

Communiqué de presse

PIB vaudois: croissance ralentie dans un contexte incertain

Lausanne, le 23 avril 2026 – Le niveau d'incertitude a encore augmenté ces dernières semaines en raison de la guerre au Moyen-Orient. La croissance devrait ralentir cette année, après une année 2025 chahutée par le virage de la politique commerciale américaine et une hausse du produit intérieur brut (PIB) de 2,4%, soutenue par la constitution de stocks aux États-Unis avant la hausse des droits de douane ainsi que par une demande intérieure robuste. Les dernières données publiées ce jour par la Commission Conjoncture vaudoise portent sur une croissance de 0,8% à 1,1% en 2026, selon le scénario considéré, tandis qu'un rebond à 1,3%-1,4% est possible en 2027. Le degré d'incertitude est très élevé: outre le conflit au Moyen-Orient, la situation géopolitique et la politique commerciale américaine, d'autres facteurs de risque résident notamment dans l'endettement de certains pays ou l'évolution du cours du franc.

L'économie du canton fait face à un contexte économique mondial perturbé. Le changement de cap de la politique commerciale américaine l'an dernier, avec des droits de douane qui évoluent en fonction des décrets, des accords et des décisions de la justice, ainsi que, cette année, le début de la guerre au Moyen-Orient et la hausse des prix de l'énergie, rendent l'évolution de la conjoncture difficilement prévisible. Les dernières prévisions du Fonds monétaire international (FMI) ont été révisées à la baisse, avec une croissance attendue à 3,1% cette année, contre 3,3% précédemment.

Ce scénario de référence se base sur l'hypothèse d'un conflit de courte durée. Le FMI a aussi évalué les hypothèses d'une poursuite du conflit cette année avec une détente l'an prochain ainsi que celle d'une aggravation et d'une persistance des perturbations sur le marché de l'énergie, qui ramèneraient la croissance mondiale en 2026 à 2,5% dans le premier cas de figure et 2,0% dans le second.

Demande intérieure robuste

Pour l'ensemble du pays, le Secrétariat d'État à l'économie (SECO) attend une croissance de 1,0% en 2026. Il a aussi étudié un scénario de poursuite du conflit cette année avec une détente l'an prochain, qui ramènerait la croissance à 0,8% cette année. Pour 2027, les prévisions portent sur une reprise, avec une hausse du PIB de 1,6% à 1,7%, selon le scénario considéré.

À l'heure d'écrire ces lignes, la conjoncture semblait résister. Le franc est resté relativement stable, échappant à une nouvelle appréciation. Si l'inflation est remontée à 0,3% en rythme annuel en mars, elle s'inscrivait au même niveau qu'une année auparavant. En mars également, le chômage a poursuivi son recul saisonnier, s'inscrivant à 3,1% sur le plan national et à 4,9% dans le canton. Les indicateurs de la Commission Conjoncture vaudoise, relevés fin mars, montrent une marche des affaires résistante. Dans l'industrie, la construction et les services, la demande intérieure reste robuste. Une majorité d'entrepreneurs tablent sur des perspectives à six mois stables ou positives, bien que de manière moins nette par rapport à l'an dernier. En revanche, le baromètre conjoncturel du KOF a pour sa part reculé, passant sous sa moyenne à moyen terme.

Incertain en ce qui concerne les branches

En raison du degré élevé d'incertitude, les prévisions par branche sont à considérer avec prudence. Toutefois, certaines tendances se dégagent et montrent la robustesse de la demande intérieure. Ainsi, une croissance modérée (entre 0,5% et 2%) pourrait bénéficier aux services aux entreprises et activités immobilières ainsi qu'aux services financiers en 2026, suivie d'une forte croissance (plus de 2%) en 2027. Dans la construction ainsi que dans les services publics et parapublics, une croissance modérée se dessine pour cette année comme pour l'an prochain.

Quant aux fabricants de machines, d'instruments de précision et de montres, après plusieurs années difficiles, ils pourraient rebondir et afficher une forte croissance cette année et l'an prochain. À l'inverse, après une forte croissance en 2026, le commerce de gros et de détail pourrait connaître une stagnation (évolution entre -0,5% et +0,5%) en 2027. Dans les transports et les communications ainsi que dans l'hôtellerie-restauration, une baisse modérée (entre -0,5% et -2%) est attendue cette année et l'an prochain. Quant à la chimie-pharma, après plusieurs années dynamiques, elle pourrait connaître une forte baisse (plus de -2%) de l'activité en 2026 et en 2027.

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 2026). 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, évolution par branche en 2025 et prévisions pour 2026 et 2027

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:

Simon Baudraz, responsable économique

021 613 36 83, simon.baudraz@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