



CONJONCTURE
VAUDOISE

CONFÉRENCE DE PRESSE

3 décembre 2025

COMMISSION CONJONCTURE VAUDOISE



ORDRE DU JOUR

1. **Souhaits de bienvenue, présentation des participant.e.s**
Simon Baudraz, CVCI
2. **Contexte économique mondial**
Jean-Pascal Baechler, BCV
3. **Situation économique suisse et vaudoise**
Claudio Bologna, STATVD
2. **Construction**
Nicolas Tripet, FVE
3. **Industrie**
Iohannès Bry, SPEI
4. **Hôtellerie-restauration**
Michaël Würzner, Vaud Promotion
5. **Services**
Karine Badertscher Chamoso, OVES
6. **Commerce de détail**
Simon Baudraz, CVCI



CONTEXTE ÉCONOMIQUE MONDIAL

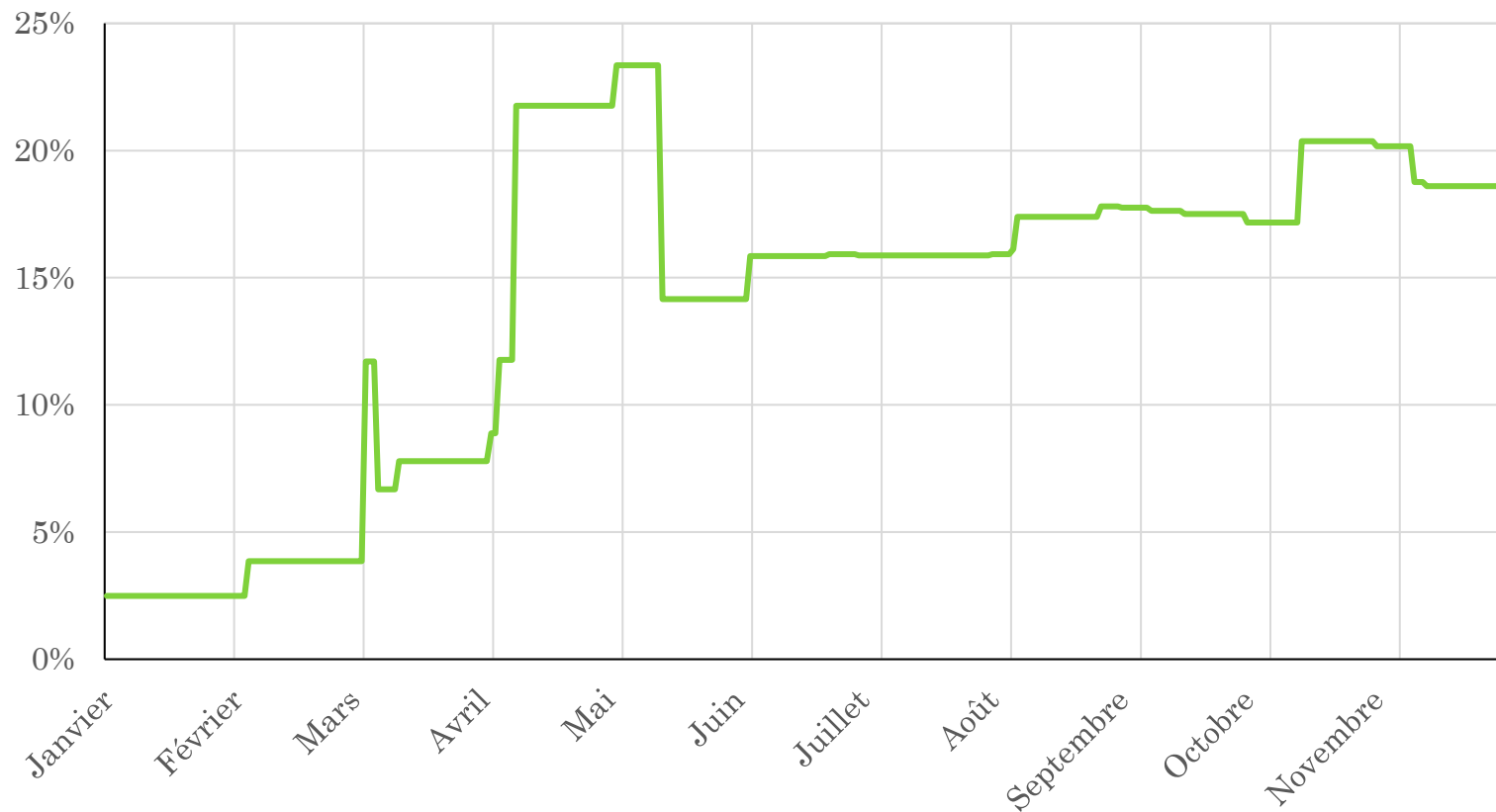
Jean-Pascal Baechler

BCV

ÉTATS-UNIS: TAXE DOUANIÈRE MOYENNE MULTIPLIÉE PAR 7,5



► Taxe douanière moyenne appliquée par les États-Unis sur les exportations depuis le reste du monde

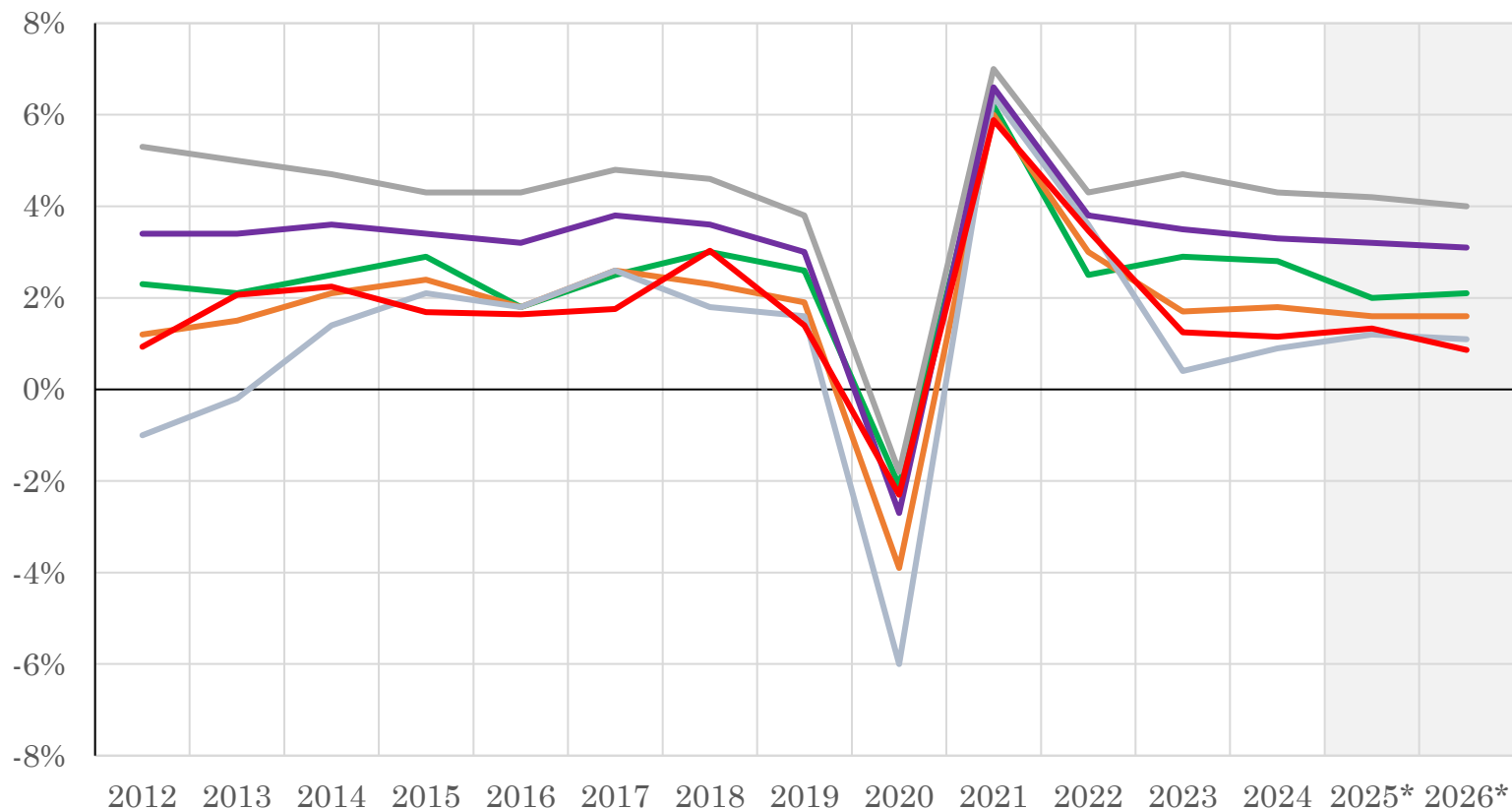


Source: Organisation mondiale du commerce

LA REPRISE MONDIALE TOUJOURS ABSENTE



► Évolution en % des PIB, valeurs réelles, * = prévisions



■ Suisse ■ États-Unis ■ Économies avancées ■ Marchés émergents ■ Zone euro ■ Monde
Sources: SECO, FMI



