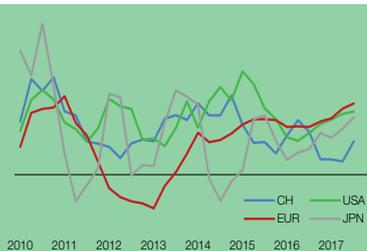
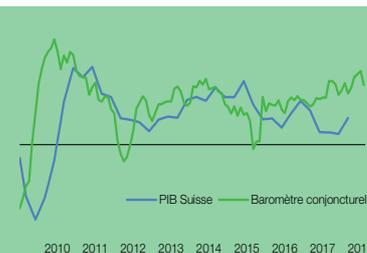


## Tout va bien ?

Croissance du PIB, en %



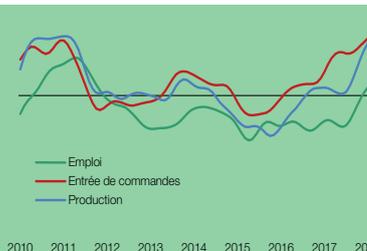
PIB et Baromètre



Marche des affaires



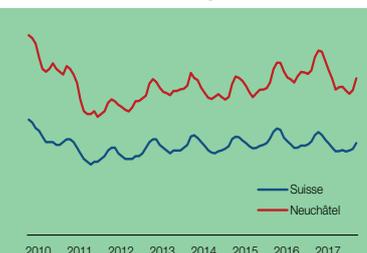
Perspectives - NE



Exportations



Chômage



## International

Ce n'est pas le moment de faire la fine bouche. Le redressement de l'économie mondiale s'est confirmé tout au long de l'année dernière (3,7 %) et devrait se poursuivre en 2018 et 2019 (3,9 %), selon les indications du Fonds monétaire international (FMI). La croissance est aussi de retour au sein de l'Union européenne. La conjoncture reste également soutenue dans les deux principales économies mondiales, les Etats-Unis et la Chine. Le Japon sort, non sans difficultés, d'une longue période de stagnation. Les perspectives sont encore positives dans de nombreux pays en développement. Elles pourraient cependant être compromises par l'instabilité politique de certains d'entre eux (Venezuela, Brésil, Indonésie).

Dans ce contexte largement favorable, il convient de prêter une attention particulière à deux risques. D'une part, la poursuite d'un rythme de croissance soutenu pourrait entraîner un retour de l'inflation qui a été largement contenue ces dernières années. D'autre part, il est probable que la banque centrale des États-Unis (la FED) poursuivra son programme de hausse progressive des taux d'intérêt et de résorption des énormes liquidités qu'elle a mises sur les marchés pour amortir le choc de la crise financière de 2007/2008. La Banque centrale européenne (BCE) devrait adopter dès cet automne, pour les mêmes raisons et avec les mêmes objectifs, une politique analogue. Les entreprises et les ménages parviendront-ils à digérer sans trop de casse cette hausse prévisible des taux d'intérêt ?

## Suisse

Les perspectives de croissance de l'économie suisse se sont régulièrement améliorées en 2017. Avec de très légères différences, les instituts et offices qui établissent des prévisions conjoncturelles indiquent tous la même tendance : après une croissance de 1 % en 2017, leurs projections sont de 2,3 % pour 2018 et de 1,9 % pour 2019. Les entreprises investissent. Elles engagent des salariées et des salariés. Le taux de chômage poursuit une lente baisse. Pour la première fois depuis plusieurs années, tous les indices habituels de référence sont orientés à la hausse, en particulier ceux de la marche des affaires et des perspectives d'entrées de commandes. Le commerce extérieur « a passé la vitesse supérieure » selon l'administration fédérale des douanes. Les exportations se sont élevées à 220,4 milliards de francs en 2017 (+ 4,7 %) et les importations à 185,6 milliards (+6,9 %), d'où un excédent de la balance commerciale de 34,8 milliards - ce qui représente une somme considérable pour un petit pays comme le nôtre.

