CVCI
Chambre vaudoise
du commerce et de l'industrie

Rapport conjoncturel

Automne 2026

Enquête auprès des entreprises vaudoises

Résumé

Deux fois par année, la CVCI prend le pouls de l'économie vaudoise grâce à une enquête conjoncturelle. Pour cette édition, 512 membres ont répondu aux questionnaires, dont 147 actifs dans l'industrie et 365 dans les services. Merci à eux pour leur précieuse participation!

Les résultats de l'automne 2026 témoignent d'une amélioration de la situation économique des entreprises vaudoises après une période marquée par de fortes incertitudes commerciales et géopolitiques. La marche des affaires retrouve des couleurs, tant pour la situation actuelle que pour les perspectives à six mois. Cette embellie s'accompagne d'un regain des intentions d'investissement et d'une amélioration sensible de la marge d'autofinancement des entreprises.

Sur le marché du travail, les effectifs demeurent globalement stables malgré un niveau de chômage relativement élevé dans le canton. Les entreprises prévoient majoritairement de maintenir leurs effectifs dans les prochains mois, même si certains signaux de prudence subsistent dans l'industrie.

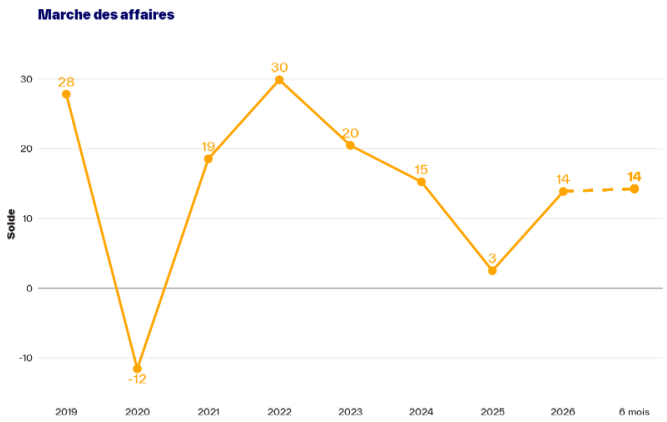
Enfin, les salaires devraient continuer à progresser à un rythme supérieur à l'inflation attendue, soutenant ainsi le pouvoir d'achat. Dans l'ensemble, les résultats suggèrent une économie vaudoise dynamique, portée par le dynamisme du secteur des services, mais qui reste attentive aux risques liés au contexte international et à l'évolution de l'industrie.

Chaque édition de notre enquête conjoncturelle comprend un ou plusieurs volets thématiques. En automne 2026, les entreprises vaudoises ont été interrogées sur leur gestion des risques climatiques et de leur chaîne d'approvisionnement. Les réponses mettent en évidence des impacts déjà perceptibles sur l'activité économique et la mise en œuvre croissante de mesures d'adaptation.

Le présent rapport présente les résultats de manière succincte. Sauf mention contraire, toutes les données proviennent de l'enquête conjoncturelle de la CVCI. Les résultats complets sous forme de tableaux sont disponibles sur le site de la CVCI. Une question? Un commentaire? N'hésitez pas à nous écrire economie@cvci.ch !

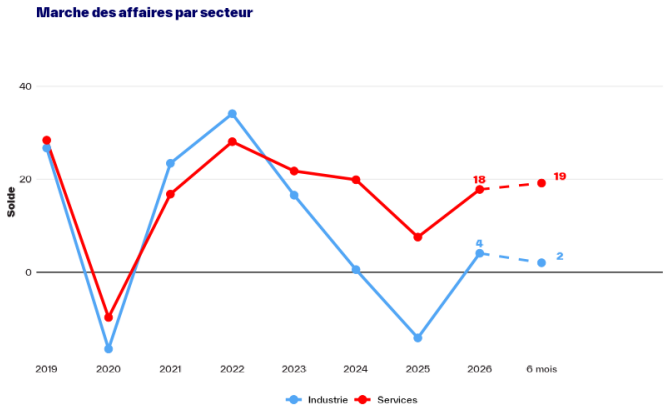
CVCI
Chambre vaudoise
du commerce et de l'industrie

Marche des affaires



Après une année 2025 difficile, marquée par les rebondissements de la politique commerciale des Etats-Unis, et un début 2026 frappé par la guerre en Iran, la situation conjoncturelle semble s'améliorer pour les entreprises vaudoises. Selon les résultats de notre enquête, elles sont 34% à juger la marche de leurs affaires favorable contre 20% qui la jugent défavorable (solde de 14[1]).