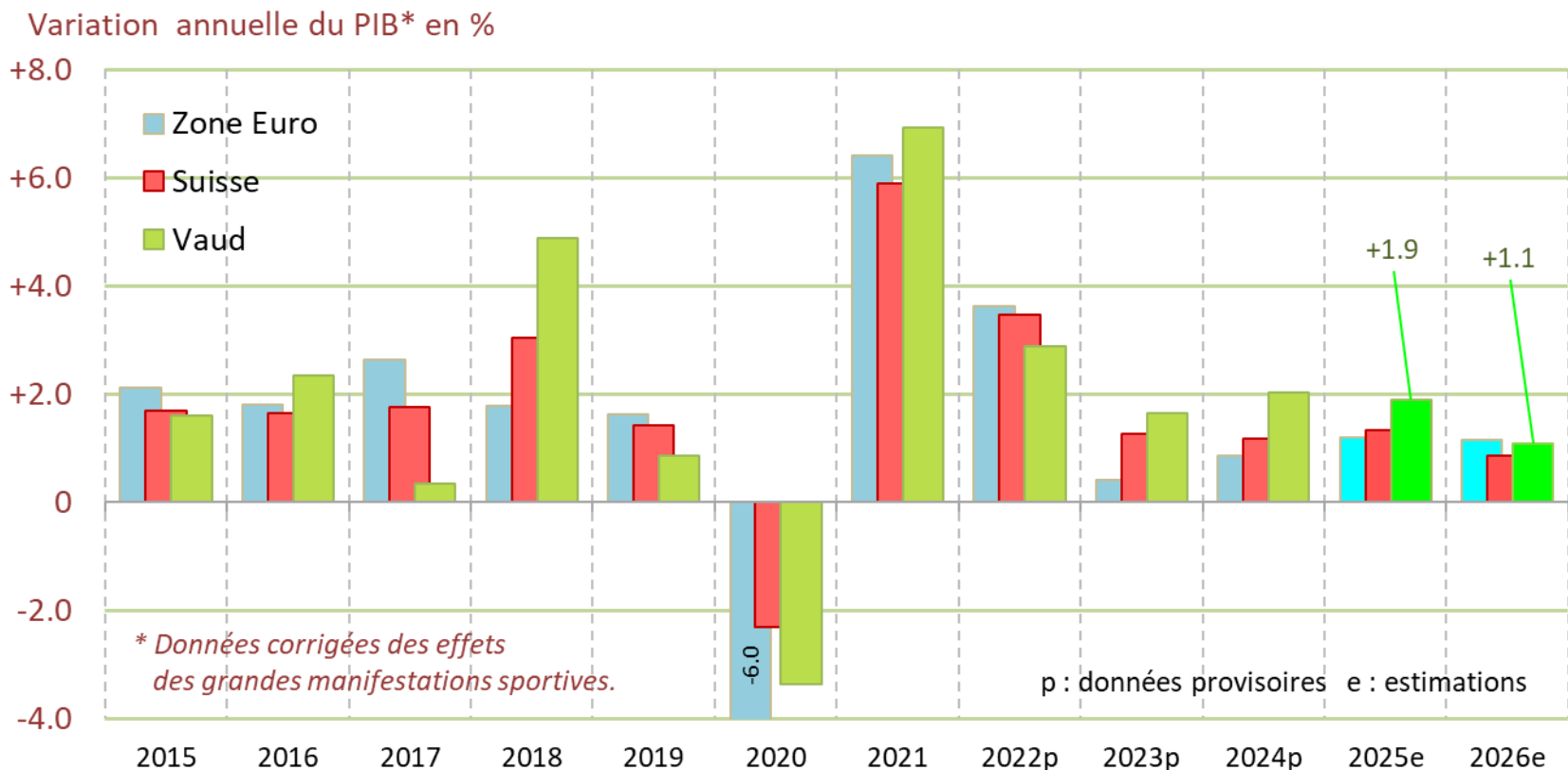
SITUATION ÉCONOMIQUE SUISSE ET VAUDOISE

Claudio Bologna
Statistique Vaud

PIB: UNE CROISSANCE APPELÉE À SE RÉDUIRE EN 2025



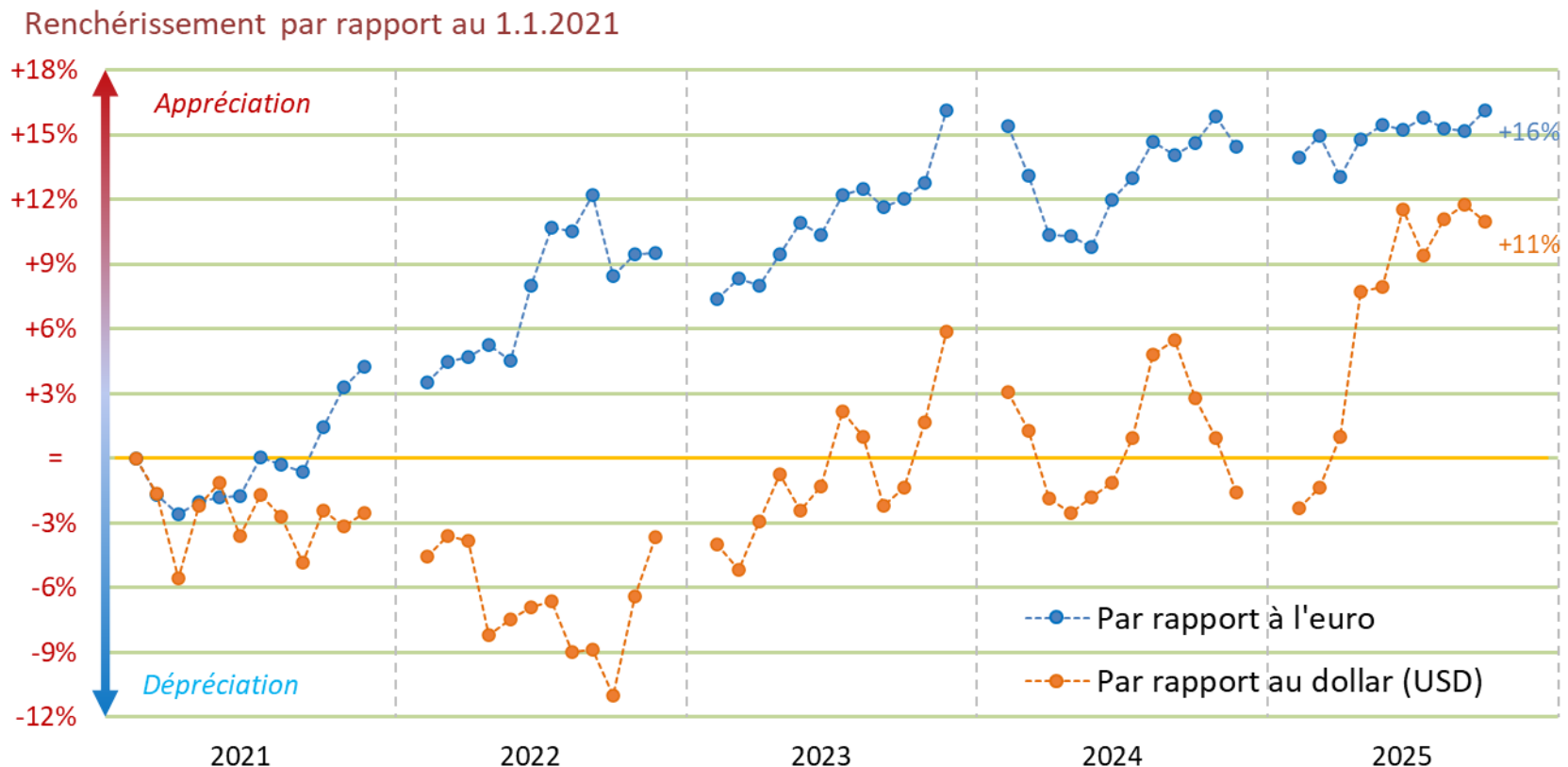
- 2026 caractérisée par de nombreuses incertitudes



TAUX DE CHANGE: LE FRANC SUISSE DANS SON RÔLE DE VALEUR REFUGE



- Le dollar s'est déprécié de 12% depuis le début de l'année



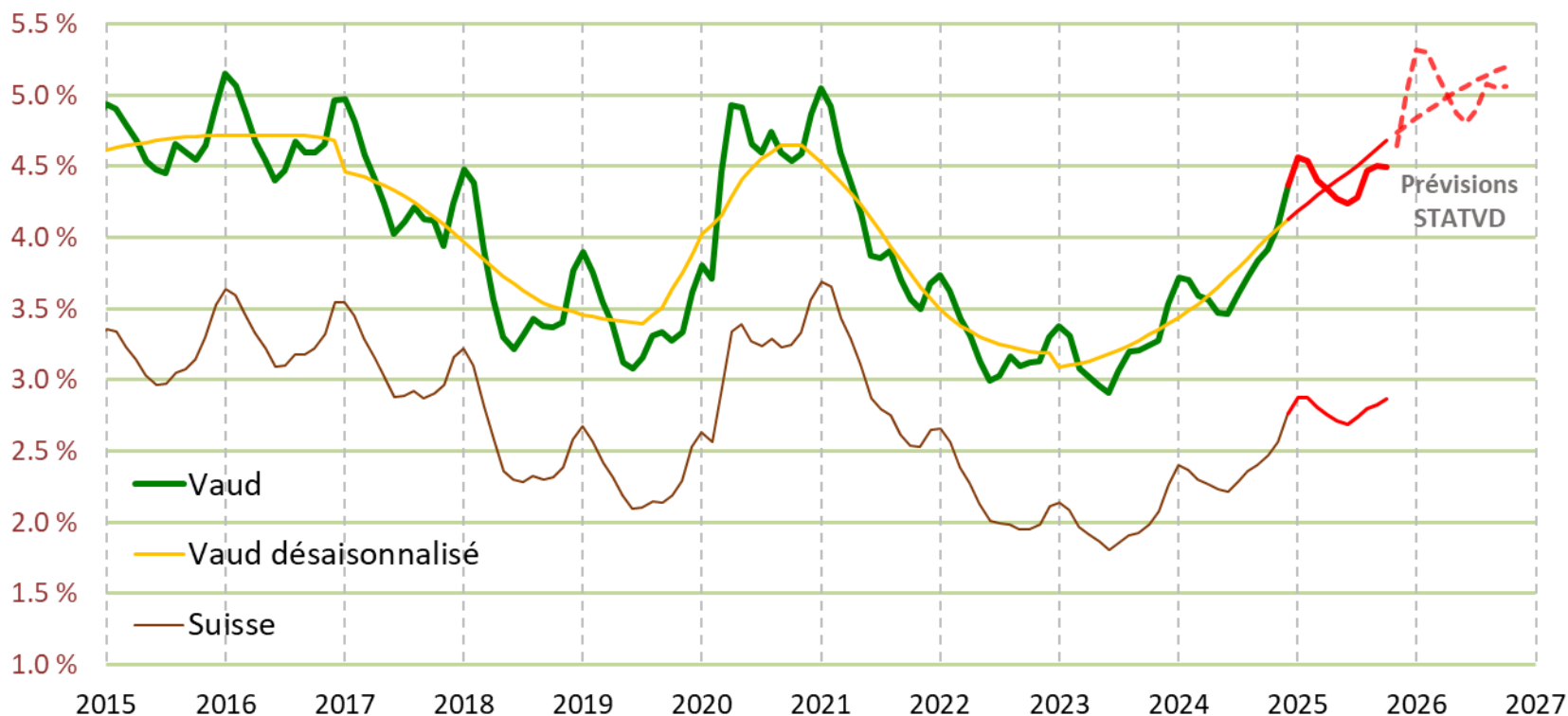
CHÔMAGE:

LA MONTÉE GRADUELLE A FAIBLI



- Prévision 2026 : +0,6% par rapport à 2025

Taux de chômage

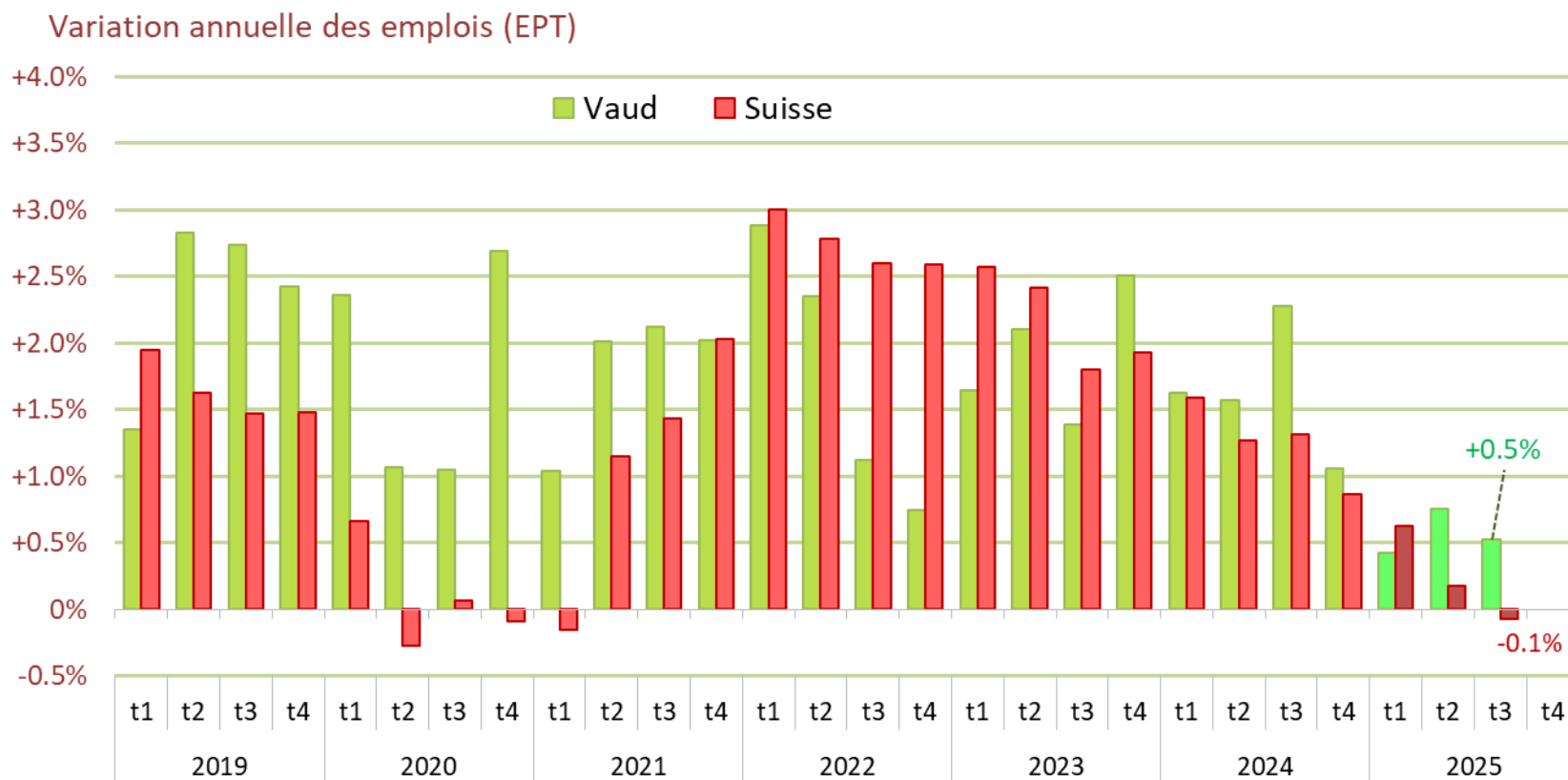


(source : SECO/ STATVD)