Tous ces éléments favorables ne doivent cependant pas nous faire oublier que l'économie suisse doit composer avec une monnaie qui peut à tout moment prendre l'ascenseur. On se souvient de janvier 2015 lorsque la Banque nationale (BNS) a renoncé à défendre le cours de 1,20 franc pour 1 euro. Le choc a été ressenti par toutes les entreprises, en particulier par celles qui vendent leurs produits à l'étranger. Au

cours du deuxième semestre de l'année dernière, la valeur du franc a un peu reculé pour s'approcher à nouveau d'un cours de 1,20 franc. Cette dévalorisation toute relative de notre monnaie a contribué à faire remonter le moral des troupes. La baisse récente du franc n'aurait-elle cependant été qu'un feu de paille ? Depuis le début de 2018, le franc semble être à nouveau dans une phase d'appréciation : il valait à fin janvier (presque) 1,10 franc. Ce changement de cap (provisoire ?) n'avait pas vraiment été anticipé. Son ampleur n'est pas encore suffisante pour contrecarrer la bonne conjoncture actuelle. Mais s'il devait se poursuivre, l'économie pourrait éprouver des difficultés à l'absorber. Cette situation, à supposer qu'elle perdure, n'incitera pas la BNS à modifier sa politique monétaire ni à mettre fin aux taux d'intérêt négatifs.

## Neuchâtel

La situation économique du canton de Neuchâtel s'est elle aussi améliorée en 2017 et les perspectives pour 2018 sont positives. Les principaux indicateurs conjoncturels établis par le Centre de recherches conjoncturelles de l'Ecole polytechnique fédérale de Zurich (KOF) pointent tous dans la même direction que ceux qui valent au niveau national. Cette situation favorable ressort très clairement des différents graphes reproduits dans la présente publication. Le taux de chômage reste certes élevé (en comparaison nationale) mais il a sensiblement reculé l'année dernière (5,8 % en 2016 ; 5,1 % en novembre 2017). La baisse devrait se poursuivre cette année.

Les chiffres suisses des exportations horlogères (19,9 milliards de francs en 2017, en hausse de 2,7 % sur 2016) valent comme une claire indication de la reprise de l'économie cantonale. La situation n'en est pour autant pas uniforme. L'amélioration est encore timide dans la branche de la métallurgie et des appareils et dans celle des équipements électriques, électroniques, de précision et d'optique. Peut-on résumer la situation en disant que la situation des grandes entreprises s'est assez nettement redressée, alors que celle de nombre de petites et moyennes entreprises, qui sont souvent des sous-traitants, reste encore souvent difficile ? Les remarques faites ci-dessus concernant l'évolution du cours du franc valent aussi pour les entreprises neuchâteloises, en particulier pour celles de l'industrie horlogère.

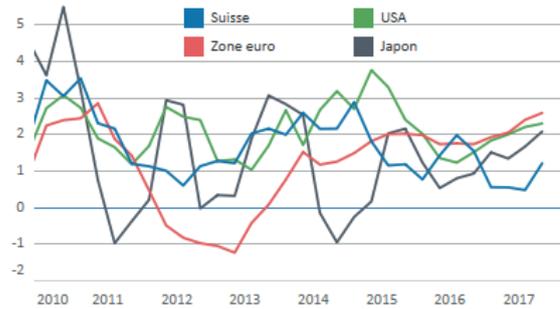
Finalement, comment ne pas mentionner la nouvelle politique fiscale des États-Unis ? Elle a explicitement pour objectif de contribuer à rapatrier les sociétés américaines implantées à l'étranger, et vise donc aussi celles qui sont installées, souvent de longue date, dans le canton. Si tel devait être le cas, les résultats d'années de travail de la promotion économique s'en trouveraient anéantis. C'est dire à quel point cette activité de promotion reste indispensable !

