------------|-----------------------|-----------------|
|           | jan. à oct. : 2024 - 2025 |                       | sept. 2024 - sept. 2025 |            | nov. 2024 - nov. 2025 |                 |
| VAUD      |                           | +17,4 millions de fr. |                         | +2 100 EPT |                       | +2 100 chômeurs |
|           |                           | +0,1%                 |                         | +0,5%      |                       | +12,3%          |
| Suisse    | +2,5%                     |                       | -0,1%                   |            | +14,7%                |                 |

Sources : StatVD/OFDF/SECO/OFS, dont chiffres provisoires ou estimations.

# 1 CADRAGE INTERNATIONAL ET DERNIÈRES PRÉVISIONS

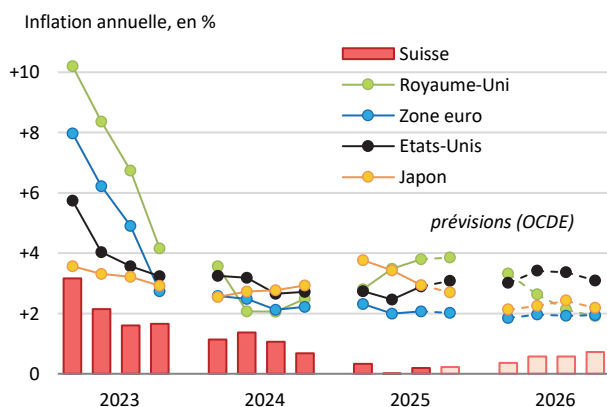
Fortement exportatrices, les économies vaudoise et suisse font preuve d'une forte résilience, malgré une conjoncture internationale morose et incertaine en raison des tensions géopolitiques et des désaccords commerciaux.

## 1.1 Conjoncture internationale :

## taxes américaines sur fond de morosité

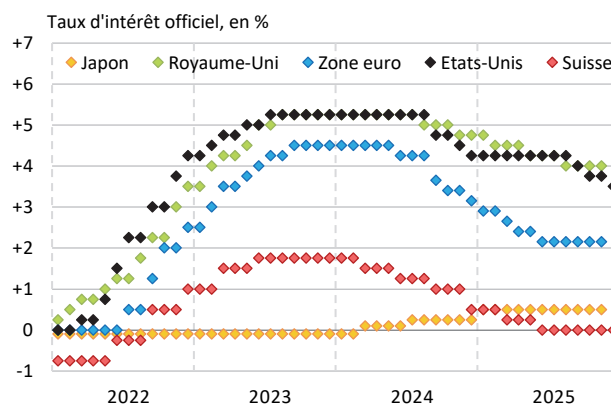
Selon les dernières prévisions de l'*Organisation de coopération et de développement économique* (OCDE), **la croissance mondiale devrait ralentir en 2025 (+3,2%) avant de s'affaiblir davantage en 2026 (+2,9%)**. Si la croissance en 2025 peut être qualifiée de morose, elle affiche également une certaine résilience compte tenu des conditions économiques actuelles. L'année 2025 est en effet caractérisée par des taux d'intérêt directs encore élevés dans de nombreuses économies, afin de réduire le niveau d'inflation, mais également par **une guerre commerciale que les Etats-Unis ont initiée** et alimentée contre le reste du monde.

### F2. Prévisions d'inflation dans le monde



Sources : StatVD/OCDE-Prévisions de l'inflation, état au 15 décembre 2025.

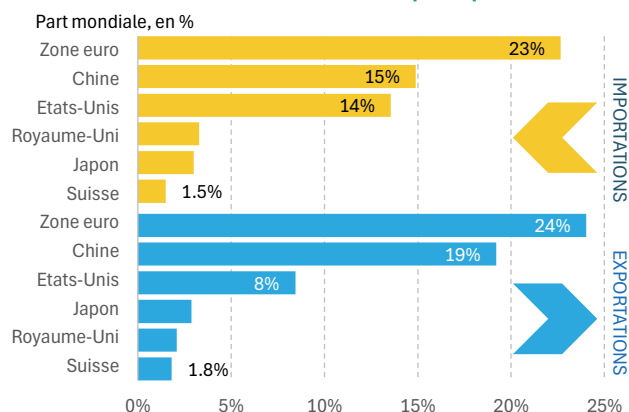
### F3. Politique monétaire des banques centrales



Sources : StatVD/BNS, décembre 2025.

Compte tenu de leur **rôle central dans l'économie mondiale**, les Etats-Unis ont imposé des taxes douanières additionnelles élevées sur la très large majorité des produits qu'ils importent. Cette manière de faire leur a permis, notamment contre les économies de petite taille, d'**imposer des accords commerciaux largement en leur faveur** en échange de taxes réduites.

### F4. Commerce mondial en 2024, les trois principaux acteurs



Sources : StatVD/OMC-CNUCED, octobre 2025.