EMPLOI (EPT): STAGNATION EN SUISSE, HAUSSE MODÉRÉE POUR VAUD



- Les besoins de main-d'œuvre demeurent élevés



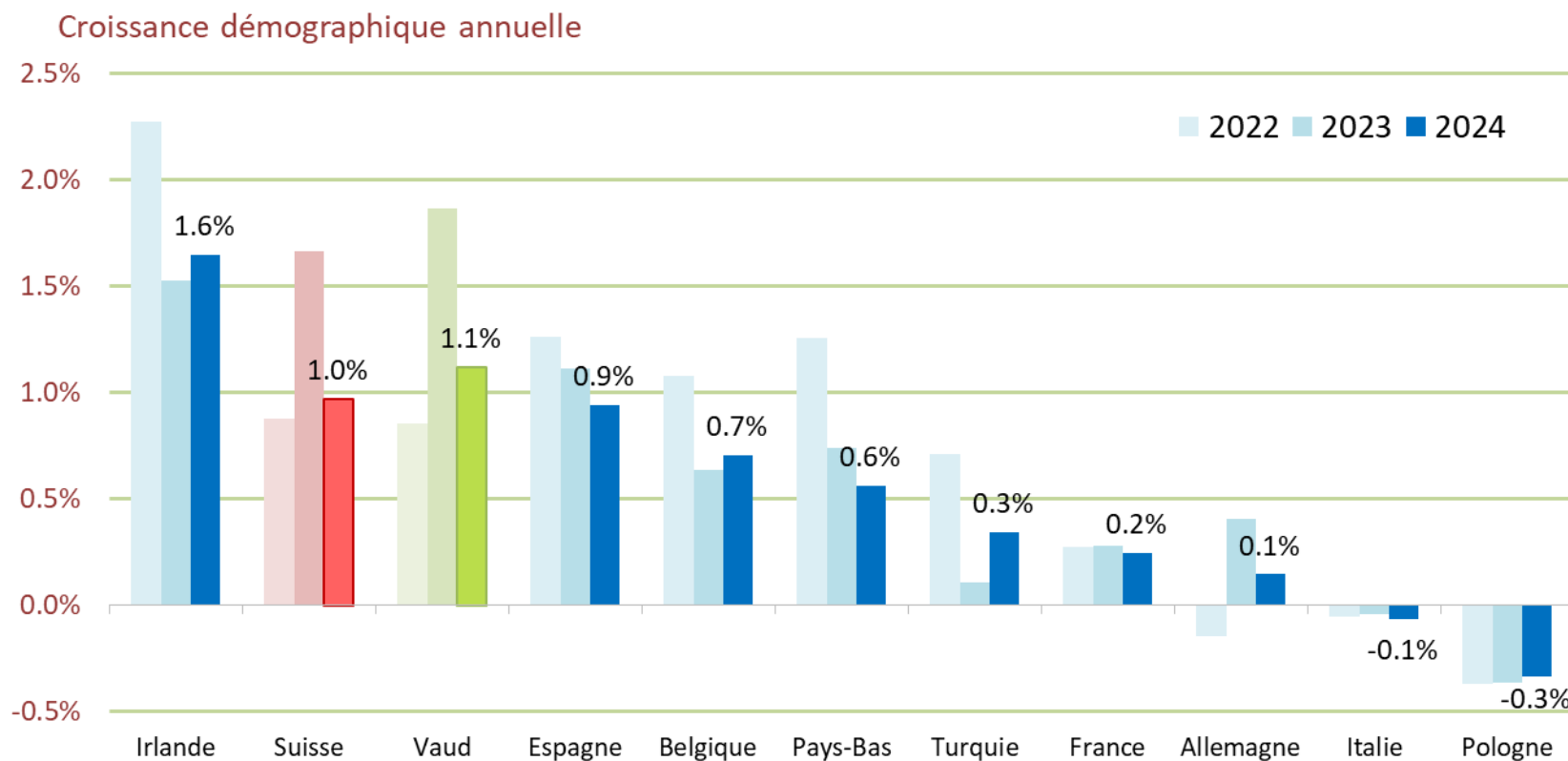
EPT: Emplois équivalent plein temps

(source : STATEM/STATVD)

POPULATION: CROISSANCE ÉLEVÉE À L'ÉCHELLE EUROPÉENNE



- 2025: croissance attendue autour de +1,1%

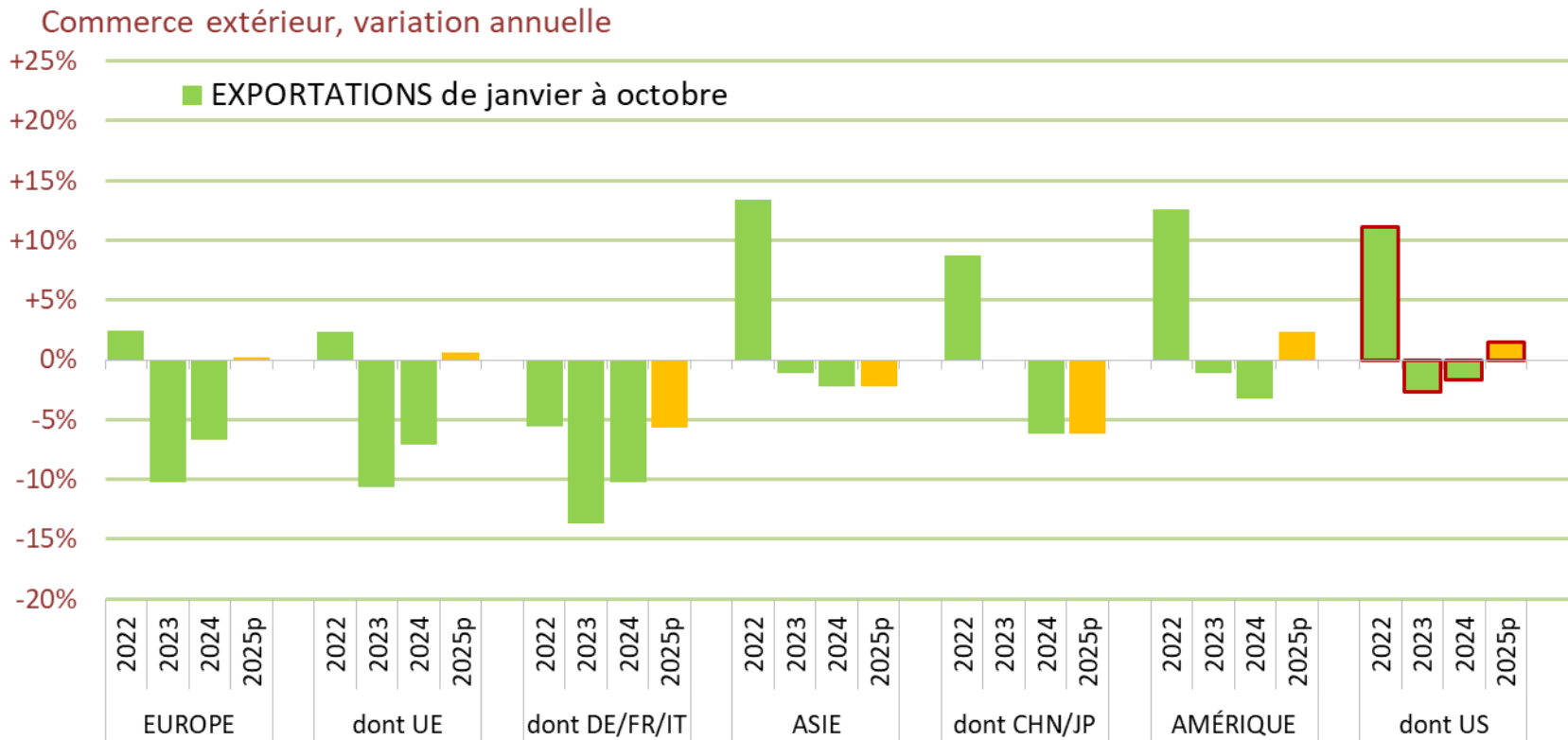


(source : EUROSTAT/RCPERS/STATVD)

EXPORTATIONS: RETOUR À L'ÉQUILIBRE MAIS LES BRANCHES S'OPPOSENT



- Aux Etats-Unis: le recul «tarde à se concrétiser»



A RETENIR



- Les indicateurs avancés pour le canton de Vaud affichent une dynamique encore positive mais l'équilibre paraît plus fragile:
- La progression des emplois (EPT) reste positive: +0,5% mais le faible recul dans l'industrie pourrait prendre de l'ampleur.
- Les exportations se maintiennent (+0%), mais l'effet «39%» s'il n'est pas rapidement abrogé pourrait avoir des effets négatifs retardés.

Pour autant:

- Si le taux de chômage (4,5%) n'est plus modéré, sa phase cyclique de remontée à commencer à donner des signes de ralentissement.
- L'essor démographique vaudois est toujours aussi vigoureux: +1,1%



MÉTHODE DU SOLDE

- « Dans l'ensemble, nous jugeons actuellement nos affaires... »

Bonnes	8%
Satisfaisantes	52%
Mauvaises	40%

} $8 - 40 = -32$

→ Solde de -32



CONSTRUCTION VAUDOISE

Stabilité attendue malgré des tensions persistantes sur la main d'œuvre et la demande

Nicolas Tripet

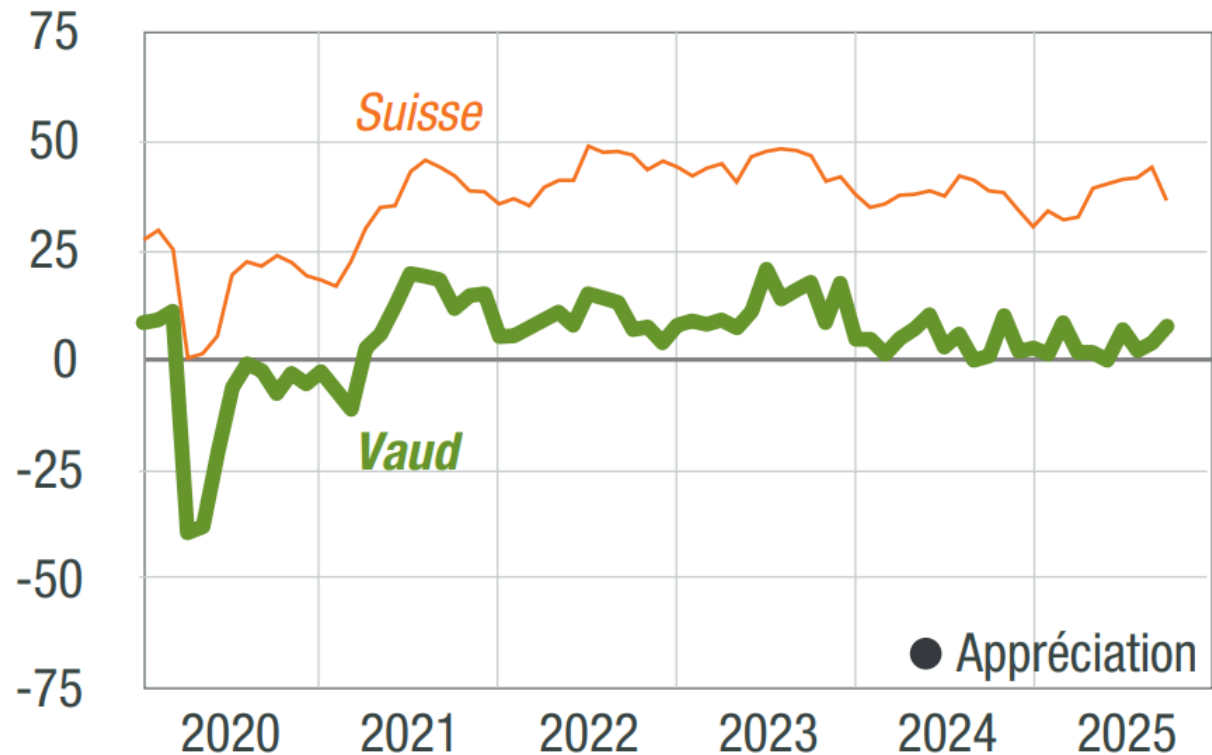
Fédération vaudoise des Entrepreneurs



CONSTRUCTION

Situation des affaires

Tous secteurs

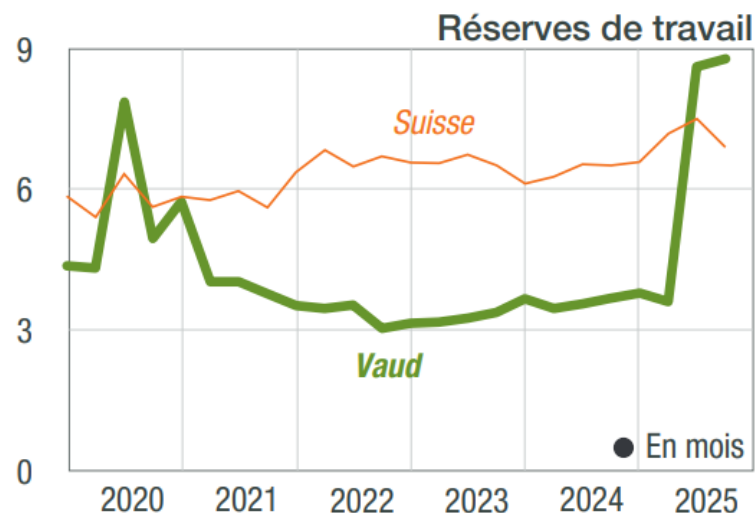


CONSTRUCTION

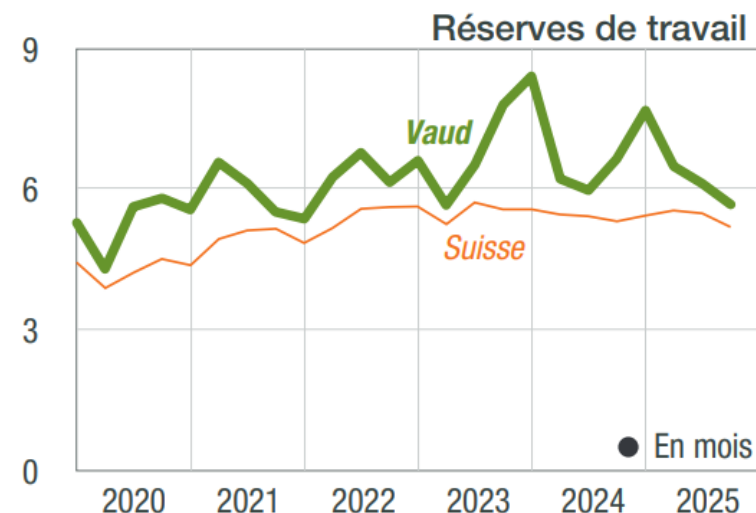
Demande et réserves de travail



Gros œuvre



Second œuvre





CONSTRUCTION

Demandes de permis de construire

1106 demandes, (10%) depuis trimestre précédent

Mais toujours en dessous des moyennes 2023 et 2024

- Constructions nouvelles (-7%)
- Transformations et rénovations (-15%)
- Agrandissements et adjonctions (-20%)