J.P. Ghelfi  
Economiste

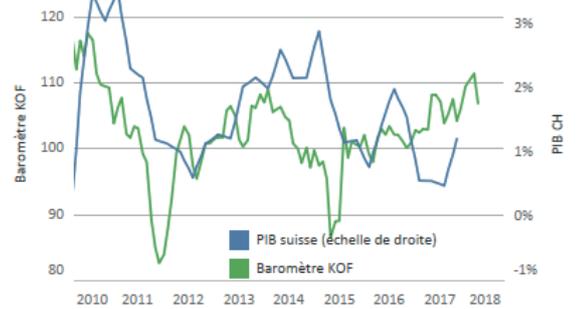
# Indicateurs macro-économiques

- Le baromètre conjoncturel du KOF a diminué de 4,5 points en janvier 2018, mais reste nettement au-dessus de sa valeur moyenne. La croissance de l'économie suisse devrait toute de même se poursuivre dans les prochains mois.
- Une nette amélioration du climat de consommation est observée, selon l'enquête du seco de janvier 2018. Les ménages suisses sont plus optimistes concernant l'évolution à venir de la situation économique de notre pays.
- L'affaiblissement du franc par rapport à l'euro se poursuit, ce qui permet aux entreprises exportatrices de bénéficier de cette meilleure situation de change. En janvier 2017, il faut 1,17 franc suisse pour un euro.

## Croissance du PIB, en %



## PIB et Baromètre conjoncturel



## Indice des directeurs d'achats (PMI)

Suisse - Seuil de croissance = 50



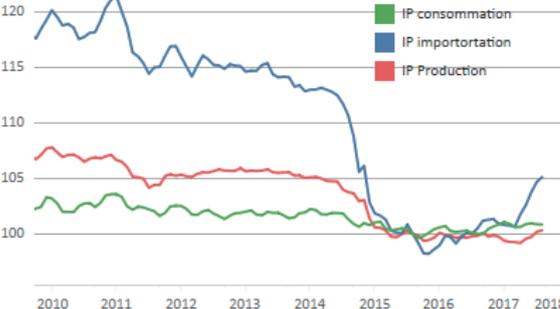
## Indice du climat de consommation

Suisse



## Indices des prix

Suisse



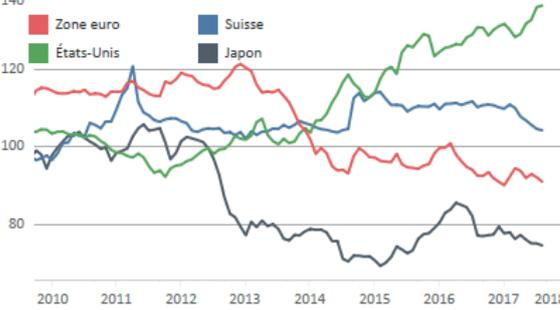
## Cours des devises

Moyenne mensuelle



## Taux de change effectifs réels

Base 2010=100

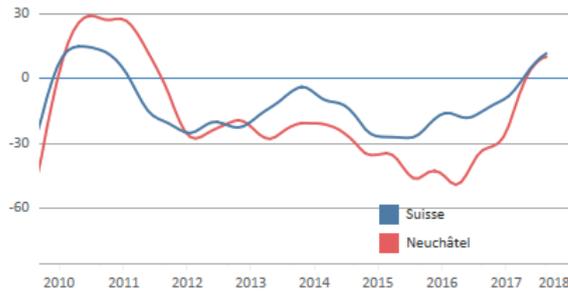


# Enquête conjoncturelle dans l'industrie

- Selon l'enquête conjoncturelle menée par le KOF de janvier 2018, tous les indices habituels de l'industrie neuchâteloise sont orientés à la hausse. Le climat des affaires est en nette amélioration depuis plusieurs mois et le taux d'utilisation des capacités de production avoisine les 80 %.
- Les entreprises neuchâteloises font état de perspectives favorables et resteraient optimistes quant à la poursuite de la reprise et au renforcement de l'emploi dans les prochains mois.