### F5. Produit intérieur brut des principaux partenaires vaudois

| Croissance, variation annuelle en % - Prévisions OCDE |      |      |      |
|-------------------------------------------------------|------|------|------|
|                                                       | 2025 | 2026 | 2027 |
| Monde                                                 | 3.2  | 2.9  | 3.1  |
| Chine                                                 | 5.0  | 4.4  | 4.3  |
| Etats-Unis                                            | 2.0  | 1.7  | 1.9  |
| Pays-Bas                                              | 1.7  | 1.4  | 1.6  |
| France                                                | 0.8  | 1.0  | 1.0  |
| Italie                                                | 0.5  | 0.6  | 0.7  |
| Allemagne                                             | 0.3  | 1.0  | 1.5  |

Sources : StatVD/OCDE, décembre 2025.

Cependant, cette onde de choc sur le commerce international n'est pas restée sans réponse et de nombreux pays, la Chine en tête, sont à l'œuvre pour développer, sur le long terme, des **partenariats économiques sans les Etats-Unis**. Le retour à une politique monétaire expansive avec des faibles taux d'intérêt n'est donc plus à l'ordre du jour. Au contraire, la montée des taxes est plutôt un facteur aggravant à surveiller pour l'inflation (à +2,2% dans la zone euro et +3,0% aux Etats-Unis à fin novembre).

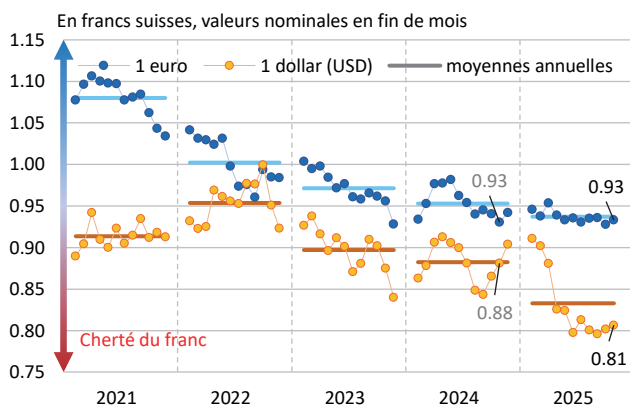
Parmi les principaux partenaires économiques<sup>1</sup> du canton de Vaud, **l'Allemagne, la France et l'Italie devraient encore afficher des croissances faibles en 2025** (autour de +0,5%) avant de se reprendre quelque peu en 2026. L'Allemagne pourra s'appuyer sur les dépenses publiques pour compenser le faible investissement dans les activités manufacturières tournées vers l'exportation. La France continuera à faire face à un déficit budgétaire chronique mais profitera du rebond de l'activité dans les secteurs de l'aéronautique et de la construction navale. L'Italie restera en proie à des niveaux d'exportation et de consommation des ménages très atones. **Aux Etats-Unis, l'activité sera lestée par de multiples facteurs négatifs** (barrières tarifaires, hausse de l'inflation et baisse des dépenses, contraction de l'immigration et des fonctionnaires fédéraux). Enfin, **la croissance économique en Chine continuera à ralentir**, notamment en raison d'un faible niveau de consommation des ménages qui privilégient plutôt l'épargne de précaution.

## 1.2 PIB suisse et vaudois :

## le franc fort pèse sur la croissance

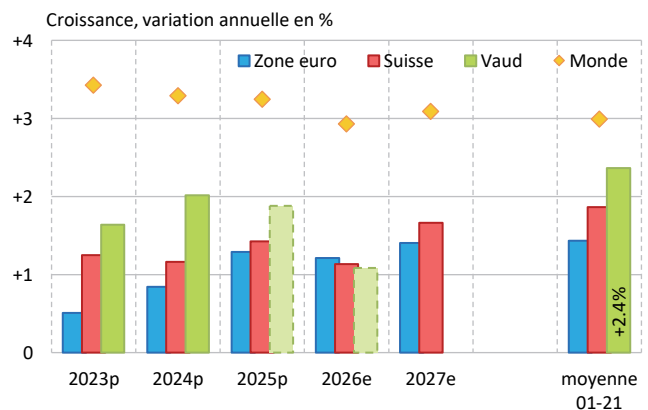
En Suisse, le **taux d'inflation est resté stable en comparaison annuelle (+0,0%)** et ne semble plus être une préoccupation. Le **risque est plutôt du côté de la déflation** (baisse des prix). Ainsi, la Banque nationale suisse (BNS) a maintenu son taux directeur à 0% en décembre afin de maintenir l'inflation dans la plage de stabilité des prix (entre 0% et 2%). Cela permet également de réduire l'attractivité du **franc suisse, souvent utilisé en tant que valeur refuge en 2025. La BNS restera toutefois active sur le marché des changes afin de limiter la cherté du franc (stable face à l'euro sur la dernière année, +9% face au dollar)**. En effet, si le renchérissement du franc a permis une maîtrise plus rapide de l'inflation, il a en revanche en partie affaibli la position concurrentielle des entreprises exportatrices.

