

Conjoncture économique - 2^e trimestre 2011

Expansion soutenue, perspectives favorables

International

L'économie mondiale poursuit sa croissance alors que les programmes de relance ont pris fin et que plusieurs pays adoptent des programmes d'austérité pour lutter contre les déficits. Rappelons toutefois que la plupart des pays connaissent des taux d'intérêts artificiellement bas - peu compatibles avec les objectifs d'inflation - reflétant le souci des banques centrales de ne pas mettre en danger la reprise. L'économie mondiale reste fragile.

Avec l'aide de la FED, l'économie américaine poursuit son expansion à un rythme soutenu. Bonne nouvelle, l'emploi a recommencé à croître, sauf dans la construction. Les perspectives à moyen terme sont plus sombres: il faudra s'attaquer au déficit et espérer une reprise du marché immobilier. En Europe, les grandes différences de compétitivité et l'état catastrophique des finances publiques de plusieurs pays pénalisent l'activité. Quant aux pays émergents, ils continuent d'envoyer des signaux positifs. L'expansion vigoureuse se poursuit en Chine, avec une croissance stabilisée à un haut niveau. La croissance de l'économie indienne est à peine plus faible (8%), celle des autres pays BRICS plus modeste (4 à 5%).

Le tremblement de terre au Japon, les troubles au Moyen-Orient et la hausse du prix du brut n'ont pour l'instant qu'un impact limité sur l'économie mondiale.

Suisse

Stimulée par les exportations, l'économie suisse a retrouvé une situation proche de celle d'avant la crise, l'utilisation des capacités de production dans l'industrie n'étant que légèrement inférieure à celle du 1^{er} trimestre 2008.

Les deux indicateurs avancés de l'activité économique en Suisse donnent des signaux contradictoires : alors que le baromètre du KOF poursuit sa hausse en avril, l'indice PMI des responsables d'achats est en recul. Le rythme de croissance devrait rester stable ces prochains mois, avant de se tasser quelque peu vers la fin de l'année. Les impulsions positives ne viendront pas de la consommation privée, même si la baisse de l'indicateur, observée depuis le début de l'année, a été stoppée en mars. Facteur positif, l'immigration continuera de stimuler les dépenses de consommation et la construction de logements.

L'économie suisse résiste à l'appréciation du franc comme en témoigne la croissance des entrées de commandes et la dynamique des exportations. Si l'horlogerie semble pouvoir maintenir ses marges, les producteurs de machines et la métallurgie souffrent de la cherté du franc, avec une perte de capacité concurrentielle plus marquée dans les pays de l'UE que dans le reste du monde.

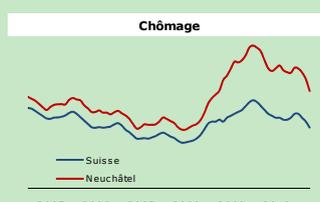
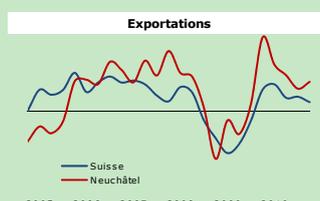
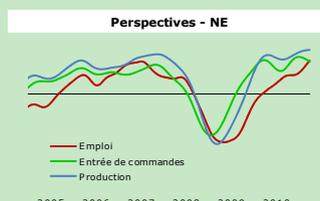
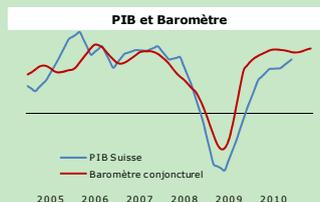
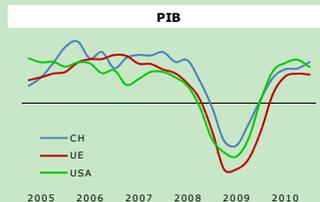
Neuchâtel

Presque tous les indicateurs sont au vert: 9 entreprises sur 10 annoncent des entrées de commandes en augmentation ou stabilisées à un niveau élevé, les carnets sont bien remplis et plus de 90% des répondants à l'enquête sont satisfaits ou très satisfaits de la marche des affaires. La reprise conjoncturelle a été plus vigoureuse à Neuchâtel qu'en Suisse. Cela tient à la structure économique (forte dépendance des exportations), aux produits (leur compétitivité est moins liée aux prix que les produits exportés par la Suisse en moyenne) et aux marchés (plus d'exportations vers les pays émergents). Le jugement des industriels du canton sur la marche des affaires continue de s'améliorer, seule une entreprise sur dix jugeant la situation mauvaise.