CONSTRUCTION - PERSPECTIVES

Un manque de main d'œuvre chronique

Obstacle à la bonne marche des affaires

- 40% tous secteurs confondus
- 45% des répondants (construction bâtiment)
- 39% des répondants (Génie civil)
- 38% des répondants (second œuvre)
- 54% des répondants (travaux d'installation)

→ Efforts de la branche pour valoriser l'apprentissage et les métiers de la construction



CONSTRUCTION - PERSPECTIVES

Obstacle à la bonne marche des affaires

Difficulté de financement

- 1/3 des répondants
- 59% dans le domaine de la construction des bâtiments

5. Obstacles à nos prestations

Notre activité s'est surtout heurtée aux obstacles suivants (plusieurs réponses possibles)*

- | | |
|---|--------------------------|
| Aucun obstacle | <input type="checkbox"/> |
| Demande insuffisante | <input type="checkbox"/> |
| Conditions météorologiques défavorables | <input type="checkbox"/> |
| Pénurie de main-d'oeuvre | <input type="checkbox"/> |
| Capacités techniques insuffisantes | <input type="checkbox"/> |
| Difficultés de financement | <input type="checkbox"/> |
| Autres facteurs | <input type="checkbox"/> |



CONSTRUCTION - PERSPECTIVES

Perspectives 2026 contrastées:

- Difficultés de financement
- Les urnes: Epée de Damoclès
- Hausse demande en rénovation
- Réserves de travail importantes
- Pénurie de main d'oeuvre



CONSTRUCTION - PERSPECTIVES

Perspectives 2026:

Main d'œuvre:

- Projets pilotes génération Z
- Partenariat public-privé
- Junior teams



INDUSTRIE VAUDOISE

PERSPECTIVES INCERTAINES DANS L'INDUSTRIE
APRÈS UNE ANNÉE DIFFICILE

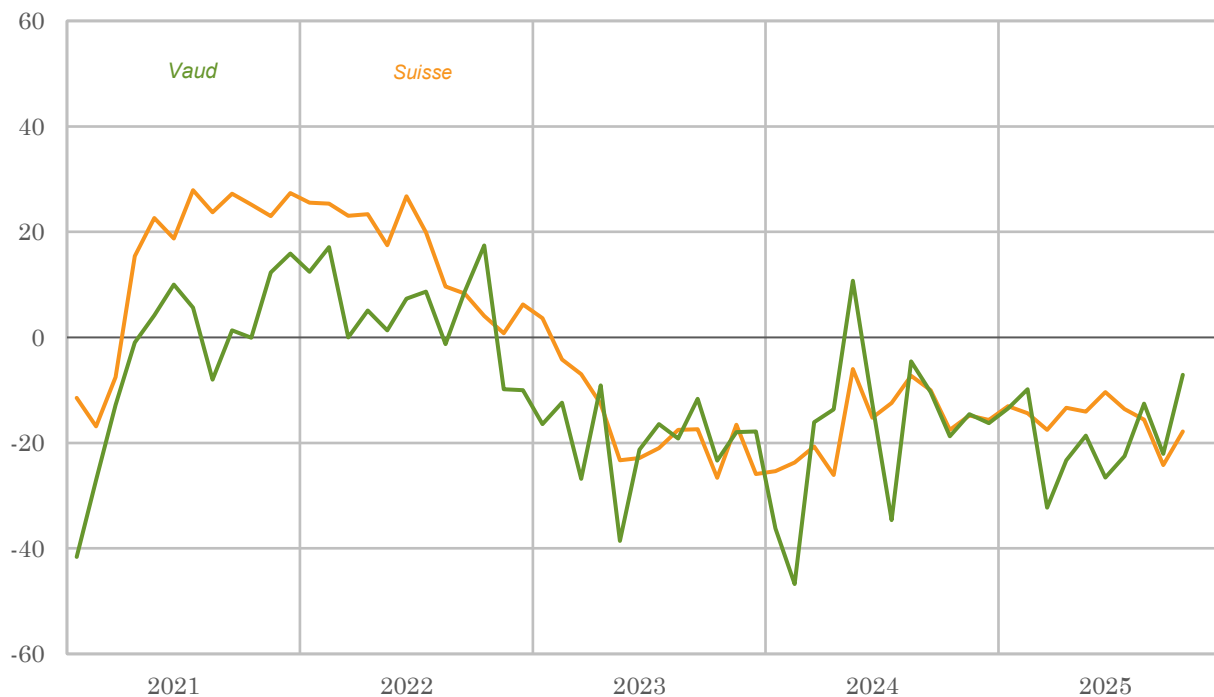
Iohannès Bry
SPEI

INDUSTRIE

Marché des affaires

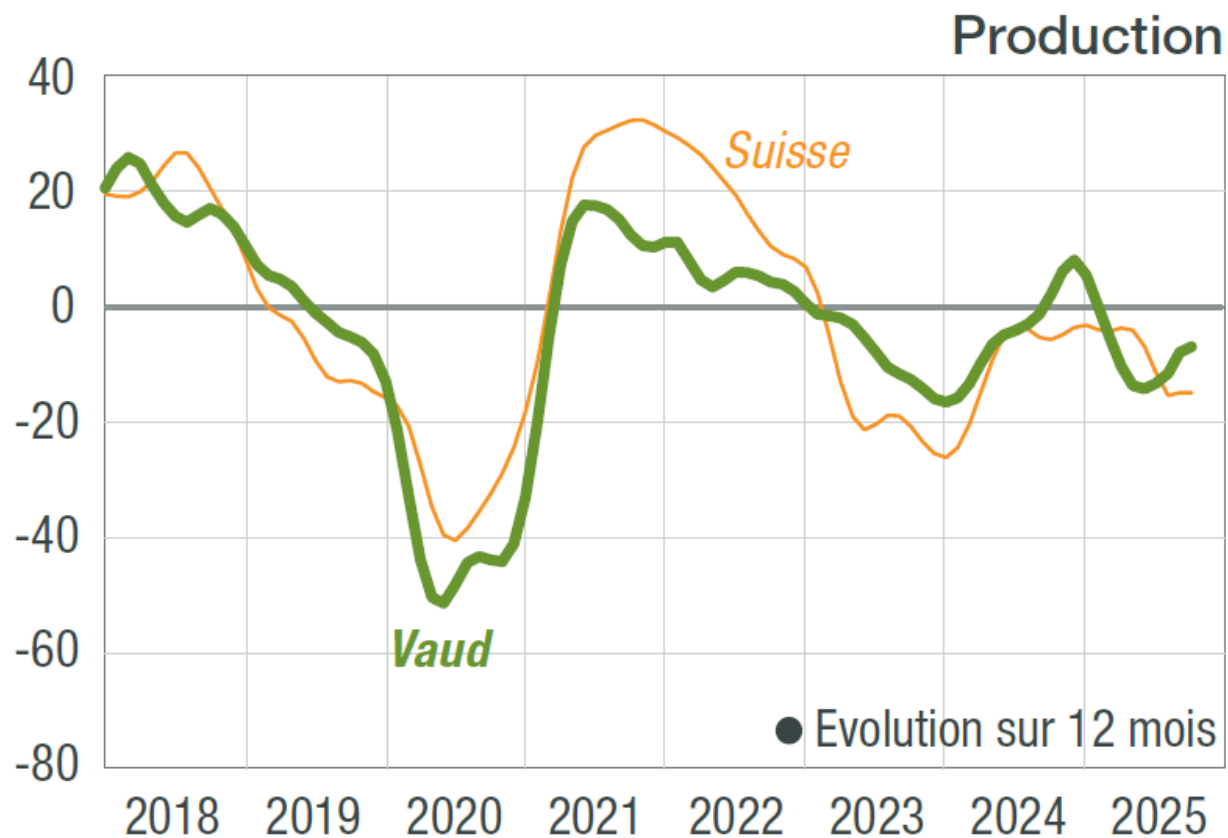


Indicateur synthétique de la marche des affaires - ISMA



INDUSTRIE

Production



INDUSTRIE

Marche des affaires



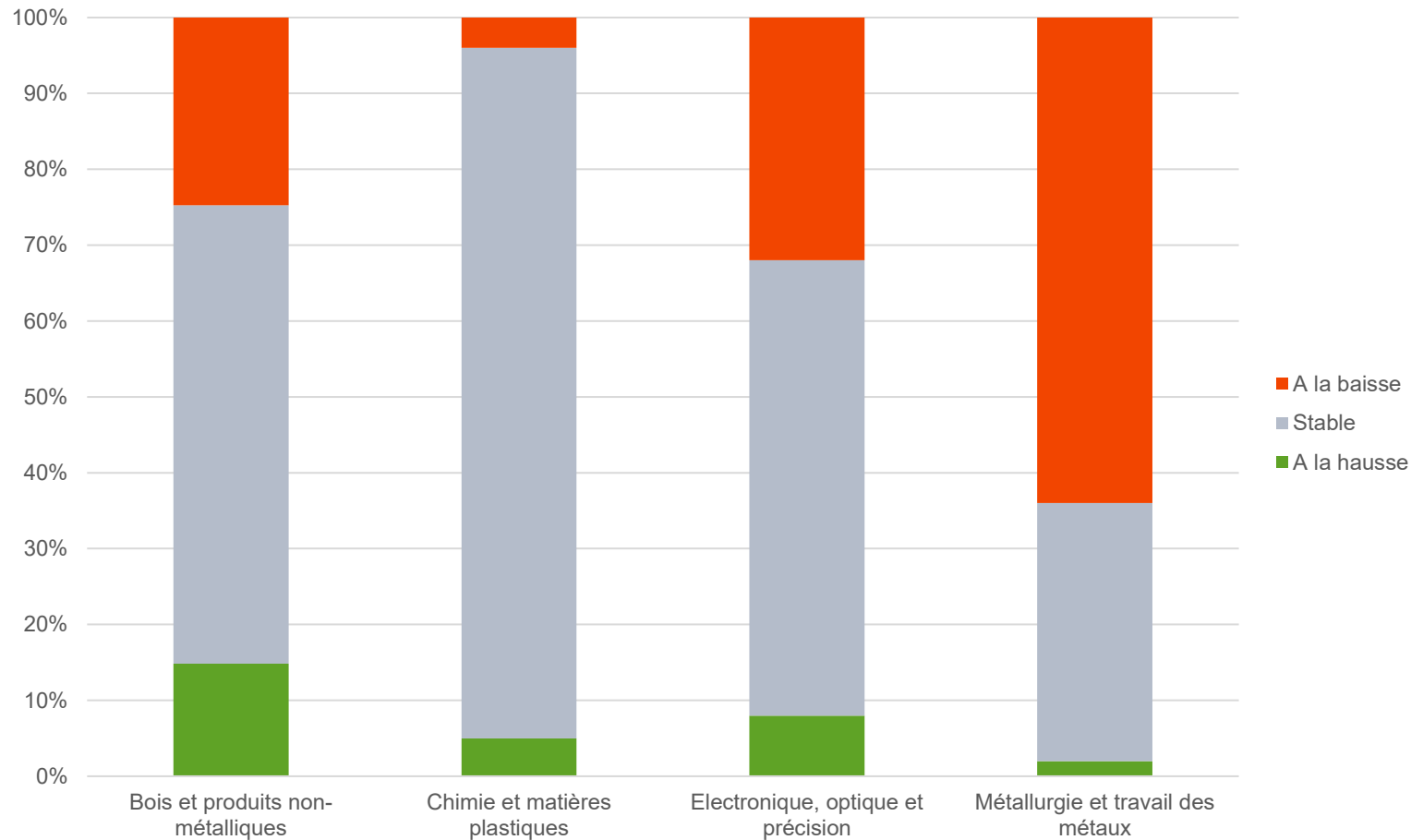
- Proche de sa moyenne à 10 ans sur l'ensemble des banches
- Varie grandement en fonction des branches:
 - Chimie et matières plastiques très négatif: 58pts sous la moyenne à 10 ans
 - Métallurgie et travail des métaux 46pts sous la moyenne à 10 ans
 - Bois et produits non métalliques 28 pts au dessus de la moyenne à 10 ans
 - Electronique, optique et précision 15pts au dessus de la moyenne à 10 ans