### F6. Taux de change avec l'euro et le dollar



Sources : StatVD/BNS, décembre 2025.

### F7. Produit intérieur brut et prévisions



Sources : StatVD/SECO/OCDE, décembre 2025 ; Quantitas, octobre 2025.

Selon les dernières prévisions conjoncturelles du Secrétariat d'Etat à l'économie (SECO) du 15 décembre dernier, la croissance du produit intérieur brut (PIB<sup>2</sup>) est attendue à **+1,4% en 2025 et +1,1% en 2026 pour la Suisse**. Les prévisions pour 2025 et 2026, bien que révisées à la hausse par rapport à celles d'octobre dernier (respectivement à +1,3% et +0,9%), s'orientent vers le ralentissement. En effet, la force du franc et les taxes douanières<sup>3</sup> aux Etats-Unis, même à 15%, pèsent sur l'industrie exportatrice. Une reprise est attendue plutôt en 2027. En octobre dernier, les prévisions de croissance de l'économie vaudoise pour 2025 et 2026 étaient estimées respectivement à +1,9% et +1,1% par l'Institut Quantitas. **Les prévisions de croissance vaudoises pour 2026, pourraient bénéficier du nouveau taux à 15% pour les exportations, mais s'inscriront à priori en nette baisse par rapport à 2025**, en raison du contexte international, lors de leur mise à jour en janvier. Les barrières commerciales mises en place aux Etats-Unis affectent directement les exportateurs vaudois et suisses, mais également les fournisseurs de biens intermédiaires à d'autres entreprises en Suisse ou à l'étranger qui exportent à leur tour aux Etats-Unis. Les principaux facteurs d'incertitude pour 2026 restent liés aux **tensions commerciales dans le monde, aux tensions géopolitiques au Moyen-Orient et à la guerre en Ukraine**. A ceux-là, s'ajoutent l'incertitude face à l'évolution de la relation bilatérale avec l'UE et les potentiels volte-face de l'administration américaine vis-à-vis de la Suisse.

<sup>1</sup> En 2024, les six principaux partenaires économiques du canton de Vaud (représentés dans F6) cumulent près de 60% des exportations vaudoises et près des deux tiers des importations.

<sup>2</sup> Les PIB suisse et vaudois comptabilisent la valeur ajoutée issue des grandes manifestations sportives internationales, tels que les Jeux olympiques, la coupe d'Europe de football (l'EURO) ou la coupe du monde de football. En effet, les sièges des organisations internationales qui les organisent sont sur le canton de Vaud (CIO, UEFA) et de Zurich (FIFA). Pour ne pas fausser son évolution conjoncturelle, les PIB suisse et vaudois sont ici corrigés de la valeur ajoutée issue de ces grandes manifestations sportives internationales.

<sup>3</sup> En 2025, le taux de taxation additionnel, pour la majorité des biens importés de Suisse aux Etats-Unis, a été modifié à plusieurs reprises : +10% dès le 9 avril, puis +39% dès le 7 août et finalement +15% dès le 10 décembre avec effet rétroactif au 14 novembre.

## 2 INDICATEURS AVANCÉS DE L'ÉCONOMIE VAUDOISE

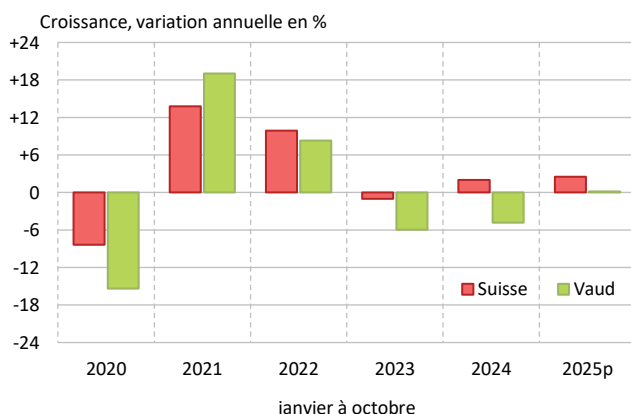
Différents indicateurs avancés permettent de mieux se rendre compte de la conjoncture vaudoise. Le canton peut s'appuyer sur la demande intérieure. Ainsi, malgré la faiblesse de la conjoncture internationale, le franc fort et les droits de douane imposés par les Etats-Unis, les fondamentaux restent solides.