L'horlogerie tire à nouveau son épingle du jeu. Les jugements sont très positifs tant pour les entrées de commandes, les réserves de travail que la production. Les capacités sont pleinement utilisées et nous sommes presque revenus à la situation d'avant crise. Dans la métallurgie, l'activité tend à se stabiliser à un bon niveau ; il n'y a plus guère d'amélioration depuis quelques mois. Les entrées de commandes progressent légèrement dans les machines, mais les réserves de travail restent insuffisantes. On est loin des niveaux d'activité de 2007.

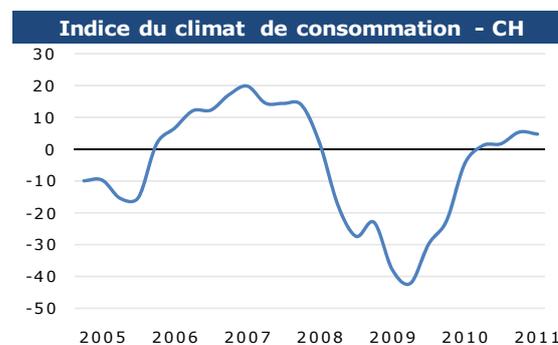
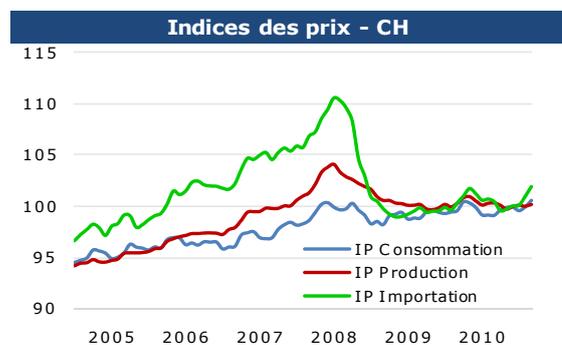
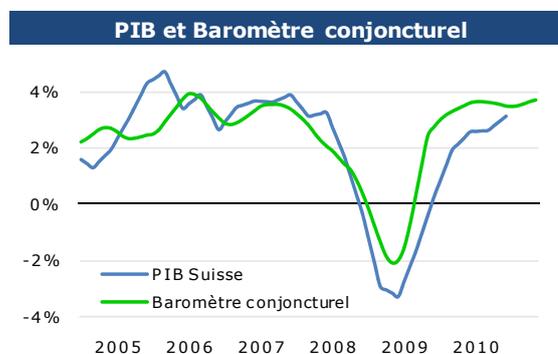
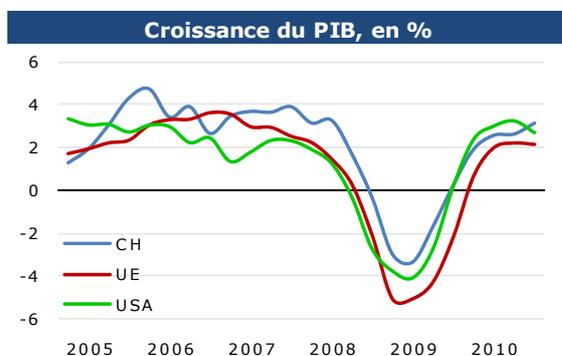
Le taux de chômage a baissé de 20% depuis le pic de janvier 2010, soit un recul identique à celui observé en Suisse. Comme la reprise a été plus vigoureuse à Neuchâtel, le chômage aurait dû diminuer davantage. Or, il apparaît qu'il prend plus de temps à se résorber que lors des cycles précédents (avant 2003). L'explication la plus plausible est l'augmentation de la concurrence sur le marché du travail qui fait suite à la libre circulation des personnes entre la Suisse et l'UE. Si la probabilité de perdre son emploi n'a pas changé, la sortie du chômage est devenue plus difficile.