INDUSTRIE

Branches



Jugement des affaires



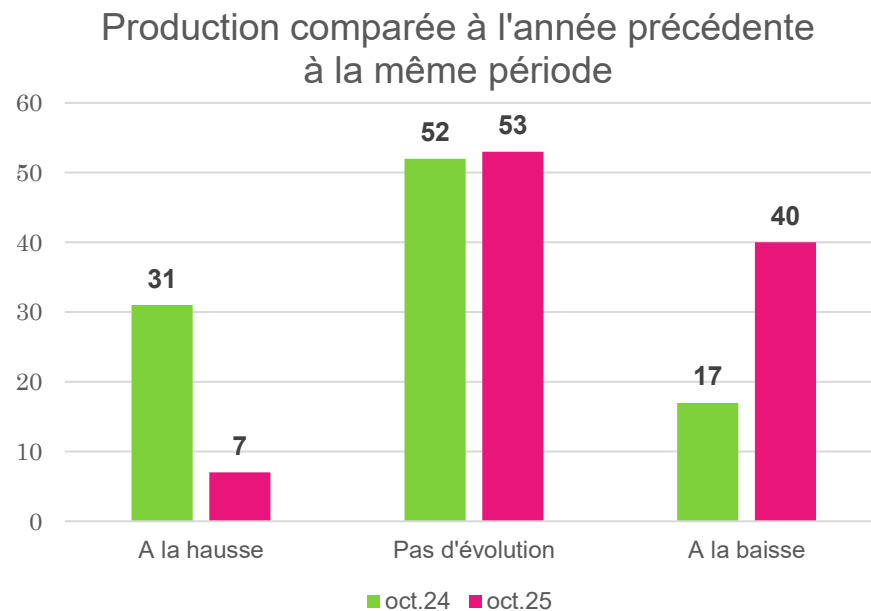
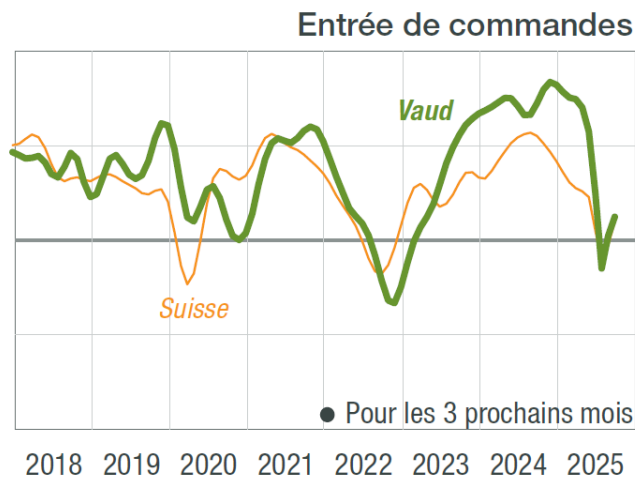
INDUSTRIE

Perspectives



Evolution pour les 3 prochains mois

- Baisse de la production
- Baisse des achats intermédiaires
- Perspectives à 6 mois des affaires en terrain négatif



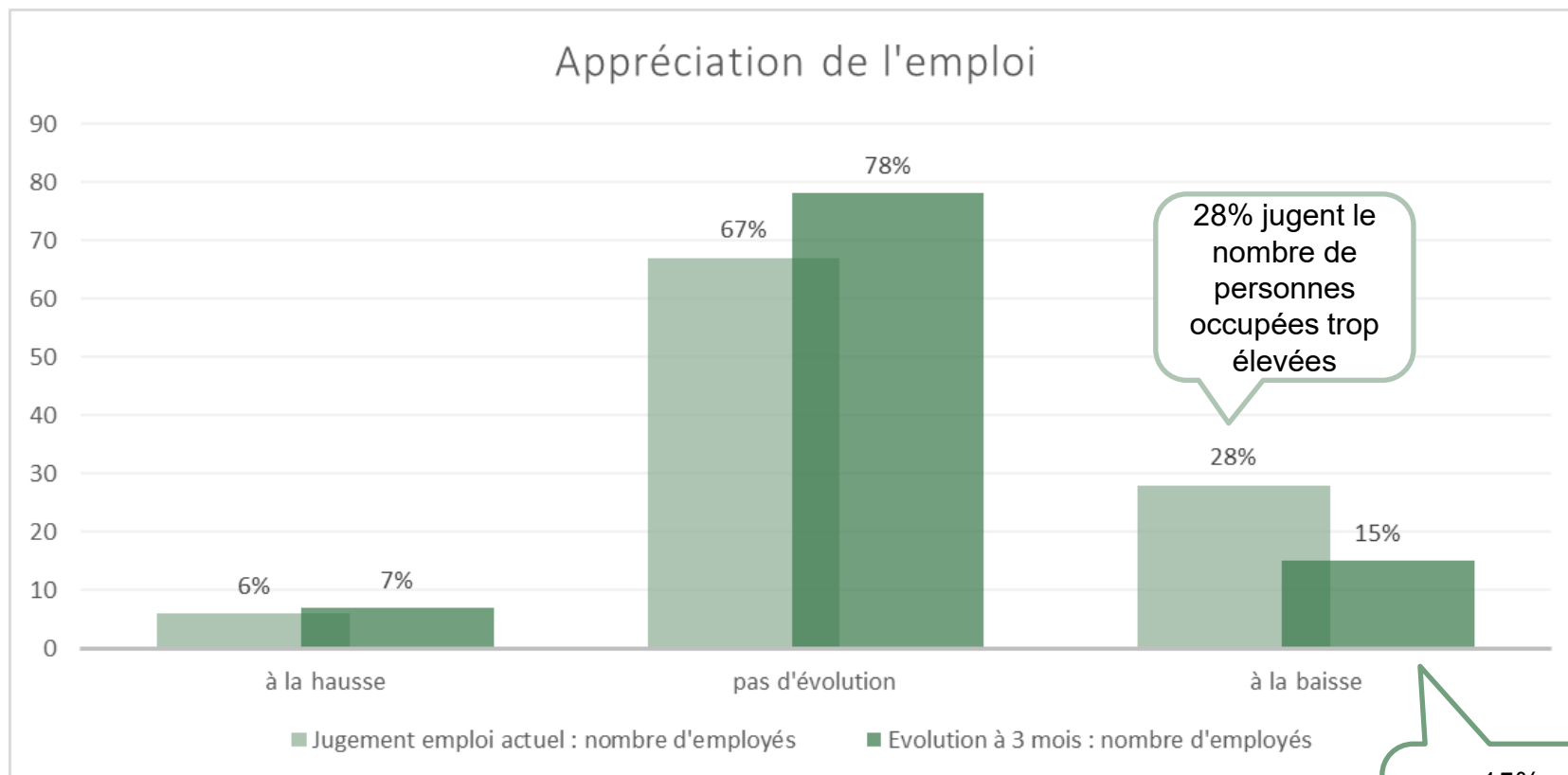
- Entrées de commandes prudentes
- Pression sur les prix encore présente

INDUSTRIE

Perspectives



Appréciation de l'emploi actuel et à 3 mois



15% envisagent de diminuer le nombre d'ETP



HÔTELLERIE-RESTAURATION VAUDOISE

Michaël Würzner
Vaud Promotion

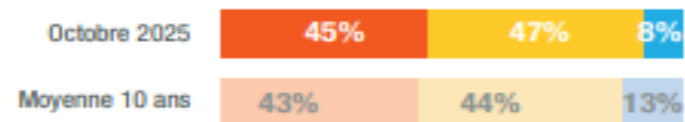
BILAN RESTAURATION: DÉFIS PERSISTANTS



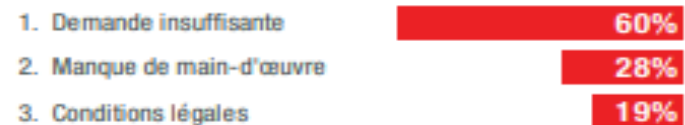
- Près de la moitié des établissements interrogés début octobre (45%) jugent la marche de leurs affaires mauvaise.

Jugement actuel

Marche des affaires

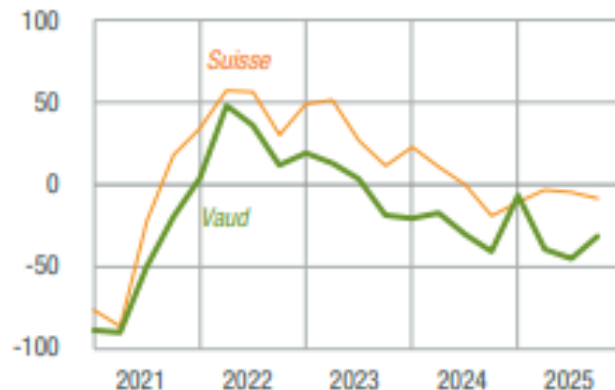


Principaux obstacles



Evolution sur 12 mois

Chiffre d'affaires ¹



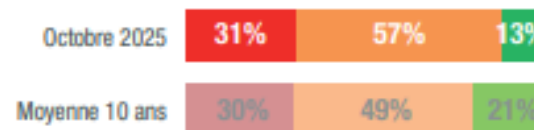


PERSPECTIVES RESTAURATION

- Pessimisme pour cette fin d'année, avec près d'1/3 des restaurants sondés qui anticipent une baisse de leur vente.

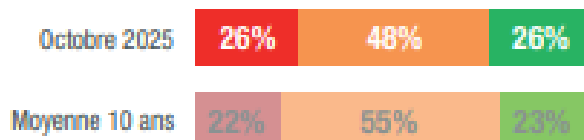
Futur à 3 mois

Volume des ventes



Futur à 6 mois

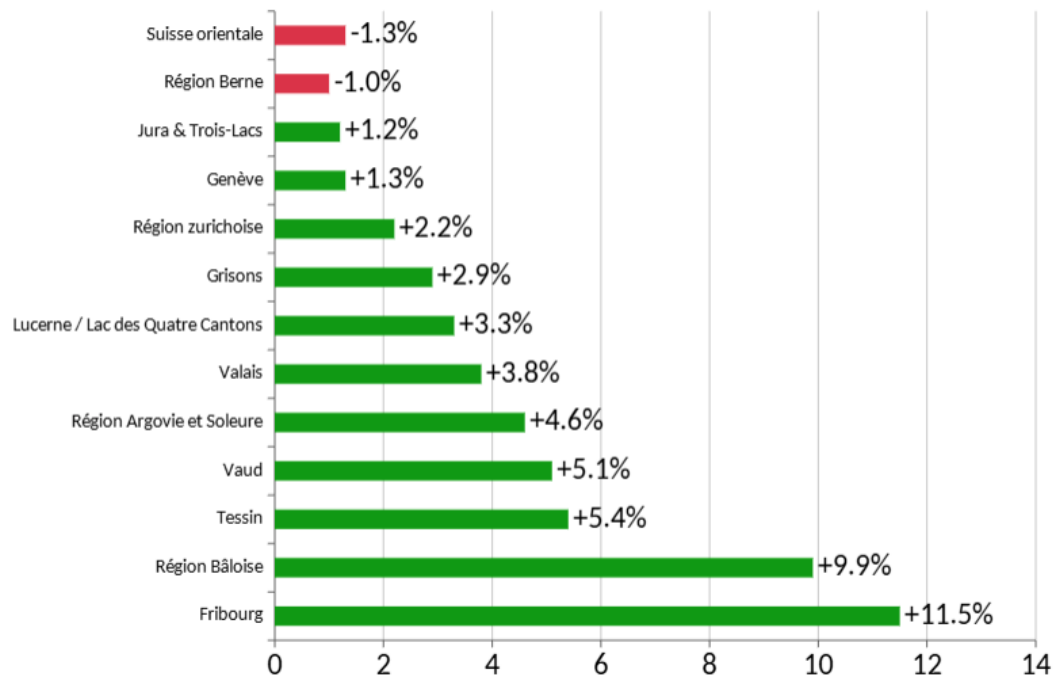
Marche des affaires



- Les perspectives à six mois laissent espérer une stabilisation de la situation des affaires au printemps 2026

NUITÉES HOTELIÈRES PAR RÉGION

T3/2025 vs T3/2024



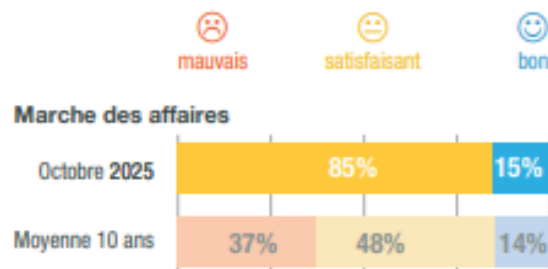
- Vaud : T3/2025: +5,1% vs T3/2024
- Croissance généralisée sur Vaud, plus forte en zones urbaines

BILAN ET PERSPECTIVES HÔTELLERIE



- 85% des structures interrogées sont satisfaites de la marche de leurs affaires durant cet été (2025).