### 2.1 Exportations :

### baisse dans les pays limitrophes

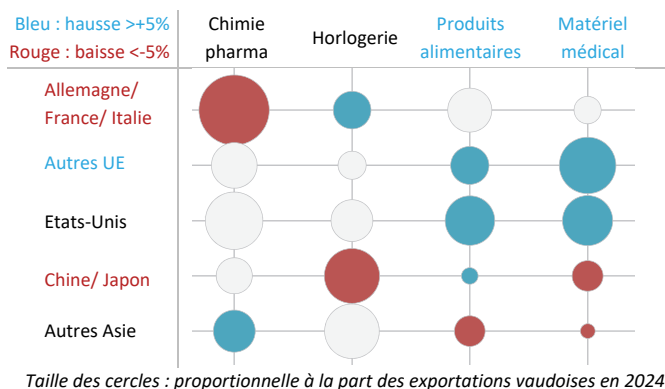
Après deux années de recul, les exportations vaudoises pourraient connaître **une année de stabilisation en 2025**. En effet, malgré la morosité dans la zone euro, un taux de change défavorable et les taxes douanières imposées par les Etats-Unis, **les chiffres provisoires des dix premiers mois de l'année sont comparables à ceux de 2024**. A l'échelle de la Suisse, le différentiel est même légèrement positif (inférieur à 5%). Cependant, il est encore possible à ce stade qu'un effet compensatoire, à la suite de hausses anticipées, entraîne une baisse des exportations en direction des Etats-Unis au cours des prochains mois. Il est également possible qu'une partie des clients américains, qui souhaitaient garder les mêmes fournisseurs, aient attendu la réduction de la taxe de 39% à 15% (désormais acquise depuis le 10 décembre). Cela annule les avantages comparatifs dont bénéficiaient les produits des concurrents européens ou japonais, également taxés à hauteur de 15%. Dans ce contexte de compétitivité-prix, le recours à la réduction des marges ou à l'innovation n'est pas toujours une piste praticable ou suffisante.

#### F8. Exportations de janvier à octobre



Sources : StatVD/OFDF, décembre 2025. p : données provisoires.

#### F9. Tendances 2025 des principaux flux d'exportations, par partenaire et type de produits, Vaud



Taille des cercles : proportionnelle à la part des exportations vaudoises en 2024

Sources : StatVD/OFDF, novembre 2025. Données provisoires.

Concernant le canton, **les estimations des principaux flux d'exportation en 2025 sont plutôt contrastées**, même si elles se compensent globalement. **Le matériel à usage médical et l'industrie alimentaire sont en nette croissance** et pourraient afficher des hausses entre +5% et +15%, compensant en partie les pertes cumulées les années précédentes. Au contraire, les produits chimiques et pharmaceutiques et l'horlogerie devraient enregistrer un faible repli en 2025 (entre 0% et -5%). Par zone géographique, **une légère hausse en direction des Etats-Unis semble se confirmer (0% à +5%)**, tandis que les exportations sont en **baisse (-5% à -10%) dans les zones « France-Italie-Allemagne » et « Chine-Japon »**.

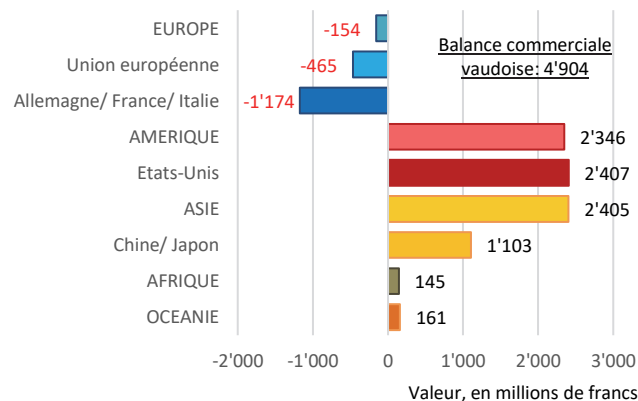
#### ZOOM SUR LE COMMERCE EXTÉRIEUR AVEC LES ÉTATS-UNIS EN 2024

Les exportations vaudoises de marchandises à destination des Etats-Unis atteignent 3,1 milliards de francs, tandis que les importations sont à hauteur de 730 millions. A l'échelle de la Suisse, ces chiffres sont respectivement de 52 et 14 milliards. Aux deux échelles, la balance commerciale est largement en faveur du canton de Vaud (2,4 milliards) et de la Suisse (38 milliards). En revanche, la balance commerciale des services est largement excédentaire pour les Etats-Unis à l'échelle de la Suisse (27 milliards en 2023, non calculable à l'échelle des cantons).

Les exportations de marchandises suisses ont crû en valeur nominale de 25% en direction des Etats-Unis, en l'espace de six années (2019 à 2024), contre 16% toutes directions confondues. Pour le canton de Vaud, qui est très diversifié, cette hausse atteint 34% faisant basculer la part des exportations américaines de 15% en 2019 à 21% en 2024. Ce n'est pas la hausse relative la plus élevée. Bâle-Ville, qui est très concentrée sur la chimie-pharma et qui représente plus d'un tiers de l'ensemble des exportations suisses, affiche une hausse

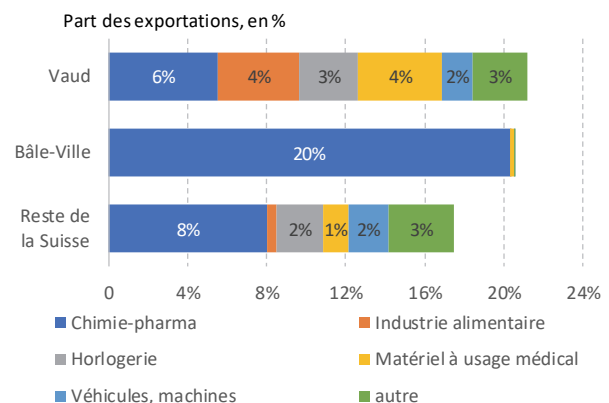
de 88%. En revanche, le reste de la Suisse, pris ensemble, n'a progressé que de 1% sur la même période. En 2024, le marché américain totalise 21% des exportations du canton de Vaud, la même part pour Bâle-Ville et 17% pour le reste de la Suisse.