C. Jeanrenaud
 Professeur d'économie publique
 Université de Neuchâtel



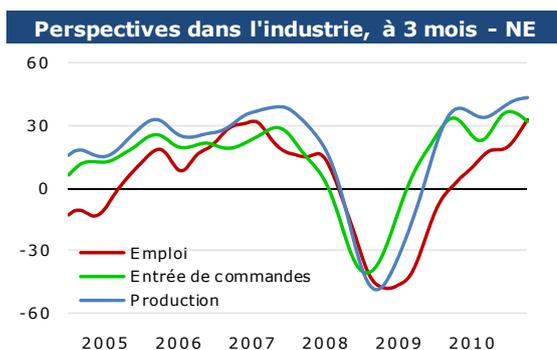
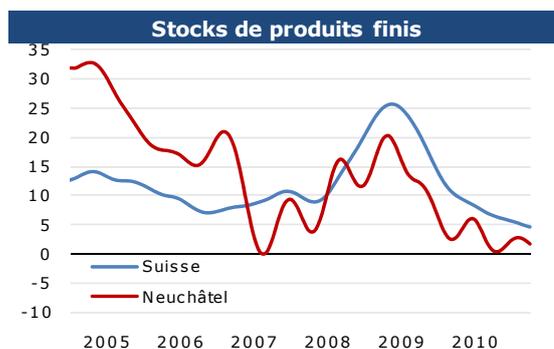
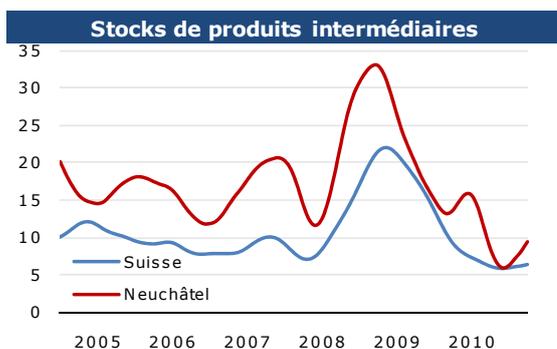
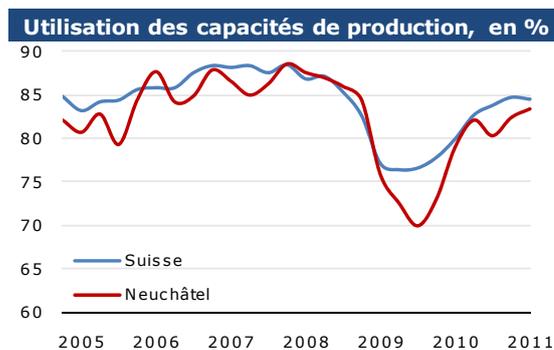
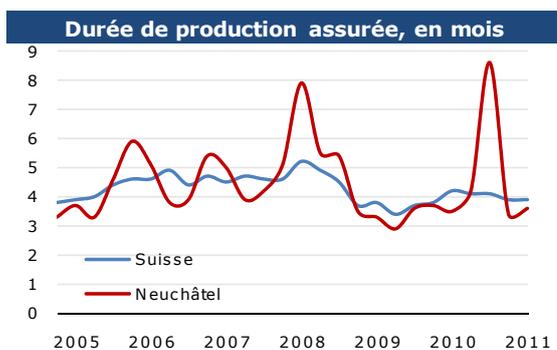
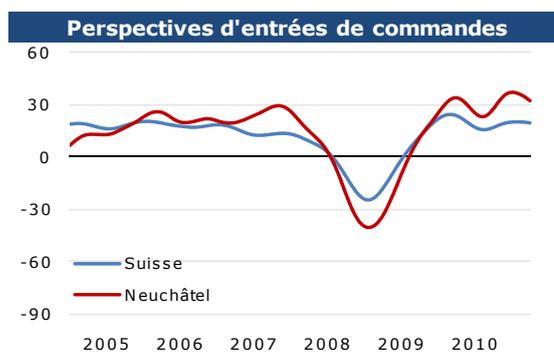
Indicateurs macro-économiques