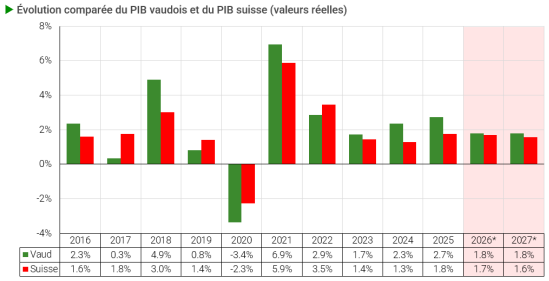
Un tiers des entreprises sondées ont un jugement positif sur l'évolution de la marche des affaires pour les 6 prochains mois, contre 1 sur 5 qui a un jugement négatif (solde de 14).



L'écart entre l'industrie et les services persiste depuis plusieurs années.

Dans les services, deux fois plus d'entreprises émettent un avis positif (36%) que négatif (18%) sur la marche de leurs affaires actuelle. Dans l'industrie, 29% du panel a un avis positif contre 25% négatif.

PIB vaudois: prévisions revues à la hausse pour 2026 dans un contexte mondial toujours incertain



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026*	2027*
Vaud	2.3%	0.3%	4.9%	0.8%	-3.4%	6.9%	2.9%	1.7%	2.3%	2.7%	1.8%	1.8%
Suisse	1.6%	1.8%	3.0%	1.4%	-2.3%	5.9%	3.5%	1.4%	1.3%	1.8%	1.7%	1.6%

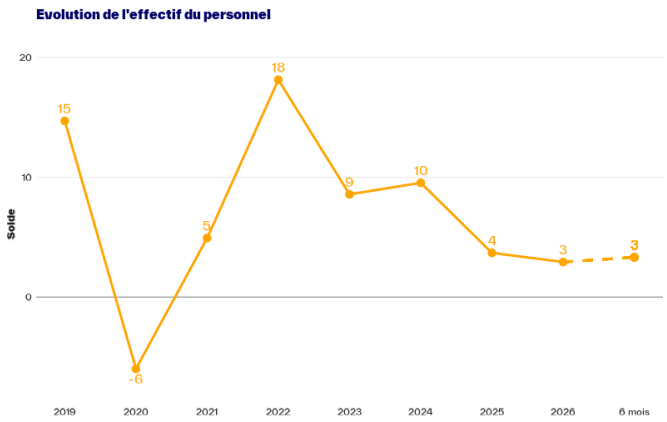
L'amélioration de la marche des affaires est cohérente avec les indicateurs de la Commission Conjoncture vaudoise, qui a notamment revu à la hausse ses prévisions pour le PIB 2026. Selon les estimations d'octobre, une hausse du PIB de 1.8% est attendue, contre 1.0% dans les prévisions de juillet.

Source: Commission Conjoncture vaudoise

[1] Le solde correspond à la différence entre la part de réponses favorables et la part de réponses défavorables. Les réponses neutres ne sont pas prises en compte. Un solde positif indique que les avis favorables sont majoritaires, tandis qu'un solde négatif traduit une prédominance des avis défavorables.

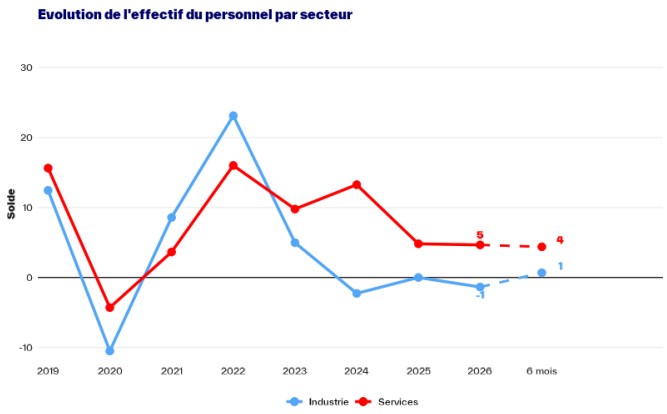
CVCI
Chambre vaudoise
du commerce et de l'industrie