### F10. Balance commerciale vaudoise, en 2024



Sources : StatVD/OFDF, décembre 2025.

### F11. Exportations vers les Etats-Unis, en 2024



Sources : StatVD/OFDF, décembre 2025.

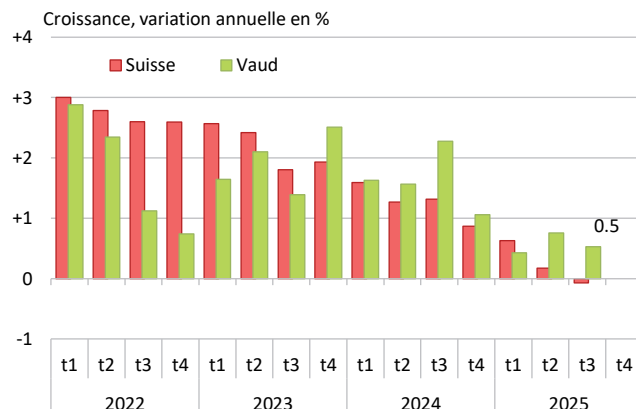
Le détail par branche révèle que, si pour Bâle-Ville les *produits chimiques et pharmaceutiques* sont quasiment les seuls à être concernés, pour le canton de Vaud, en revanche, le *matériel à usage médical*, l'*industrie alimentaire* et l'*horlogerie* occupent également une place importante vers cette destination, davantage que pour le reste de la Suisse.

## 2.2 Emploi :

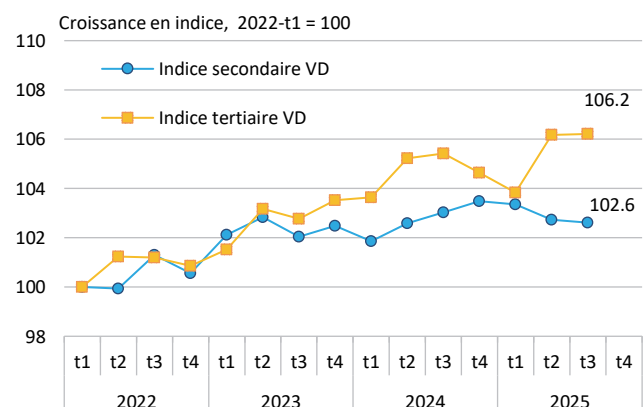
### le ralentissement se fait sentir dans l'industrie

Les dernières enquêtes statistiques sur l'emploi confirment un **ralentissement de la croissance des effectifs** dans les entreprises. Ainsi, la main-d'œuvre dans les entreprises en Suisse a stagné en comparaison annuelle (-0,1%). En revanche, **dans le canton de Vaud, une faible progression se dessine (+0,5%)**. Ce résultat est toutefois en dessous de sa moyenne à 10 ans (+1,5% / +5300 EPT par an). **Si les emplois augmentent dans les Services (+0,7%), l'évolution s'inverse dans l'Industrie (-0,4%)**.

### F12. Emplois mesurés en équivalents plein temps



Sources : StatVD/OF-S-Statem, novembre 2025.



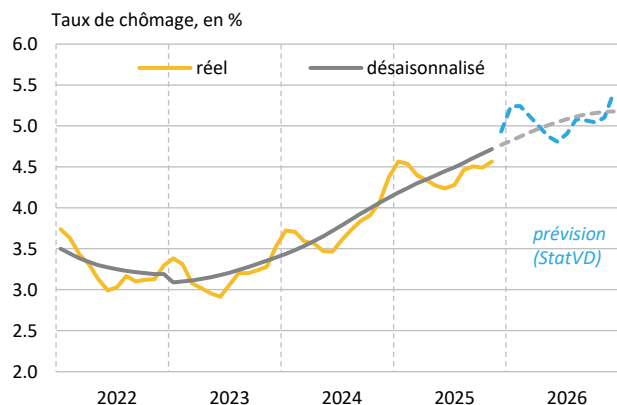
## 2.3 Chômage :

### la hausse graduelle s'est affaiblie

Dès 2023, l'évolution désaisonnalisée du taux de chômage a entamé **une phase de remontée**. Depuis 2008 (crise des subprimes), il y a eu 13 changements de tendances. En moyenne, les cycles haussiers ou baissiers ont duré 18 mois. La phase de remontée actuelle dure déjà depuis 35 mois, **mais les premiers signes d'affaiblissement apparaissent**. Ainsi, comparativement au même mois de l'année précédente, le taux de chômage a augmenté de 12% seulement en novembre 2025, contre 24% l'an précédent. Cette atténuation apparaît également avec les demandeurs d'emplois, ainsi qu'au niveau national. Pour autant, le niveau actuel du taux de chômage (**4,6% à fin novembre 2025**) ne peut plus être considéré comme modéré, mais autour de sa moyenne de long terme. Cela représente 19 540 chômeurs pour 29 740 demandeurs d'emplois.