- Au 4^e trimestre 2010, le PIB suisse a progressé de 3,1% en glissement annuel. Les secteurs les plus dynamiques ont été le secteur de l'industrie (+1,5%), celui des services financiers (+1,0%) et celui de la construction (+0,9%).
- En avril 2011, le baromètre conjoncturel du KOF a grimpé à 2,29 points, affichant ainsi une légère hausse à partir d'un niveau déjà élevé. La croissance de l'économie suisse devrait donc se poursuivre.
- L'indice des directeurs d'achat (PMI) a légèrement baissé en avril. Toutefois, la conjoncture industrielle devrait être solide dans les prochains mois, puisque la valeur de l'indice évolue encore au-dessus du seuil de croissance des 50 points et se situe à 4,1 points au-dessus de la moyenne à long terme.
- Selon l'Office fédéral de la statistique (OFS), l'indice suisse des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,6% en mars 2011 par rapport au mois précédent, pour atteindre 100,7 points (l'IPC a été révisé à partir de janvier 2011, sur une nouvelle base: décembre 2010 = 100). En rythme annuel, le renchérissement a atteint 1,0%, contre 0,5% en février 2011 et 1,4% en mars 2010. La hausse des prix s'explique principalement par l'augmentation des prix des produits pétroliers et dans le domaine de l'habillement.
- En mars 2011, l'indice des prix à la production se situe à 100,2 points, en légère hausse par rapport au mois précédent. Sur un an, le niveau des prix a connu une baisse marginale, de 0,1%.
- Selon le Secrétariat d'Etat à l'économie (SECO), l'indice du climat de consommation atteint 5 points en avril 2011, en légère baisse par rapport au mois de janvier (-1 point). Ce recul est imputable presque exclusivement au jugement négatif des ménages sur leurs possibilités d'épargne.

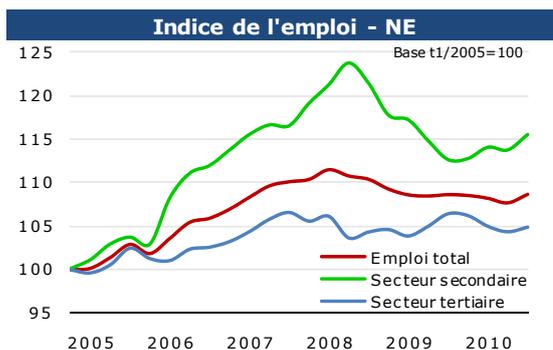
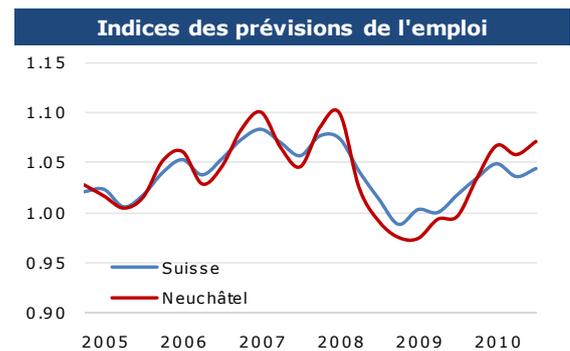
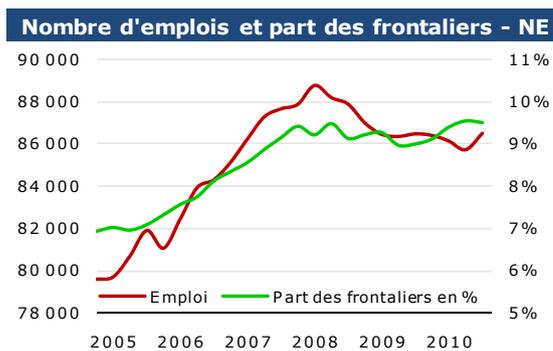
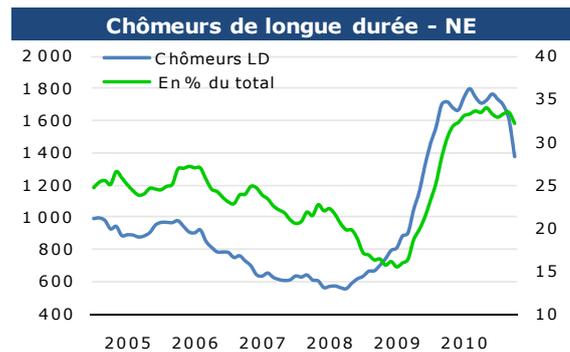
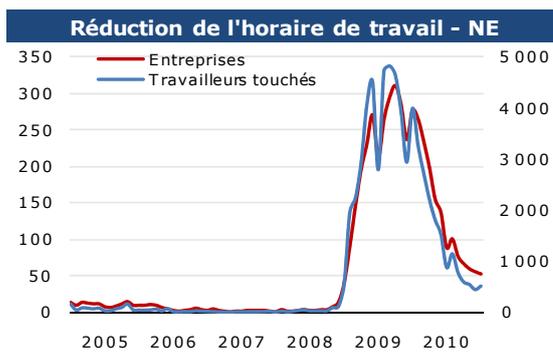
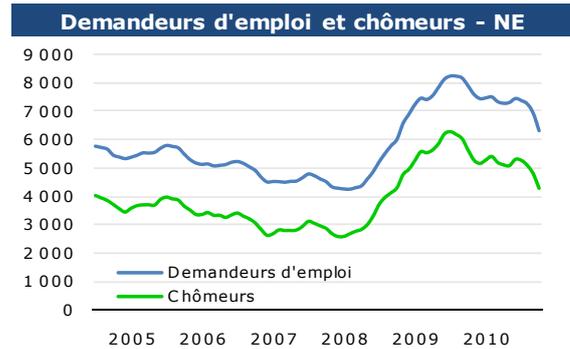
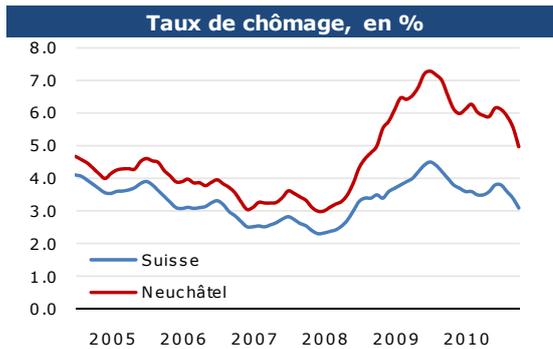