Effectifs



Dans un contexte de taux de chômage élevé dans le Canton (4.9% fin septembre, DGEM, Statistique Vaud), les effectifs sont globalement restés stables en 2026. La grande majorité du panel (72%) indique une stabilité dans leur effectif en 2026, alors que des proportions similaires rapportent une diminution (13%) ou une augmentation (16%).

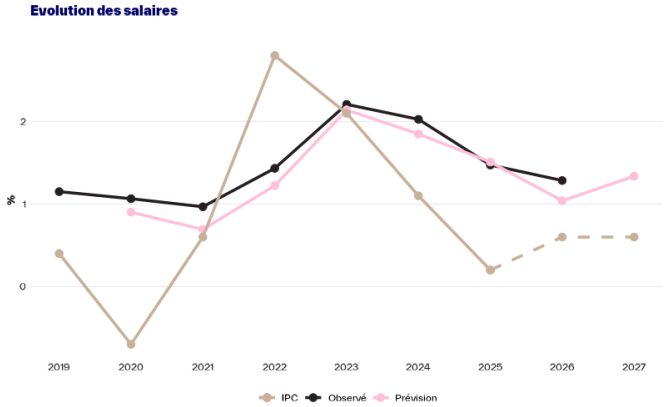
De manière similaire, les effectifs devraient rester stables dans les prochains mois, selon presque 4 entreprises sur 5.



La situation est plus contrastée dans l'industrie: 66% des entreprises rapportent des effectifs stables en 2026, 18% une diminution et 16% une augmentation. Dans les services, 74% ont vu leur effectif rester stable, 11% diminuer et 15% augmenter.

A noter que les grandes entreprises industrielles sont plus enclines à anticiper une baisse de leur effectif, ce qui n'est pas de bon augure pour l'emploi dans l'industrie.

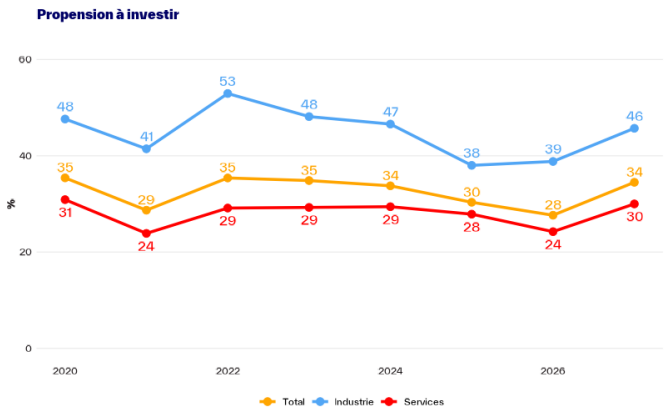
Prix



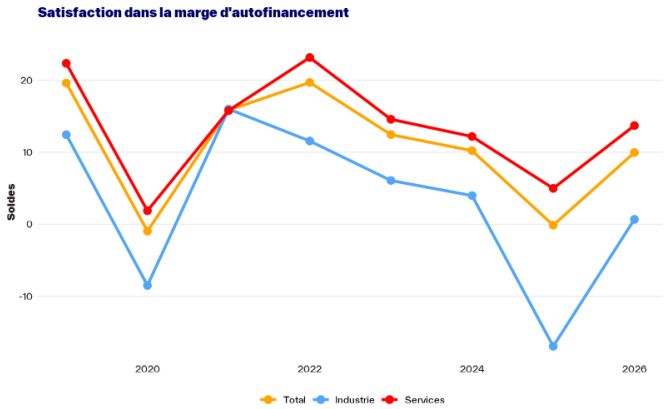
L'augmentation moyenne des salaires s'est montée à 1.4% en 2026, pondérée par le nombre de collaborateurs de chaque entreprise dans le Canton. Les sondés prévoient une hausse moyenne de 1.6% pour l'année prochaine, supérieure aux prévisions de l'IPC (Source: SECO, 17.09.2026)