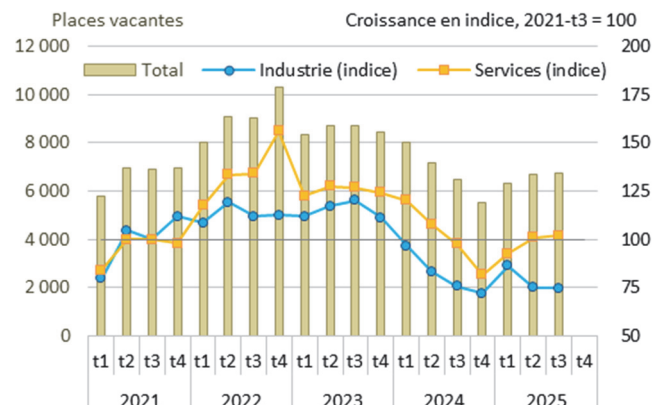
Du côté de l'offre, l'Office fédéral de la statistique estime **les places vacantes dans les entreprises vaudoises à environ 6700 à fin septembre**, soit une augmentation de 4% sur 12 mois avec une légère baisse pour le secondaire (-1%).

### F13. Taux de chômage réel et désaisonnalisé, Vaud



Sources : StatVD/SECO, décembre 2025.

### F14. Places de travail vacantes, Vaud



Sources : StatVD/OFS-Statem, novembre 2025.

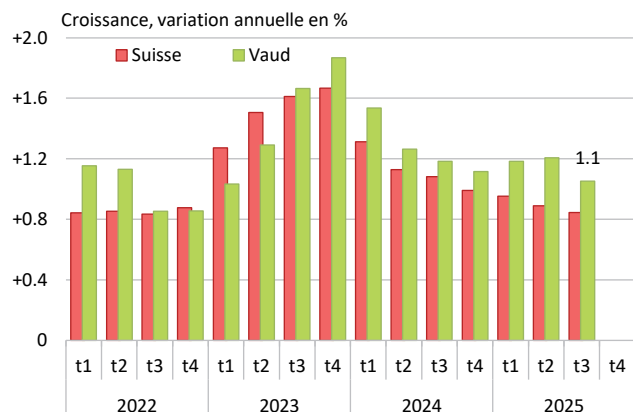
Selon les dernières prévisions de chômage de Statistique Vaud, la tendance à la hausse se poursuivra en 2026 mais ralentira. Le taux de chômage moyen sur l'année est estimé à 4,5% pour 2025 et à 5,1% en 2026, contre 3,8% en 2024. Selon les dernières prévisions du SECO (15 décembre), le taux de chômage en Suisse<sup>4</sup> remontera à 2,8% en 2025 et atteindra 3,1% en 2026.

## 2.4 Population :

## la croissance démographique reste solide en 2025

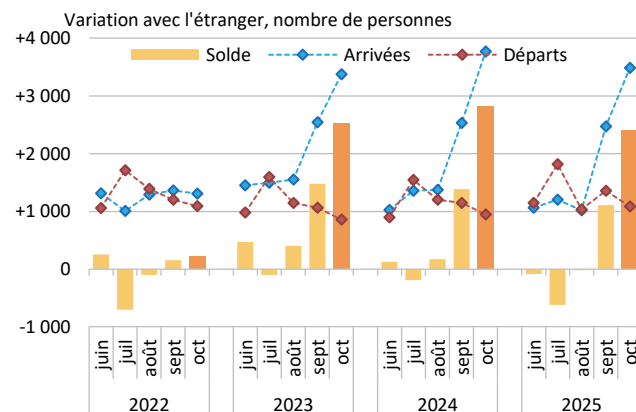
Une forte croissance démographique contribue également à faire augmenter la consommation des ménages, soit la demande intérieure, et rend ainsi le canton plus résilient. A la fin du 3<sup>e</sup> trimestre 2025, la population atteint les 860 200 habitants, **soit 8900 habitants de plus en une année. C'est une hausse légèrement inférieure à la croissance annuelle moyenne de septembre pour ces cinq dernières années (+9400).**

### F15. Population résidente permanente



Sources : StatVD-RCPers/OFS-Statpop, décembre 2025.

### F16. Arrivées et départs avec l'étranger, Vaud



Sources : Secrétariat d'Etat aux migrations (SEM), décembre 2025.