Jugement actuel



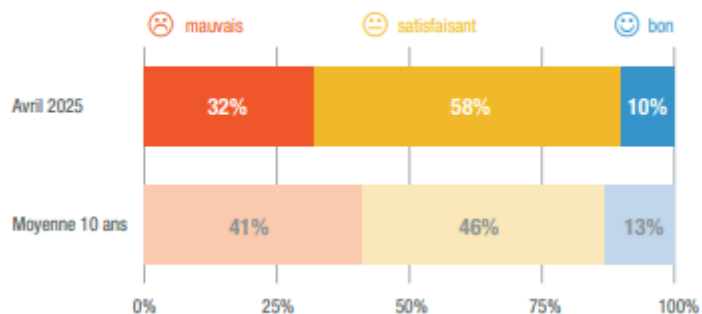
Période	Tendance
Fin 2025 (Oct-Déc)	➔
T1 2026 (Jan-Mar)	➔
T2 2026 (Avr-Jui)	➔



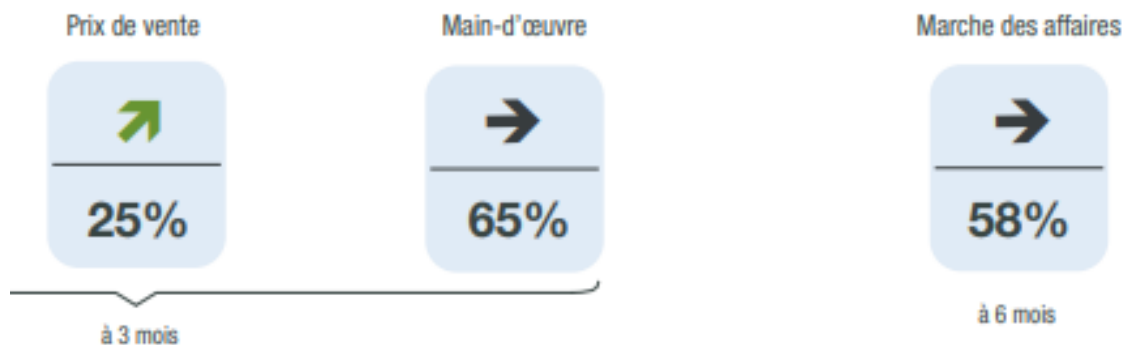
BILAN HÔTELLERIE RESTAURATION

Jugement actuel

Marche des affaires



PERSPECTIVES





SERVICES VAUDOIS

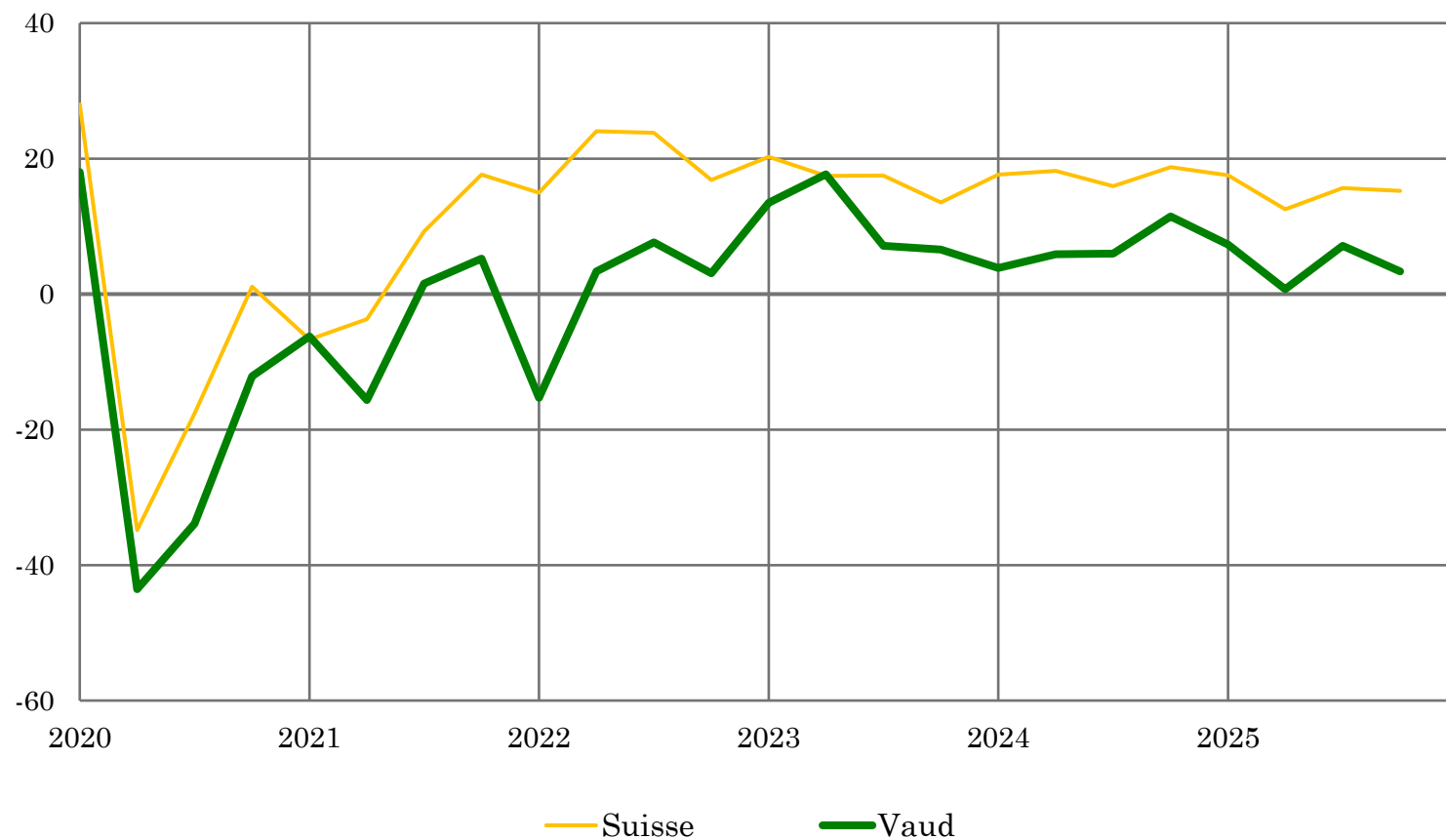
PAS DE NUAGES À L'HORIZON DANS LE SECTEUR DES SERVICES