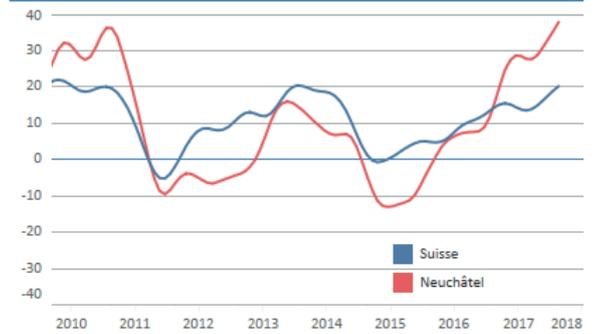
## Marché des affaires dans l'industrie

Indice synthétique désaisonnalisé

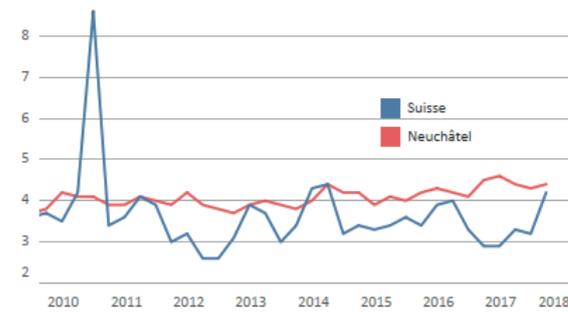


## Perspectives d'entrées de commandes

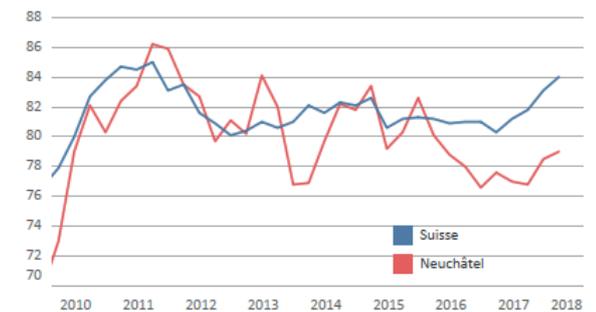
Indice désaisonnalisé



## Durée de production assurée, en mois

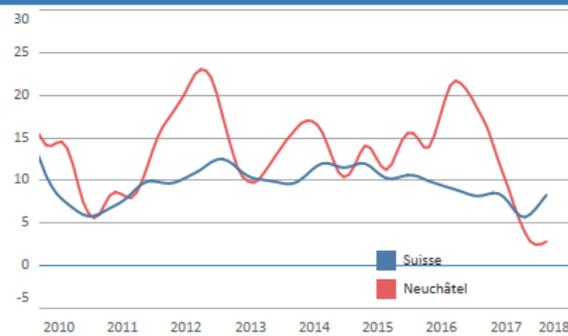


## Utilisation des capacités de production, en %



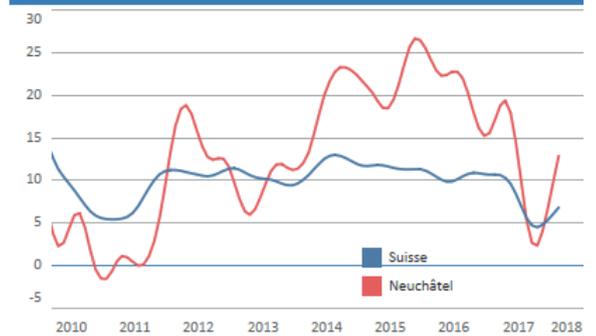