Cela équivaut à un **taux d'accroissement élevé<sup>5</sup> sur les douze derniers mois : +1,1%**. A l'échelle nationale, ce même taux est inférieur de 23%. A titre de comparaison, la plupart des pays en Europe affiche une croissance démographique plus faible<sup>6</sup> : ainsi, parmi les quatre principales économies de la zone euro (+0,2%), seul l'Espagne (+0,9%) s'en sort bien, tandis que **l'Allemagne (+0,1%), la France (+0,2%) et l'Italie (-0,1%) avancent vers un vieillissement rapide de leur population.**

L'attractivité du canton en matière d'opportunités professionnelles ou de formation se reflète notamment au travers des arrivées et départs avec l'étranger. Le solde effectif du canton sur les dix premiers mois de l'année (+590 par mois) est comparable aux soldes des cinq dernières années. **Le principal motif d'immigration, qui reste l'activité lucrative (46% des cas), se renforce quelque peu par rapport à la moyenne des cinq dernières années (41%).**

<sup>4</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 0,3 point de pourcentage.

<sup>5</sup> Un taux de croissance sur douze mois de 1% est déjà synonyme de composante démographique forte. Cela correspond à un dédoublement de la population en l'espace de trois générations (70 ans).

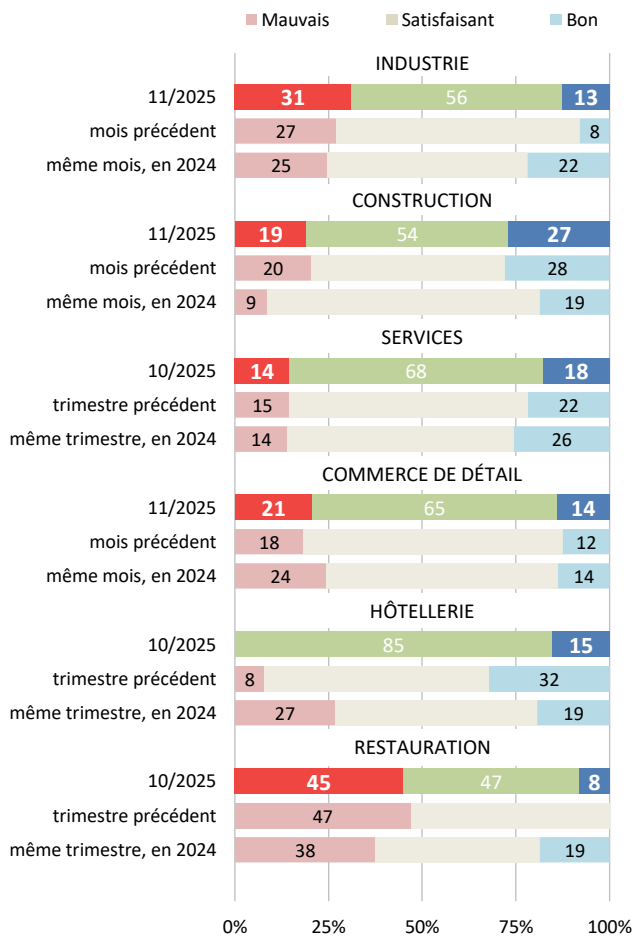
<sup>6</sup> Source : Eurostat, chiffres à fin 2024.

# 3 ENQUÊTES PAR BRANCHE AUPRÈS DES ENTREPRENEURS

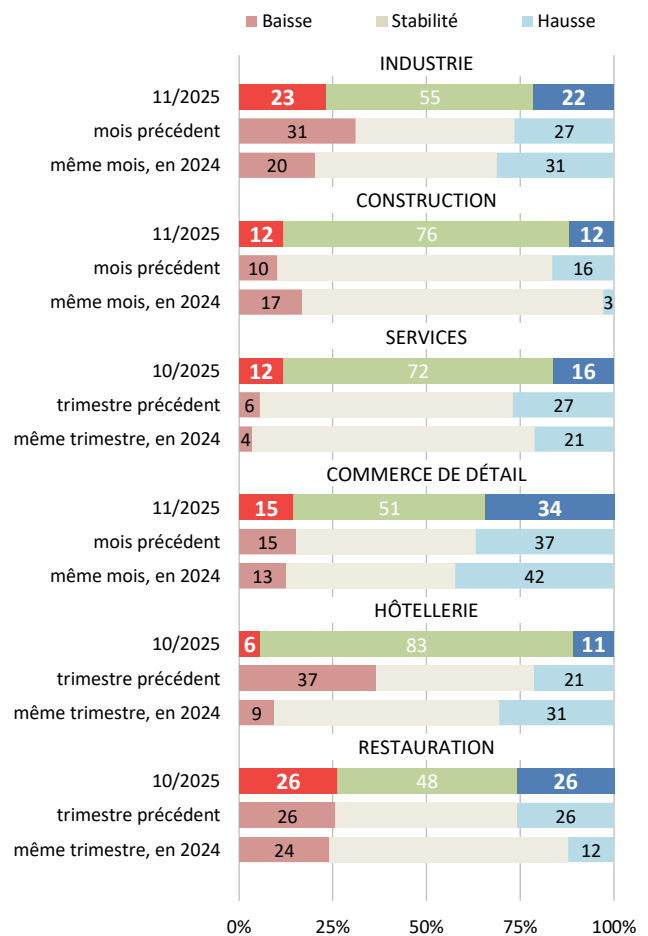
Les enquêtes mensuelles ou trimestrielles auprès des entrepreneurs ont pour objectif de dégager les tendances actuelles et futures de la conjoncture dans les différents secteurs de l'économie vaudoise. Active depuis 1978, la Commission conjoncture vaudoise (CCV) réalise cinq enquêtes conjoncturelles dans le canton avec le soutien du Centre de recherches conjoncturelles de l'EPFZ (KOF). Voici une **synthèse des derniers résultats**.

