

Conjoncture économique - 2^e trimestre 2012

Climat contrasté : ciel bleu sur l'horlogerie, lourds nuages ailleurs

International

La situation s'est améliorée depuis le début de l'année, après un creux fin 2011, quand plusieurs pays européens sont entrés en récession. Que la BCE mette des liquidités très importantes à la disposition des banques a rassuré les marchés et permis, au moins temporairement, de réduire les coûts d'emprunt des pays les plus menacés. Pour les 12 prochains mois, il faut s'attendre à une reprise timide de l'activité en Europe.

Le contrôle du déficit et de la dette dans les pays du sud de l'Europe ainsi qu'en France, en Belgique et en Irlande prendra du temps, la croissance restera modeste plusieurs années encore. L'éclatement de la zone euro semble assez peu probable, et moins redoutable le risque de contamination au cas où un pays devrait quitter l'euro. Comme l'activité économique dépend de la confiance, l'alternance de nouvelles rassurantes et inquiétantes explique l'évolution très volatile de la demande. L'évolution reste incertaine en Europe, où la croissance sera faible tant que subsisteront les problèmes structurels.

La situation conjoncturelle est meilleure dans le reste du monde. Aux États-Unis, la reprise de l'économie amorcée dans la seconde moitié de 2011 se confirme, avec des effets positifs sur l'emploi. Le creux du marché immobilier ne paraît plus trop éloigné. Les pays émergents continuent de jouer le rôle de moteur de l'économie mondiale, même si la croissance s'est ralentie en Inde, au Brésil et même en Chine.

Suisse

L'économie suisse a subi un coup de frein à partir du milieu de 2011. Les exportations de marchandises n'ont plus augmenté sur les 12 derniers mois, la dynamique de l'industrie d'exportation paraît pour l'instant stoppée. Les indicateurs avancés donnent des signaux contradictoires : le baromètre du Centre d'étude de la conjoncture (KOF) s'est retourné à la hausse, annonçant une légère accélération de la croissance (PIB) ces prochains mois. L'indice PMI des directeurs d'achats a par contre chuté en avril, passant sous les 50 points, seuil qui signale une contraction de l'économie. Même s'il ne faut pas attacher trop d'importance à ces indices, ils confirment l'incertitude concernant les mois à venir. Le cours élevé du franc pénalise l'hôtellerie et plusieurs branches de l'industrie (machines, électronique, métaux), alors que la performance à l'exportation de la pharma et de l'horlogerie reste bonne.

On observe des signaux positifs : le sentiment quant à la marche des affaires s'est amélioré et les entrepreneurs s'attendent à une légère reprise de l'activité. En ce moment, la demande intérieure est soutenue par les ménages, la construction et les investissements en équi-

pements, car les taux d'intérêt bas et l'immigration stimulent les dépenses des consommateurs et la construction de logements. L'indicateur de l'emploi, qui montre l'évolution probable au cours du prochain trimestre, est redevenu positif. Les facteurs de risque sont la crise de la dette en Europe et le prix du pétrole. La fixation d'un cours plancher a supprimé le risque d'une envolée du franc face à l'euro, l'espoir de voir celui-ci redescendre à 1,30 ou 1,35 s'est par contre estompé.