Karine Badertscher Chamoso
Ordre Vaudois d'EXPERTsuisse

SERVICES



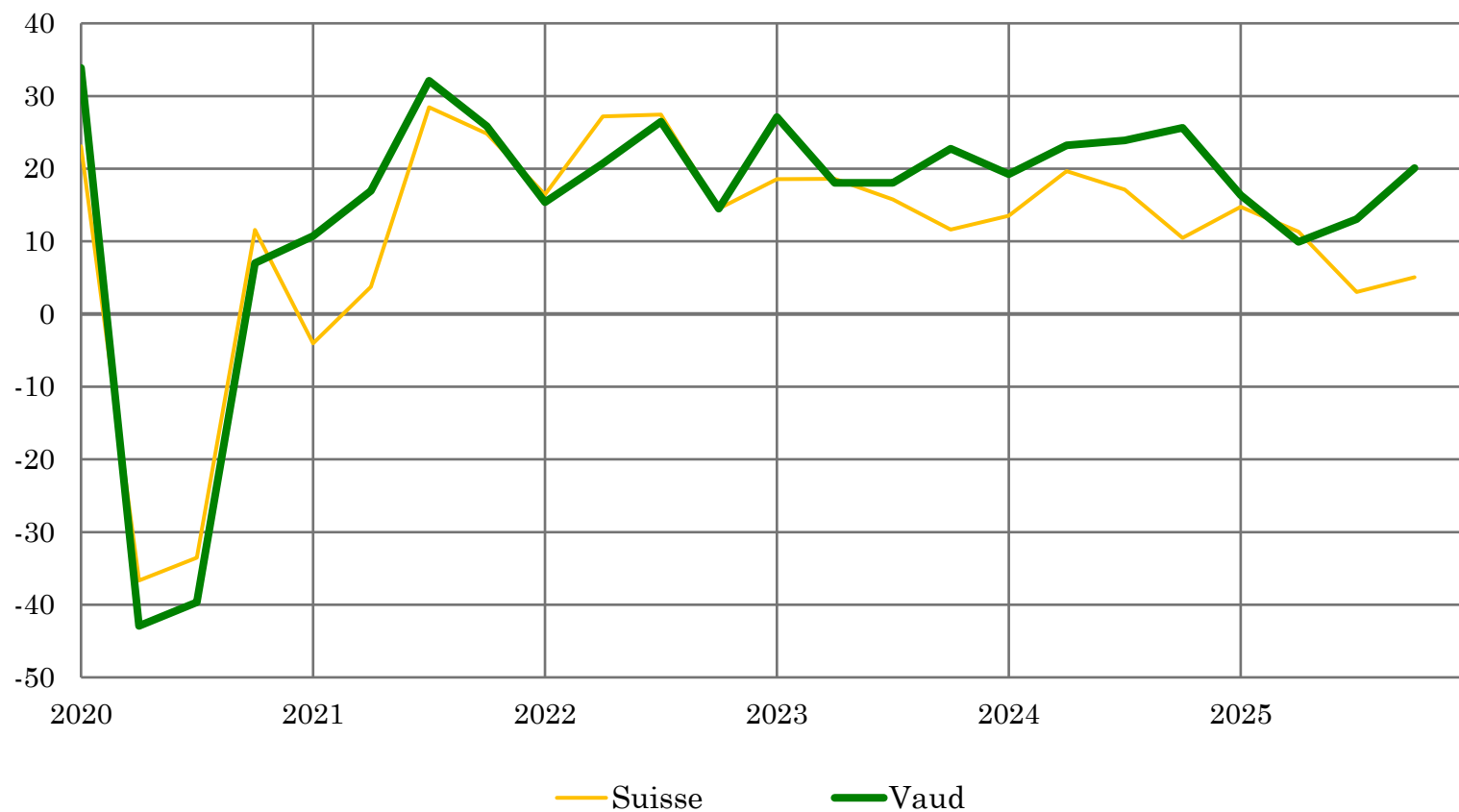
Situation des affaires



SERVICES



Evolution de la demande – au cours des 3 derniers mois

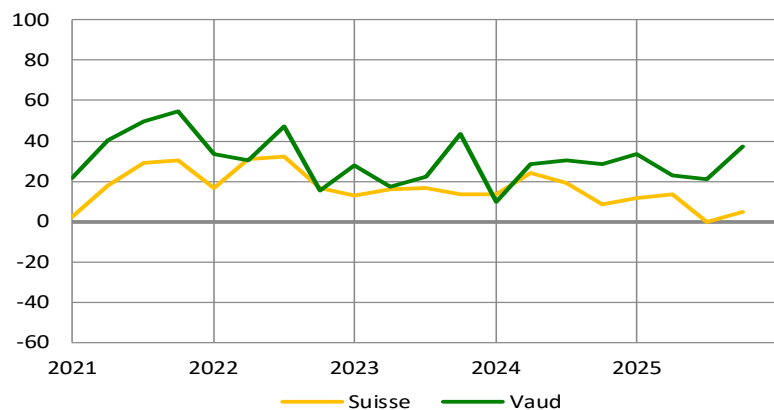


SERVICES

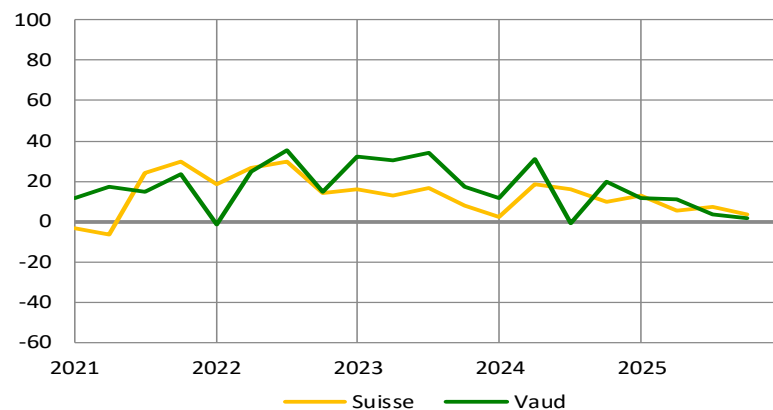


Evolution de la demande par branche au cours des 3 derniers mois

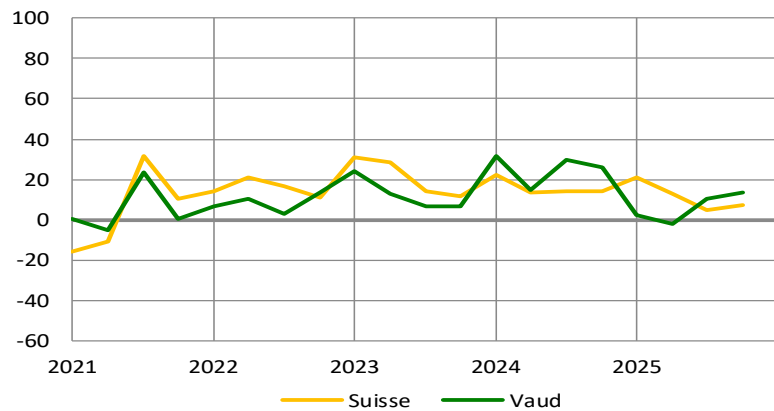
Services aux entreprises



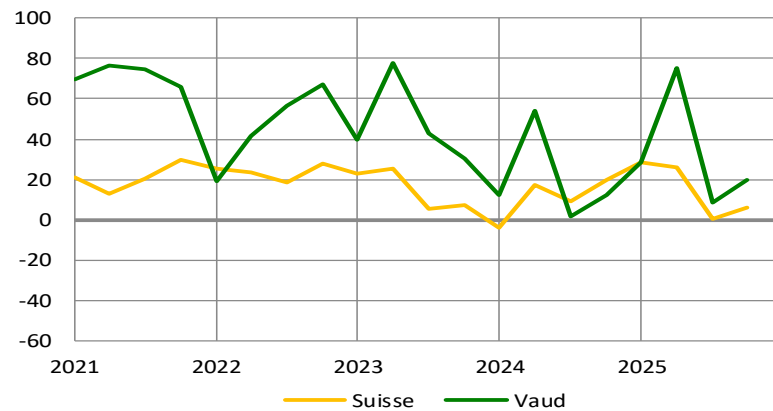
Transports, Information, Communication



Services personnels



Activités Informatiques

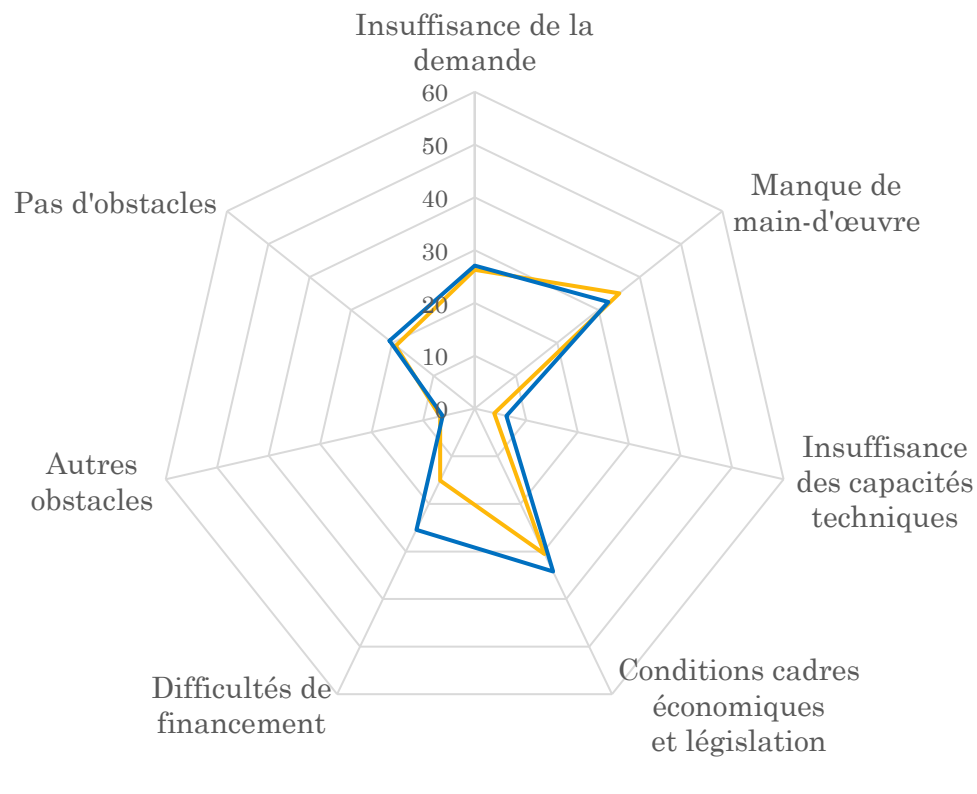


SERVICES



Evaluation des obstacles d'activité

Résultats en % des entreprises interrogées

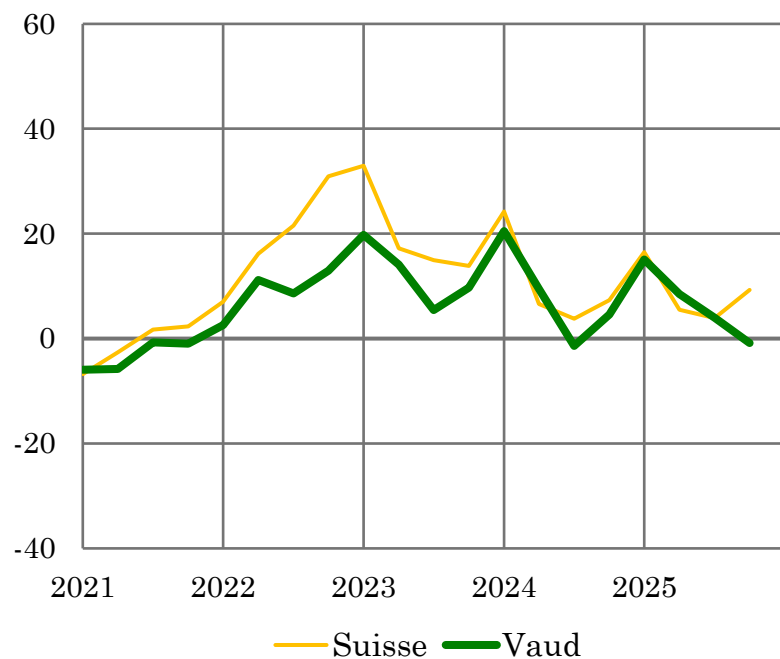


SERVICES

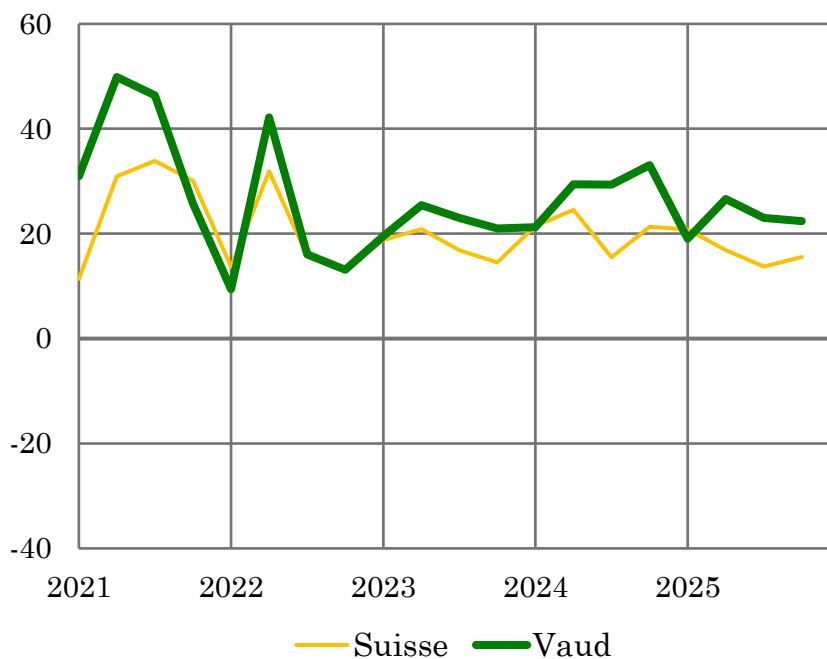
Perspective à 3 mois



Prix



Demande





COMMERCE DE DÉTAIL VAUDOIS

CONFIANCE SANS EMPHASE POUR LES FÊTES
DE FIN D'ANNÉE

Simon Baudraz
CVCI

COMMERCE DE DÉTAIL



Contexte:

- Climat de consommation (SECO) négatif, niveau similaire à 2024
- Progression de +1.5% du chiffre d'affaires du commerce de détail (OFS), comparable aux dernières années

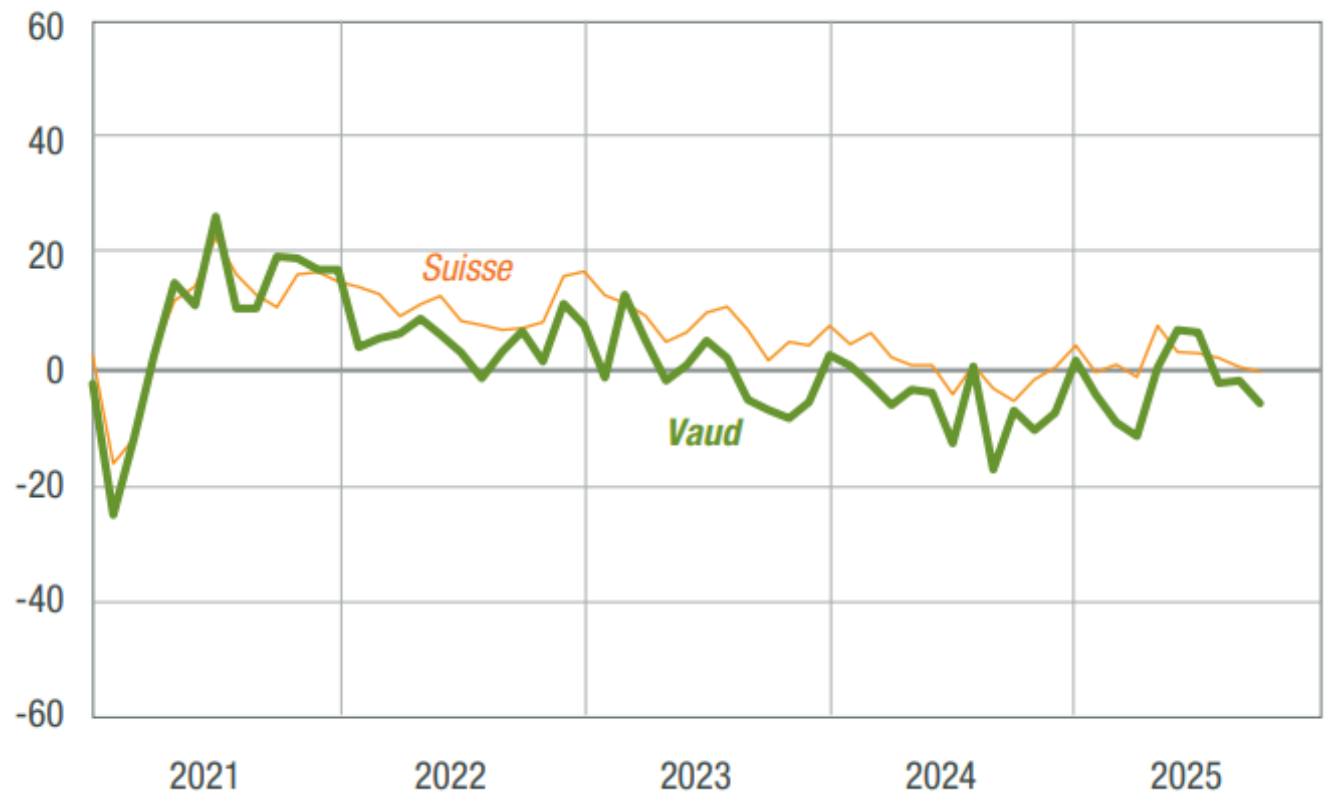
Constat général:

- Une certaine stabilité des indicateurs, dans la continuité des tendances



COMMERCE DE DÉTAIL

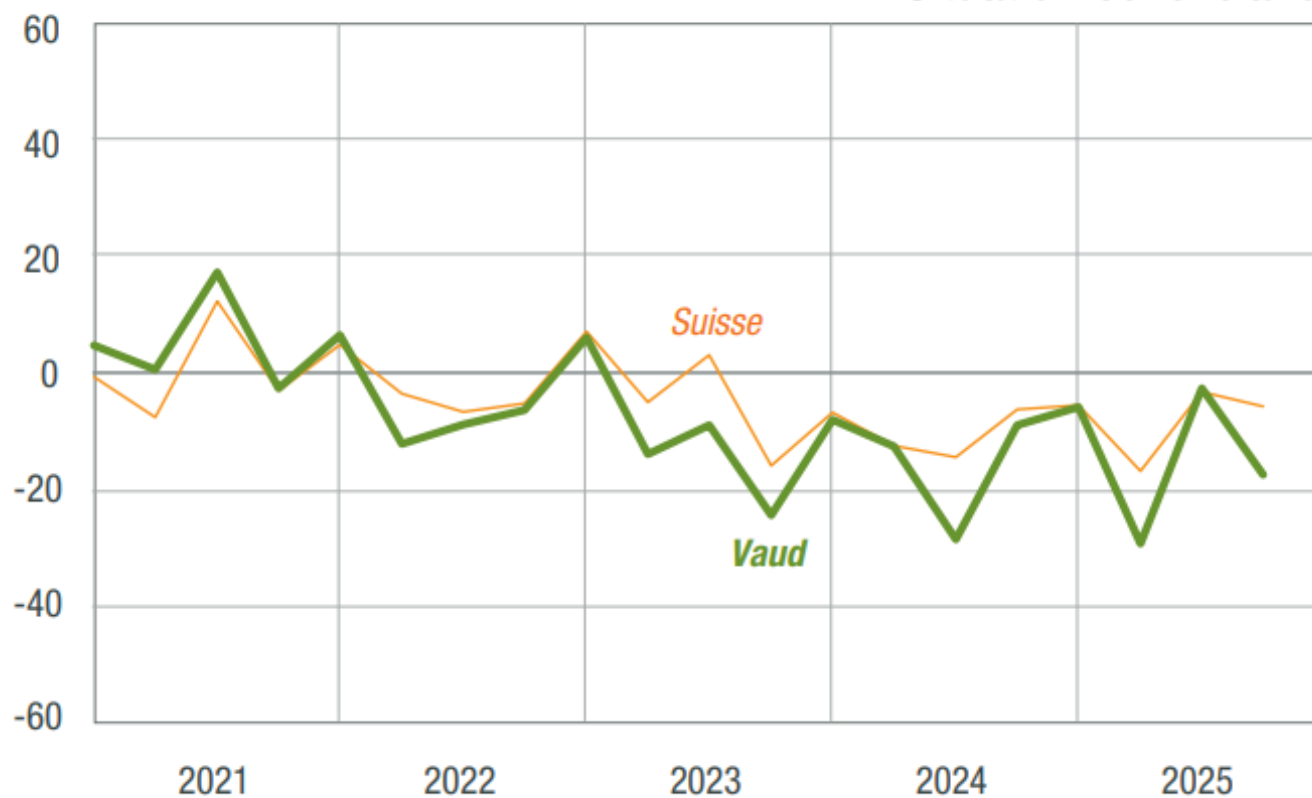
Situation des affaires



COMMERCE DE DÉTAIL



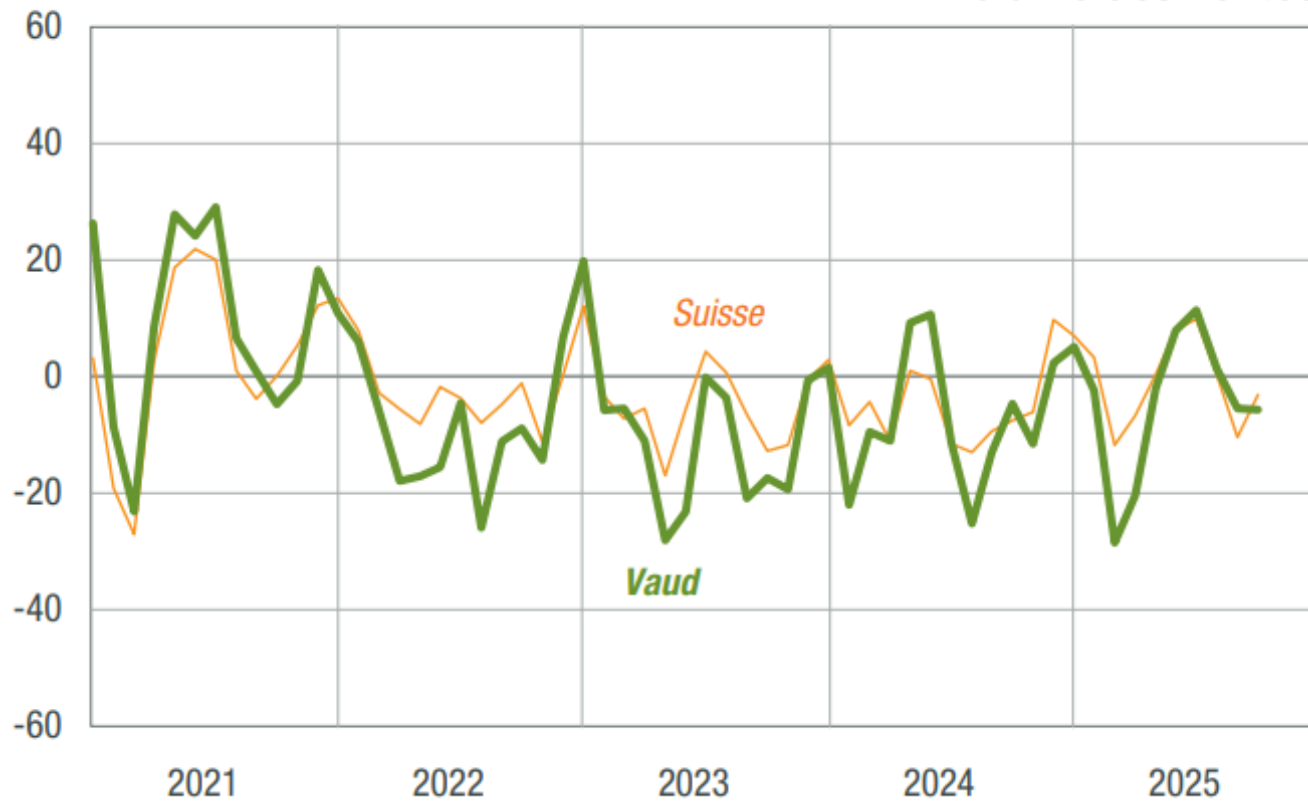
Situation bénéficiaire



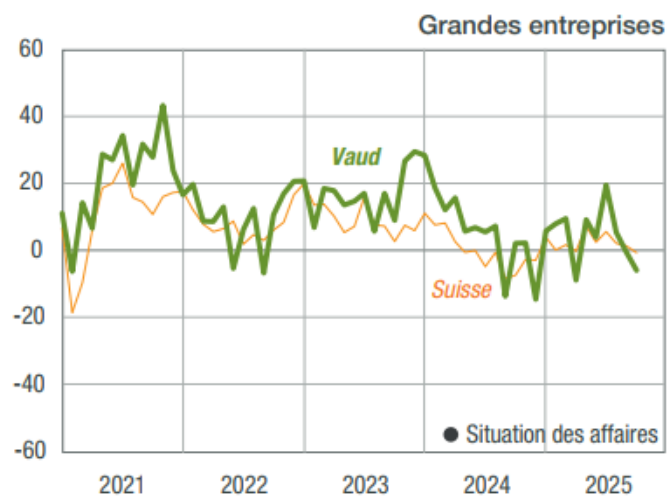
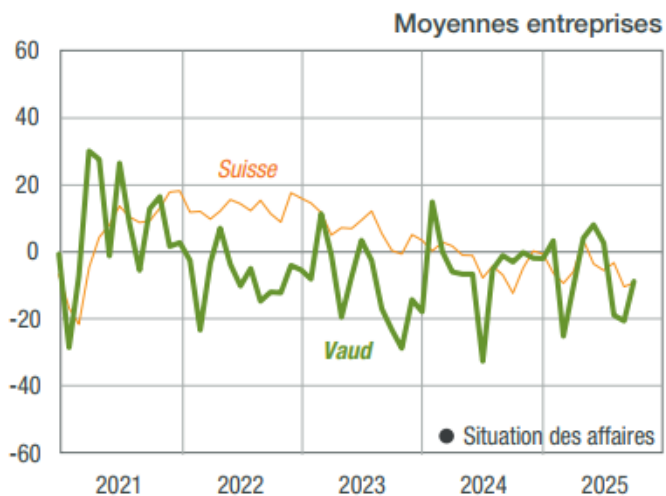
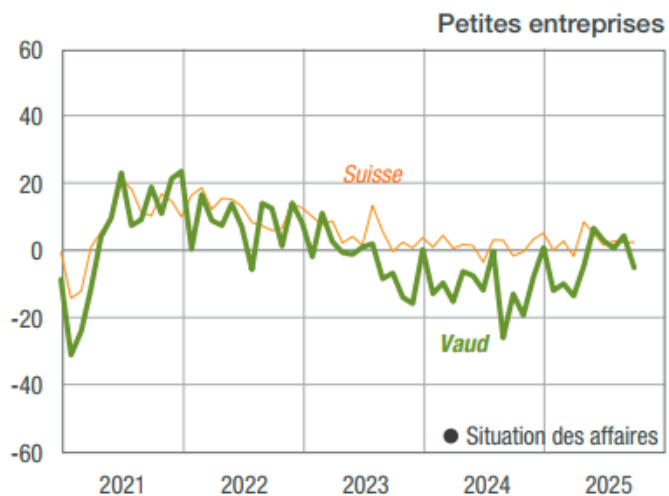


COMMERCE DE DÉTAIL

Volume des ventes



COMMERCE DE DÉTAIL



COMMERCE DE DÉTAIL



Entreprises	Situation des affaires*	Emploi	Chiffre d'affaires
Petites	→	→	↗
Moyennes	→	→	→
Grandes	↗	↗	↗
Commerce de détail	→	→	↗



Pour tout renseignement complémentaire,
n'hésitez pas à nous contacter :

www.conjoncturevaudoise.ch

COMMISSION CONJONCTURE VAUDOISE



CVCI
CHAMBRE VAUDOISE
DU COMMERCE ET
DE L'INDUSTRIE

Chambre vaudoise du commerce
et de l'industrie (CVCI)
Avenue d'Ouchy 47 - Case postale 315
1001 Lausanne

Simon Baudraz / 021 613 36 83



STATISTIQUE VAUD

Département des finances
et des relations extérieures

Statistique Vaud (STATVD)
Rue de la Paix 6
1014 Lausanne

Claudio Bologna / 021 316 29 51



Service de la promotion
de l'économie et de
l'innovation (SPEI)

Service de la promotion de l'économie
et de l'innovation (SPEI)

Rue Caroline 11
1014 Lausanne

Iohannès Bry / 021 316 59 49



Banque cantonale vaudoise (BCV)
Place St-François 14
1003 Lausanne

Jean-Pascal Baechler / 021 212 22 51



INFOS COMPLÉMENTAIRES

- avcv.ch
- cvci.ch
- bcv.ch
- eitvaud.ch
- expertsuisse.ch
- fve.ch
- gastrovaud.ch
- gri.ch
- kof.ethz.ch
- mevauba.ch
- statvd.vd.ch
- vaud-promotion.ch
- vd.ch/spei

ANNEXES



- Historique
- Méthode
- Interprétation

COMMISSION CONJONCTURE VAUDOISE



- Chambre vaudoise du commerce et de l'industrie (CVCI) - Secrétariat
- Service cantonal de recherche et d'information statistiques - STATVD
- Service de la promotion de l'économie et de l'innovation - SPEI
- Banque Cantonale Vaudoise - BCV
- *Associations professionnelles concernées*

OBSERVATION DE LA CONJONCTURE



○ Pourquoi ?

- Evolution des prix et des salaires
- Evaluation des performances
- Préparation des budgets

○ Trois instruments pour l'apprécier :

- Modèles macro-économiques (p. ex. CREA)
- Indicateurs ou Indices (p. ex. Indice des prix)
- **Enquête conjoncturelle**

INDUSTRIE VAUDOISE



- Origine : **1978**, en collaboration avec le KOF
- Participation : **150 entreprises** (CH 1200)
- Publication mensuelle (1 page)
- Publication trimestrielle (2 pages)



HÔTELLERIE - RESTAURATION

- Origine : **1995**, en collaboration avec le KOF
- Participation : **110 établissements** (CH 500)
- Publication trimestrielle : 2 pages
- Commission Conjoncture vaudoise élargie :
 - GastroVaud
 - Vaud Promotion



CONSTRUCTION VAUDOISE

- Origine : **1996**, en collaboration avec le KOF
- Participation : **130 établissements** (CH 700)
- Publication trimestrielle : 2 pages
- Commission Conjoncture vaudoise élargie :
 - Fédération vaudoise des entrepreneurs (FVE)
 - Associations cantonales vaudoises :
 - des maîtres ferblantiers-appareilleurs et couvreurs
 - des installateurs de chauffage et ventilation
 - des installateurs-électriciens

SERVICES VAUDOIS



- Origine : **2013**, en collaboration avec le KOF
- Participation : **160 entreprises** (CH 1000)
- 3 catégories de prestataires:
 - Transports, Information, Communication
 - Services aux entreprises
 - Services personnels
- Publication trimestrielle (2 pages)
- Commission Conjoncture vaudoise élargie :
 - Groupement romand de l'informatique (GRI)
 - Ordre vaudois d'EXPERTsuisse (OVES)

COMMERCE DE DÉTAIL VAUDOIS



- Origine : **2013**, en collaboration avec le KOF
- Participation : **500 entreprises** (CH 5000)
- 9 branches et 12 groupes de produits
- Publication trimestrielle (2 pages)



MÉTHODE DU TEST

- Enquêtes légères, mais fréquentes
- Questions qualitatives (pas de chiffres)
- Pondération par nombre d'emplois
- Agrégation par branches
- Traduction des avis en pourcent (%)
- Quantification par la "Méthode du solde"
- Calcul des indicateurs



INTERPRÉTATION

- Résultats isolés = aucune signification
- Seule l'évolution des réponses permet d'interpréter la tendance de l'indicateur
- Indispensable d'examiner les suites chronologiques

Objectif : anticiper / confirmer les retournements de conjoncture