## Stocks de produits intermédiaires

Indice désaisonnalisé



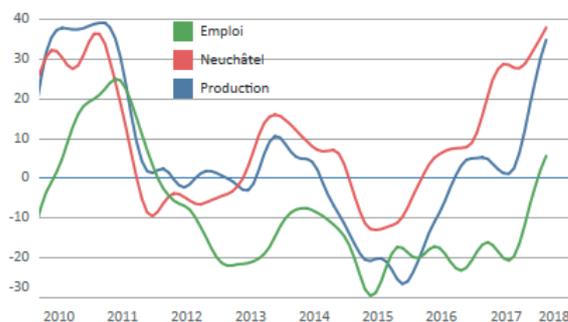
## Stocks de produits finis

Indice désaisonnalisé



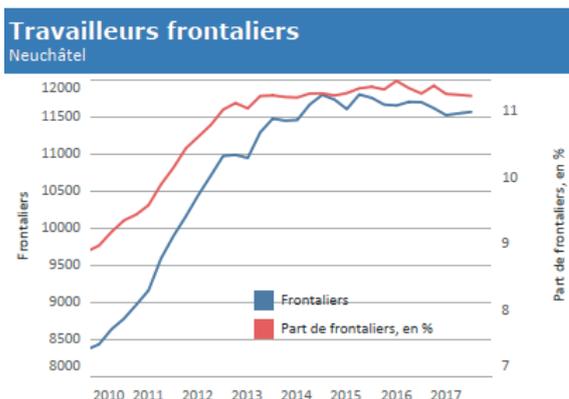
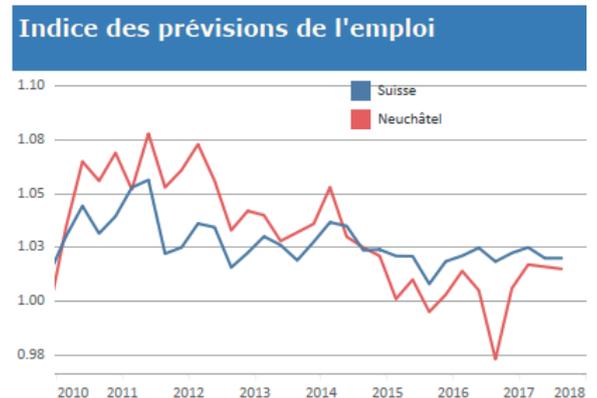
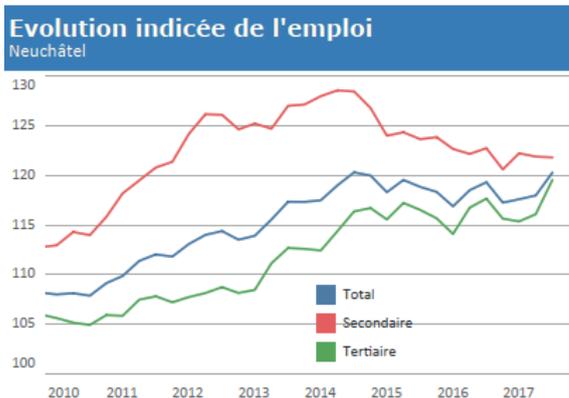
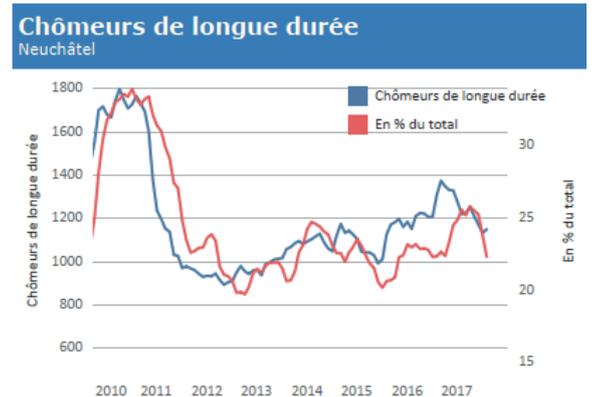
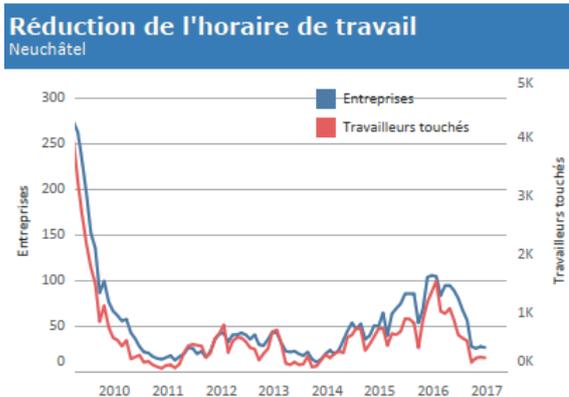
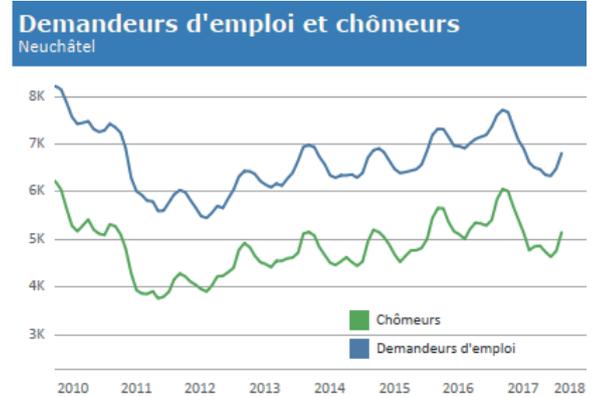
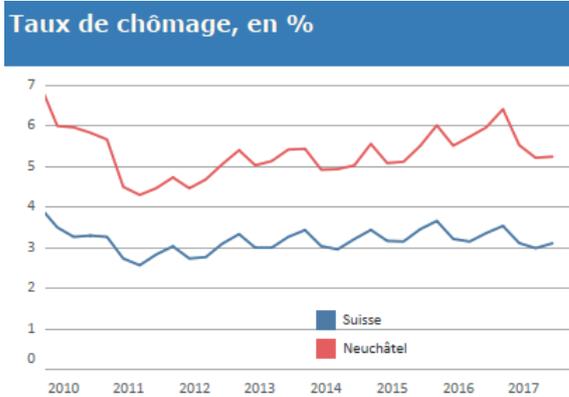
## Perspectives à 3 mois, dans l'industrie