CVCI
Chambre vaudoise
du commerce et de l'industrie

Investissements et marge d'autofinancement



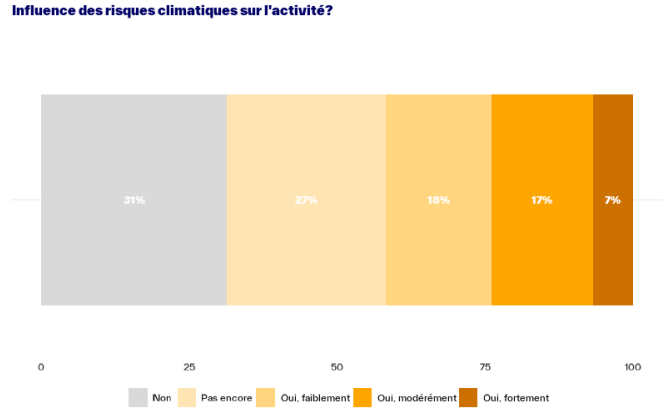
Après plusieurs années de tendance à la baisse, la propension à investir repart à la hausse, aussi bien dans l'industrie que les services. Une plus grande part d'entreprise envisage des investissements.



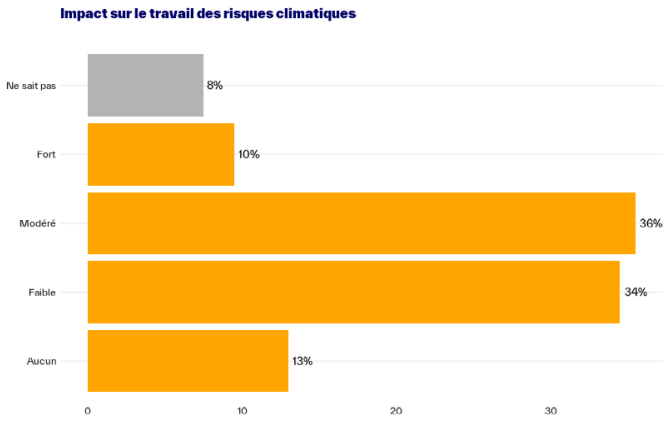
Les entreprises ont une appréciation de leur marge actuelle d'autofinancement (cash flow) bien supérieure en 2026 qu'en 2025. Alors que la situation était critique, en particulier dans l'industrie, la situation semble s'être nettement améliorée. Néanmoins, des tensions subsistent: 29% des entreprises industrielles ont une appréciation négative contre 30% positive