Enquête conjoncturelle dans l'industrie

- Selon l'enquête conjoncturelle menée par le KOF en avril 2011, la reprise conjoncturelle a été plus vigoureuse à Neuchâtel qu'en Suisse. Le jugement des industriels du canton sur la marche des affaires continue de s'améliorer.
- Les entrées de commandes des entreprises neuchâteloises se stabilisent à un niveau élevé.
- Au 2^e trimestre 2011, l'utilisation des capacités de production des entreprises neuchâteloises est en nette amélioration et se rapproche du niveau d'avant crise.
- Pour les trois prochains mois, les perspectives de l'industrie neuchâteloise demeurent bonnes : augmentation attendue de l'emploi et croissance de la production industrielle.



- Due à la crise économique et financière de la fin de l'année 2008, le taux de chômage cantonal a atteint un niveau record à 7.3% au mois de janvier 2010. Quinze mois plus tard, porté par la reprise économique, le taux de chômage a fortement reculé pour se fixer à 5.0% au mois d'avril 2011.
- Le recours à la réduction de l'horaire de travail (chômage partiel) a fortement diminué depuis le début de l'année 2010. Alors que près de 4'000 travailleurs ont bénéficié de cette mesure au mois de janvier 2010, cet effectif n'atteint plus que 509 personnes une année plus tard.
- A la fin du 4^e trimestre 2010, le canton de Neuchâtel compte 86'500 emplois. Si globalement le niveau de l'emploi dans le canton est resté stable entre les 4^e trimestres 2009 et 2010, l'évolution est cependant contrastée selon les secteurs économiques. Alors qu'au sein du secteur secondaire l'emploi a augmenté de 2.6% en une année, le secteur tertiaire a enregistré une baisse de 1.5%.



Commerce extérieur

- L'impact de la crise financière et économique sur les exportations est visible pour l'année 2009 en particulier. On relève cependant que les exportations neuchâteloises ont plutôt bien résisté au choc, puisqu'en 2010 elles ont retrouvé leur niveau d'avant la crise.
- A Neuchâtel, avec 3,2 milliards de francs d'exportations en 2010, la branche de la chimie/pharma a dépassé celle de l'horlogerie (2,3 milliards en 2010).