Indice désaisonnalisé - Neuchâtel



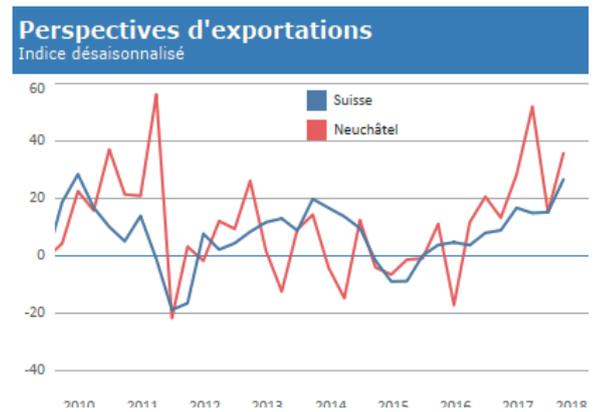
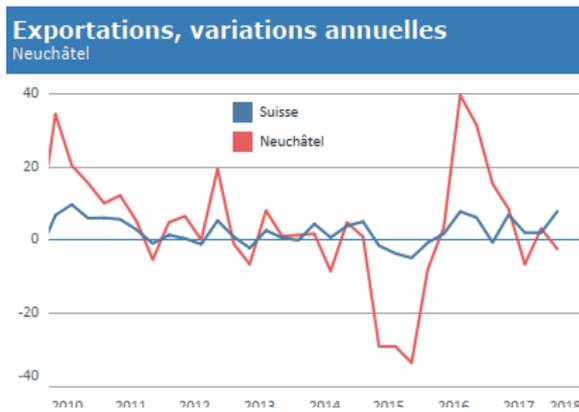
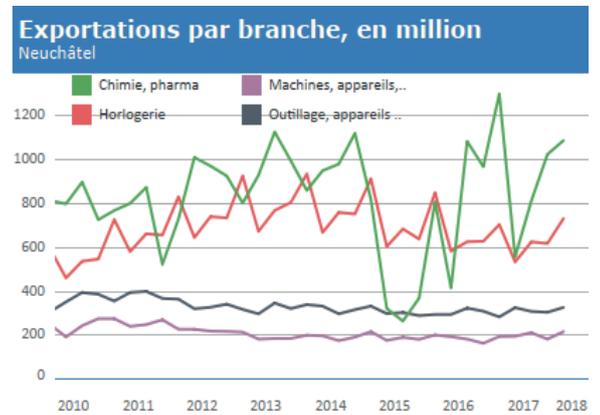
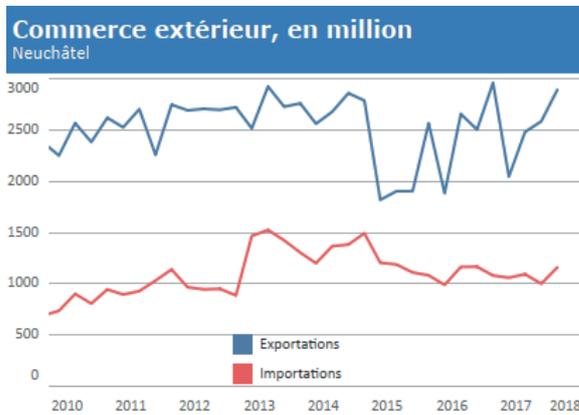
# Marché du travail