---

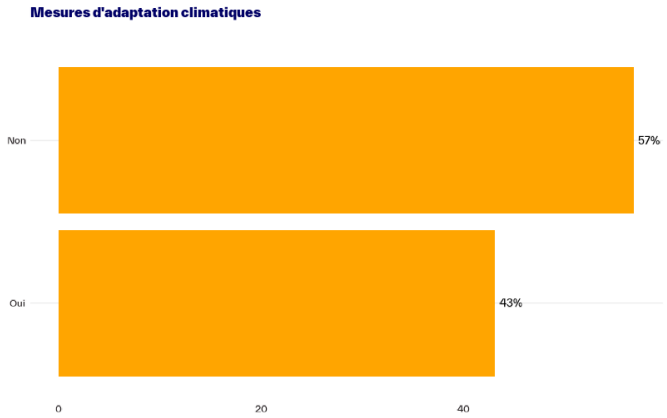
Volet thématique - Risques climatiques



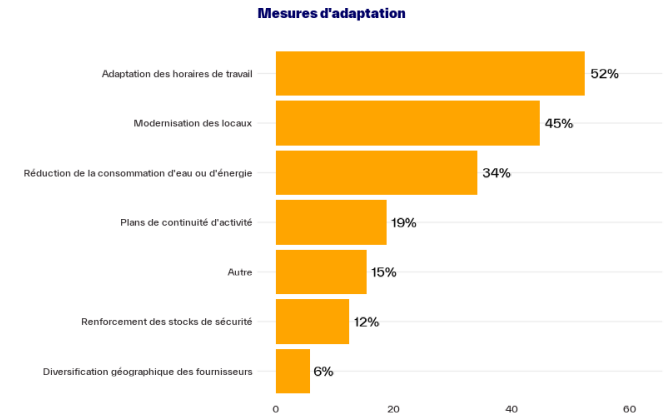
Seulement 31% du panel estime que les risques climatiques (au sens large, canicule, sécheresse, inondations, pénuries, etc.) n'influencent pas leur activité. Le reste du panel considère être déjà touché, à des degrés divers, ou l'être potentiellement dans le futur. Ces résultats montrent que les risques climatiques sont une réalité pour les entreprises vaudoises, qui nécessitera certainement des adaptations.



Parmi les répondants qui se considèrent déjà touchés par les risques climatiques, les effets sur le travail sont déjà concrets. Ils sont modérés ou forts pour presque la moitié du panel, aussi bien bien pour les services que pour l'industrie.



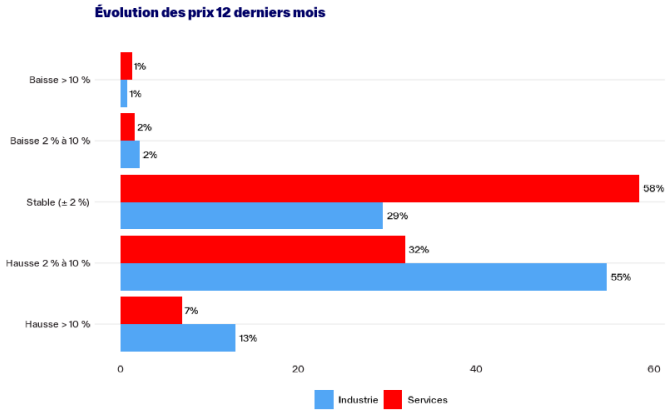
Dans l'ensemble du panel, moins de la moitié des répondants a déjà pris des mesures pour s'adapter face aux risques climatiques. Ce résultat indique que des adaptations devront certainement être faites.



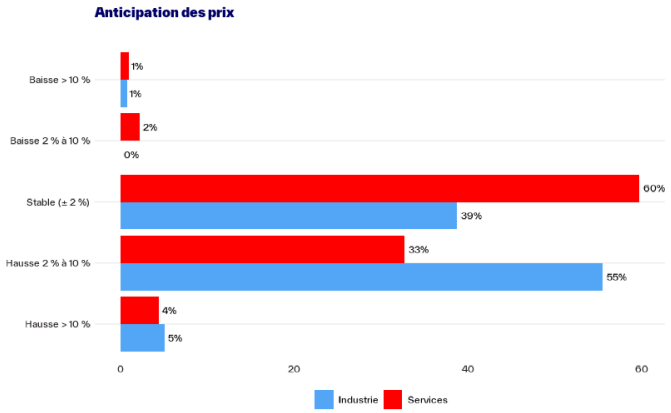
Parmi les mesures prises, l'adaptation des horaires de travail est la plus fréquemment citée (par 63% des entreprises industrielles concernées et 47% d'entreprises actives dans les services), suivi de la modernisation des locaux et de la réduction de la consommation d'eau ou d'énergie. De plus, près d'une entreprise industrielle sur cinq déclare avoir renforcé ses stocks de sécurité (contre une sur dix dans les services)

CVCI
Chambre vaudoise
du commerce et de l'industrie

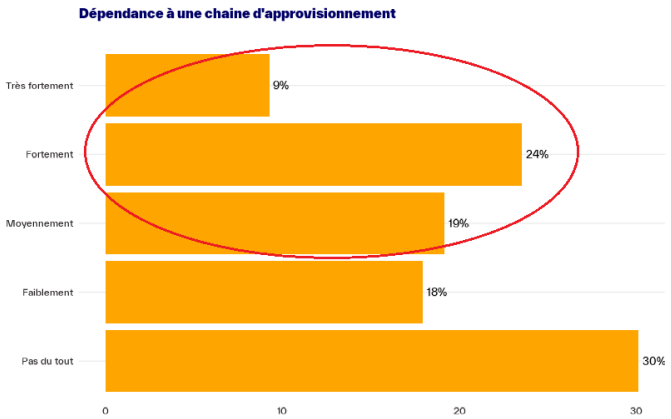
Volet thématique - Chaînes d'approvisionnement



Au cours des douze derniers mois, les entreprises ont dû faire face à une hausse des coûts de leurs intrants. Ces hausses étaient particulièrement élevées pour le secteur industriel: presque sept répondants sur dix déclarent avoir fait face à une augmentations des coûts. Seulement une infime minorité a vu ses prix d'achat baisser.