## F17. Le diagnostic des entrepreneurs vaudois concernant leurs affaires, par secteur économique

### JUGEMENT DES AFFAIRES (part des répondants en %)



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



Sources : StatVD/CCV, décembre 2025. <sup>1</sup> Dans le cas du commerce de détail, il s'agit du chiffre d'affaires à 3 mois.

Les propos ci-après en italique sont tirés directement des dernières enquêtes publiées.

### 3.1 Industrie :

### conjoncture contrastée selon les branches



**Novembre 2025** – L'industrie vaudoise traverse une **situation très contrastée** ; près d'un tiers du panel juge en effet son carnet de commandes bien rempli, mais une proportion équivalente (31%) le juge insuffisant. Les avis négatifs atteignent 76% dans la branche « Métallurgie et travail des métaux », mais seulement 14% dans la branche « Electronique, optique et précision ». Globalement, la situation est comparable à celle de l'an dernier concernant le niveau des entrées de commande et de production, mais les perspectives à trois mois sont plutôt neutres, voire négatives pour ces deux indicateurs. Près d'un quart du panel anticipe également une hausse des prix d'achat, alors que les prix de vente resteront assez stables afin de **maintenir la compétitivité dans un contexte de franc toujours fort**. Ces éléments pourraient également avoir des répercussions sur la main-d'œuvre : 18% des industriels anticipent une diminution de leurs effectifs à trois mois.

## 3.2 Construction :

## marche des affaires positive



de l'hiver (baisse de l'activité).

**Novembre 2025** – La **marche des affaires est globalement satisfaisante**. La production sur les trois derniers mois a augmenté pour un tiers des répondants, contre 14% annonçant une baisse. Le principal obstacle à l'activité reste **le manque de main-d'œuvre, évoqué par 37% des sondés**, alors que la moyenne historique est à 25%. Les perspectives sont plus neutres, mais correspondent aux valeurs saisonnières attendues à l'approche

## 3.3 Services :

## pas de nuages à l'horizon



perspectives pour les prochains mois sont raisonnablement positives.

**Octobre 2025** – Premier pourvoyeur d'emplois dans le canton, le secteur des services vaudois **continue de bien se porter au 3<sup>e</sup> trimestre 2025**. Deux tiers des entreprises sondées estiment en effet satisfaisante la situation de leurs affaires. Au cours des mois de juillet à septembre, plus de la moitié des établissements sondés (56%) jugent l'évolution de la demande stable et 32% l'estiment en hausse. Toutes branches confondues, les

## 3.4 Commerce de détail :

## situation stable



il s'agit de proportions en ligne avec les moyennes historiques. A noter que les grands magasins, généralement plus positifs et les petits commerçants, souvent plus négatifs, ont également des avis plus proches et plus neutres.

**Novembre 2025** – Comme en octobre, les détaillants vaudois dressent un bilan équilibré de leurs affaires. L'ensemble des réponses fournies sont proches de leurs moyennes de long terme. Seul l'indicateur sur la fréquentation de la clientèle se démarque positivement. Concernant les perspectives à trois mois, le chiffre d'affaires est attendu en hausse par un tiers des structures, seules la moitié (15%) prévoient une baisse. Là encore,

## 3.5 Hôtellerie et restauration :

## situation aux antipodes pour les deux branches



**Octobre 2025** – Hôteliers et restaurateurs font état de situations très différentes. **Dans l'hôtellerie, la fréquentation a connu une progression marquée au 3<sup>e</sup> trimestre 2025**, bénéficiant de la tenue de l'Euro féminin en Suisse et de congrès internationaux dans la région lausannoise. Les perspectives pour la fin de l'année restent toutefois prudentes, de même que celles pour le printemps 2026.

**La restauration vaudoise reste confrontée aux mêmes difficultés que les deux années précédentes** : manque de clientèle, recul du chiffre d'affaires et difficultés de recrutement. Si les perspectives pour fin 2025 sont moroses, une stabilisation de la situation est attendue pour le printemps 2026.

## LES TESTS CONJONCTURELS...

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

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



CONJONCTURE  
VAUDOISE