

Communiqué de presse

PIB vaudois: perspectives assombries par une incertitude de plus en plus élevée

Lausanne, le 15 avril 2025 – Le degré d'incertitude a encore augmenté pour l'économie vaudoise, avec l'annonce début avril par les États-Unis de droits de douane touchant la plupart des économies. Si une récession n'est pas à l'ordre du jour, la croissance dans le canton et en Suisse devrait à nouveau s'inscrire cette année en dessous de la moyenne des quinze dernières années, vraisemblablement entre 1,2% et 1,7% pour le premier et 1,1% et 1,4% dans la seconde, selon le scénario considéré. L'incertitude reste de mise pour 2026, avec une croissance qui pourrait s'inscrire entre 0,8% et 1,9% dans le canton et 0,8% et 1,6% en Suisse, selon les données publiées par la Commission Conjoncture vaudoise ainsi que les prévisions et scénarios du SECO. Ces prévisions sont susceptibles d'évoluer au cours des prochains trimestres.

Un ralentissement conjoncturel se dessine à l'échelle mondiale avec l'annonce début avril par les États-Unis de droits de douane élevés sur une large liste de produits importés depuis la plupart des économies du monde. Le degré d'incertitude est très élevé, avec notamment le report de la mise en œuvre d'une partie de ces droits à juillet 2025 et la perspective de négociations avec la Suisse et de nombreux pays. Seule exception notable: le commerce entre la Chine et les États-Unis est frappé dans les deux sens par des droits de douane très élevés. Pour la Suisse, le scénario de croissance freinée par une escalade des tensions commerciales formulé en mars par le Secrétariat d'État à l'économie (SECO) en complément de ses prévisions de base devient ainsi de plus en plus pertinent. Dans le scénario de base, la croissance suisse était attendue à 1,4% cette année et 1,6% l'an prochain, ce qui correspond à des croissances de respectivement 1,7% et 1,9% pour le canton. L'intensification des tensions commerciales pourrait ramener la croissance suisse à 1,1% cette année et à 0,8% l'an prochain, ce qui correspond à 1,2% et à 0,8% pour le canton.

Demande intérieure robuste

Cette évolution survient alors que la croissance mondiale peine à retrouver de l'élan et que d'autres facteurs d'incertitude restent présents, comme les risques géopolitiques, l'endettement de certains pays ou l'évolution du cours du franc et des relations avec l'Union européenne (UE). Ainsi, après une croissance de 0,9% en Suisse et de 1,3% dans le canton en 2024, la reprise escomptée dans les prévisions précédentes pourrait ne pas se concrétiser. D'autres développements susceptibles d'avoir des répercussions économiques positives, comme l'intention du gouvernement allemand d'investir dans les infrastructures ou celle de l'UE de renforcer sa défense, sont passés au second plan. Un autre scénario du SECO basé sur ces derniers, et sans escalade dans la guerre commerciale, est peu vraisemblable. En revanche, des investissements dans l'UE, principal débouché pour les exportations suisses et vaudoises, pourraient avoir un effet positif.

Les économies suisse et vaudoise peuvent en outre compter sur le soutien d'une demande intérieure solide. Industrie mise à part, les indicateurs de la marche des affaires publiés par la Commission Conjoncture vaudoise sont soit positifs (construction et services) soit en amélioration (commerce de détail et hôtellerie-restauration). Le taux de chômage, même s'il est remonté depuis ses plus bas de 2023, demeure peu élevé, à 2,9% en mars en Suisse et à 4,5% dans le canton. L'inflation est faible, à 0,3% en rythme annuel en mars, de même que les taux d'intérêt après l'assouplissement de la politique monétaire de la Banque nationale suisse (BNS), dont le taux directeur est passé de 1,75% à 0,25% entre mars 2024 et mars 2025.

Incertitude en ce qui concerne les branches

En raison du degré d'incertitude, les prévisions par branche sont à considérer avec prudence. Toutefois, certaines tendances se dégagent, qui pourraient continuer de se vérifier cette année. Dans les branches manufacturières, l'industrie des machines, la fabrication d'instruments de précision et l'horlogerie faisaient déjà face à des vents contraires en raison du manque d'élan de la conjoncture mondiale et de nouveaux droits de douane américains sont susceptibles de renforcer ces difficultés. En revanche, le fait que les médicaments en soient, en tout cas provisoirement, exemptés pourrait permettre à la chimie-pharma de continuer à croître fortement cette année. La construction bénéficie, de son côté, d'une demande relativement solide.

Dans les services, l'hôtellerie-restauration pourrait voir son activité se tasser après le rebond suivant la crise du COVID et les transports être freinés par l'incertitude. Les autres activités relevant du tertiaire, soit les services aux entreprises et les activités immobilières, les services financiers, les services publics et parapublics ainsi que le commerce devraient, quant à eux, bénéficier d'une demande domestique robuste.

Quatre publications par an

Le PIB est un indicateur essentiel pour évaluer le dynamisme d'une économie. Le PIB vaudois et les prévisions sont publiés par la Commission Conjoncture vaudoise, un partenariat entre l'État de Vaud, la CVCI, la BCV et les principales associations de branches du canton. Ils sont calculés par les économistes Claudio Sfreddo (chef de projet depuis 2008) et Giuliano Bianchi, de l'Institut QUANTITAS pour l'analyse et la prévision économiques de la HES-SO. Les taux de croissance suisse et vaudois sont corrigés des effets des grands événements sportifs internationaux. Le PIB vaudois et les prévisions sont publiés quatre fois par an (prochaine parution: juillet 2025). Responsables de l'économie privée et décideurs politiques disposent ainsi en tout temps de données et de prévisions à jour, afin de pouvoir mieux préparer leurs décisions et piloter leurs projets.

Annexe: comparaison de l'évolution du PIB vaudois avec le PIB suisse, estimations par branche en 2024 et tendances pour 2025

Contacts:

BCV, Observatoire BCV de l'économie vaudoise:

Jean-Pascal Baechler, conseiller économique

021 212 22 51, jean-pascal.baechler@bcv.ch

État de Vaud, Service de la promotion de l'économie et de l'innovation:

Raphaël Conz, chef de service

021 316 58 23, raphael.conz@vd.ch

État de Vaud, Statistique Vaud:

Claudio Bologna, chef de projet - Conjoncture

021 316 29 51, claudio.bologna@vd.ch

Chambre vaudoise du commerce et de l'industrie:

Patrick Zurn, responsable économique

021 613 36 83, patrick.zurn@cvci.ch

Pour la méthodologie:

Claudio Sfreddo,

021 785 14 58, info@quantitas.ch

À propos de la Commission Conjoncture vaudoise

La Commission Conjoncture vaudoise regroupe la BCV, la Chambre vaudoise du commerce et de l'industrie, 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). En collaboration avec le Centre de recherches conjoncturelles (KOF) de l'École polytechnique fédérale de Zurich, elle publie les résultats de cinq enquêtes sur la conjoncture dans cinq secteurs importants de l'économie vaudoise, l'industrie, la construction, l'hôtellerie-restauration, le commerce de détail et les services. La Commission Conjoncture vaudoise publie également les données et prévisions relatives au PIB vaudois.

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