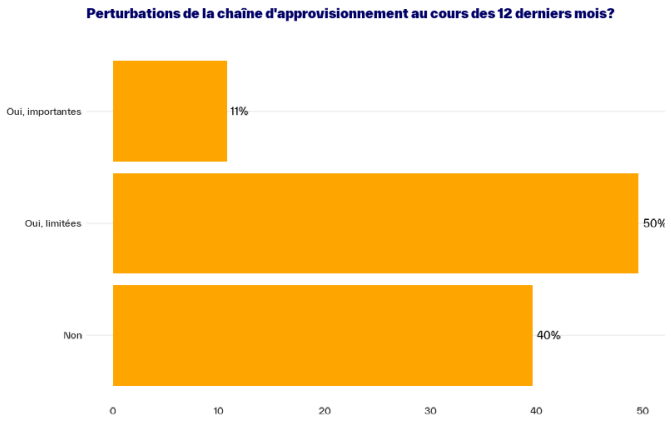


Les anticipations pour 2027, par rapport à 2026, ne sont guère réjouissantes. Six entreprises industrielles sur dix et presque quatre sur dix actives dans les services s'attendent à des hausses. Si l'inflation reste contenue en Suisse jusqu'en octobre 2026, les pressions sur les prix sont importantes.



La dépendance à une chaîne d'approvisionnement varie selon les entreprises. Sans surprise, les entreprises industrielles en sont plus dépendantes. Elles sont seulement 6% à ne "pas du tout" en dépendre et 12% "faiblement", alors que dans les services ces chiffres sont respectivement de 40% et 21%

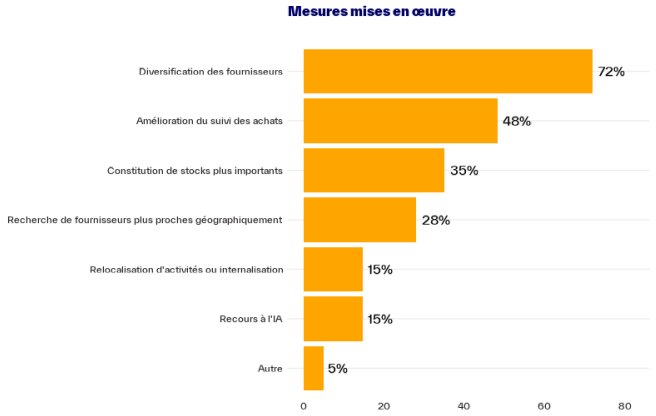
Pour les graphiques suivants, l'échantillon est réduit aux répondants dont les activités dépendent "Très fortement", "Fortement" ou "Moyennement" d'une chaîne d'approvisionnement performante (n=252).



Près de la moitié des entreprises qui ont une certaine dépendance à leur chaîne d'approvisionnement ont subi des perturbations limitées au cours des douze derniers mois et importantes pour une sur dix. Les perturbations du commerce international ont donc eu des effets concrets sur certaines entreprises vaudoises.

Echantillon réduit, uniquement les répondants dont les activités dépendent "Très fortement", "Fortement" ou "Moyennement" d'une chaine d'approvisionnement performante

---



Les entreprises vaudoises concernées ont donc pris (39%) ou sont en train (22%) de prendre différentes mesures pour renforcer leur chaîne d'approvisionnement. La diversification des fournisseurs arrive en tête, puis l'amélioration du suivi des achats et, enfin, la constitution de stocks.

Echantillon réduit, uniquement les répondants dont les activités dépendent "Très fortement", "Fortement" ou "Moyennement" d'une chaine d'approvisionnement performante