- Le taux de chômage du canton de Neuchâtel s'est légèrement renforcé en décembre 2017 pour afficher un taux de 5,6 %. En glissement annuel, le taux de chômage recule toutefois de 0,75 point.
- Au 3ème trimestre 2017, l'emploi dans le canton de Neuchâtel affiche une augmentation trimestrielle (+2 %). La variation annuelle de l'emploi est globalement positive (+0,8 %), soutenue par le secteur tertiaire (+1,6 %) alors qu'elle est négative dans le secondaire (-0,8 %).
- Selon les dernières données disponibles, 11 570 frontaliers sont actifs sur le marché du travail du canton de Neuchâtel à fin septembre 2017. Par rapport à la même période de l'année passée, le nombre de frontaliers recule de 1,1 %. La part des frontaliers dans l'emploi cantonal atteint 11,3 % en septembre 2017.



# Commerce extérieur

- Au dernier trimestre de l'année 2017, les exportations neuchâteloises augmentent de 307 millions de francs (+11,9 %). Ce résultat est essentiellement dû aux exportations de l'horlogerie avec une amélioration en volume de 113 millions, suivie de celles des produits chimiques et pharmaceutiques (+ 63 millions). Celles des secteurs «des machines, des appareils et de l'électronique» et «outillage, appareils de précision» affichent respectivement + 34 et + 22 millions.
- Sur l'ensemble de l'année, les exportations neuchâteloises se sont élevées à 10 milliards de francs, c'est pratiquement le même volume enregistré une année auparavant.



## Tableau synthétique

02.02.2018	Taux de change (BNS)			IPC (OFS)	Produit intérieur brut (PIB)				Exportations (AFD)		Taux de chômage (SECO)		Marché des affaires dans l'industrie (KOF)		Persp. entrées de commandes (KOF)	
	CHF/USD	CHF/EUR	CHF/JYP	CH	USA (OCDE)	EUR (OCDE)	JPN (OCDE)	CH (SECO)	CH	NE	CH	NE	CH	NE	CH	NE
Trim. / Année	Fin de trimestre			Var. ann.	Variation annuelle				Variation annuelle		Fin de trimestre		Solde		Solde	
T4 / 2016	1.02	1.08	0.88	0.0	1.8	1.9	1.5	0.6	-0.6	15.4	3.5	6.3	-15.0	-33.2	14.5	15.8
T1 / 2017	1.00	1.07	0.89	0.6	2.0	2.1	1.3	0.6	7.0	8.6	3.4	6.2	-10.9	-29.9	15.2	27.5
T2 / 2017	0.97	1.09	0.87	0.2	2.2	2.4	1.7	0.5	2.1	-6.6	3.0	5.2	-5.4	-14.4	13.6	27.8
T3 / 2017	0.96	1.15	0.87	0.7	2.3	2.6	2.1	1.2	2.1	3.2	3.0	5.1	4.8	4.0	16.2	30.8
T4 / 2017	0.99	1.17	0.87	0.8					7.9	-2.3	3.3	5.6	11.8	10.3	20.2	37.9
Tendance	↘	→	↗	↗	↘	↗	↗	↗	↘	→	↘	↘	↗	↗	↗	↗
Perspectives				0.6	2.5	2.2	1.2	1.8	3.7		3.1					
2018				0.8	2.1	1.9	1.0	1.9	4.2		2.9					
2019																

- ↘ Diminution (2 trimestres consécutifs à la baisse)
- Statu quo (1 trimestre haussier ou baissier)
- ↗ Augmentation (2 trimestres consécutifs à la hausse)

Publication : trimestrielle gratuite, paraissant en février, mai, août et novembre.

Réalisation : Service de statistique - Renseignements et informations : [www.ne.ch/conjoncture](http://www.ne.ch/conjoncture).

Sources : Centre de recherches conjoncturelles (KOF), Secrétariat d'Etat à l'économie (SECO), Banque nationale suisse (BNS), Office fédéral de la statistique (OFS), Administration fédérale des douanes (AFD), Service cantonal de l'emploi, Credit Suisse, OCDE.