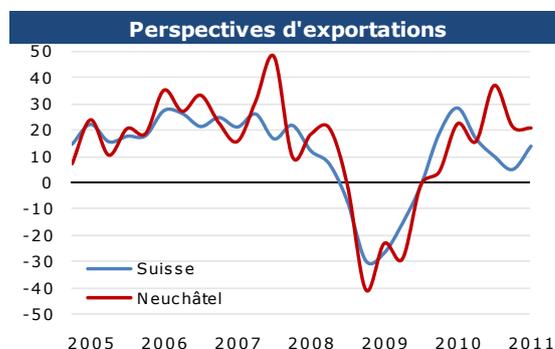
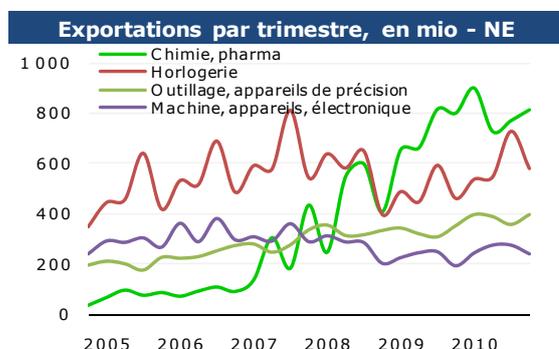
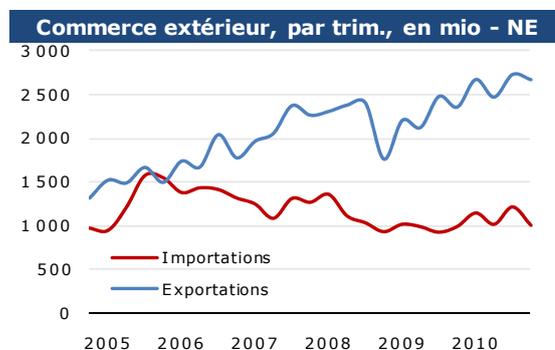
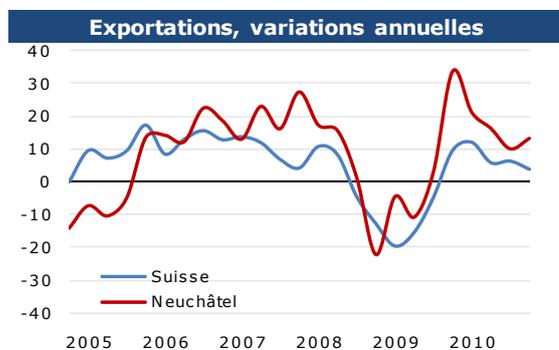


Tableau synthétique

12.05.2011	Taux de change (BNS)		IPC (OFS)	Produit intérieur brut			Exportations (AFD)		Taux de chômage (SECO)		Marché des affaires dans l'industrie		Persp. entrées de commandes (KOF)		Constr. logements
	CHF/USD	CHF/EUR	CH	USA (OCDE)	EUR (OCDE)	CH (SECO)	CH	NE	CH	NE	CH	NE	CH	NE	CH
Trim. / Année	Fin de trimestre		Var. ann.	Variation annuelle			Variation annuelle		Fin de trimestre		Solde		Solde		Var. ann.
T1 / 2010	1.07	1.45	1.4	2.4	0.8	1.9	9.7	33.8	4.2	7.0	-7.4	-22.0	24.5	32.8	9.6
T2 / 2010	1.13	1.38	0.5	3.0	2.0	2.6	12.2	21.2	3.7	6.0	11.9	9.2	19.5	29.0	12.3
T3 / 2010	1.00	1.31	0.3	3.2	1.9	2.6	5.9	16.3	3.5	6.0	13.1	25.8	16.0	23.9	12.4
T4 / 2010	0.97	1.28	0.5	2.7	2.0	3.1	6.5	10.1	3.8	6.2	13.6	29.6	19.6	35.7	10.0
T1 / 2011	0.92	1.29	1.0				4.0	13.3	3.4	5.6	12.3	29.0	20.1	34.7	
Tendance	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘
Perspectives															
2011			0.9	2.2	1.7	2.4	3.5		3.2						
2012			1.6	3.1	2.0	1.9	4.5		3.0						
Appréciation	☹	☹	😊	😊	😊	😊	😊	😊	😊	😊	😊	😊	😊	😊	😊

Les flèches indiquent les tendances: ↘ Diminution (2 trimestres consécutifs à la baisse) → Statu quo (1 trimestre haussier ou baissier) ↗ Augmentation (2 trimestres consécutifs à la hausse).

Appréciation et perspectives: ☹ Dégradation envisagée 😊 Statu quo envisagé 😊 Amélioration envisagée.

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

Réalisation : Service de statistique - Renseignements et informations : 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 de l'emploi, Credit Suisse, OCDE.