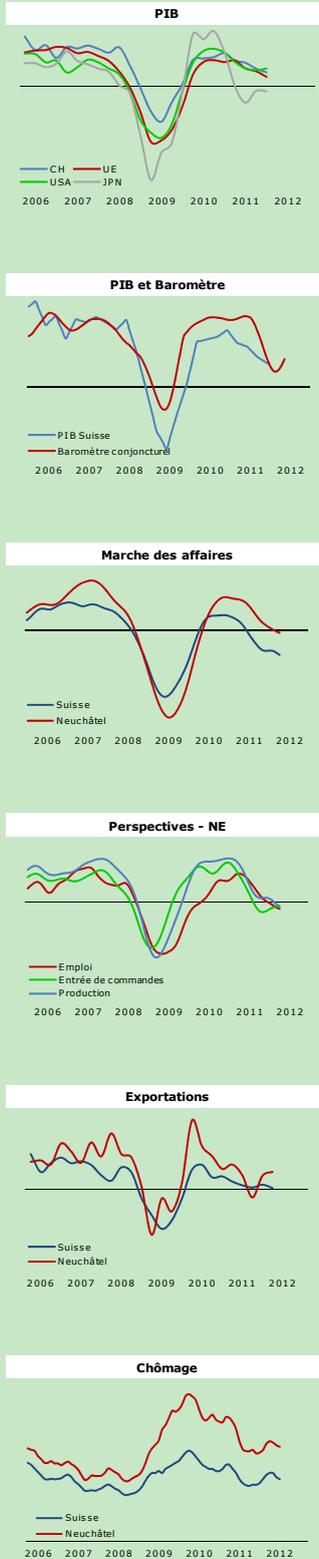
Neuchâtel

La dernière enquête donne une image contrastée. Toute l'industrie a souffert du franc fort et d'une baisse de l'activité mondiale à partir de l'été 2011. Près d'une entreprise sur deux a vu ses entrées de commandes diminuer, avec un recul plus marqué en fin d'année et début 2012. Aujourd'hui, six entreprises sur dix ont encore un carnet de commandes trop peu rempli et un tiers juge la marche des affaires mauvaise, contre 10 % il y a un an. Le tassement conjoncturel n'a cependant produit qu'un bref ralentissement dans l'industrie horlogère, où les affaires ont vite retrouvé leur niveau antérieur. Les autres branches continuent de souffrir du franc fort et du marasme dans la zone euro.

En avril, 90 % des entreprises horlogères jugent leur carnet de commandes bien rempli. La production a augmenté par rapport à la même période de l'an passé dans plus d'un cas sur deux. Les perspectives à six mois sont favorables : le climat des affaires devrait rester très bon. La statistique des exportations confirme d'ailleurs la bonne marche de l'horlogerie : les exportations ont crû de près de 10 % sur les quatre derniers trimestres.

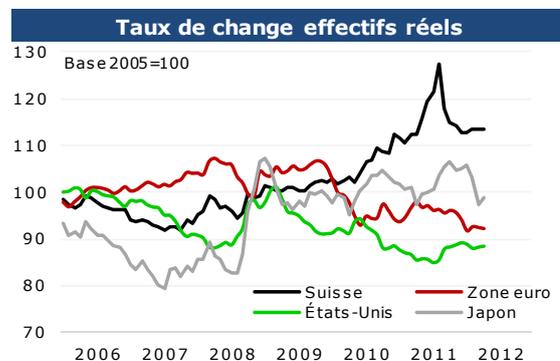
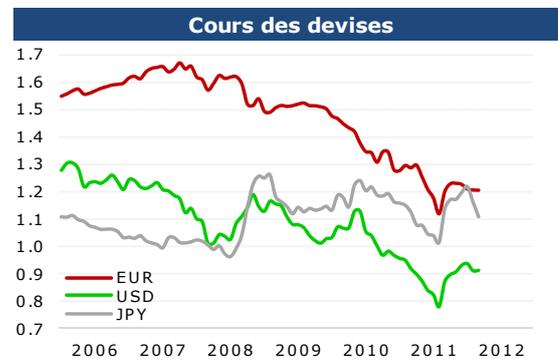
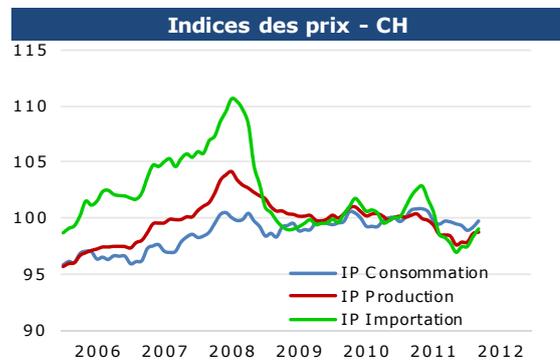
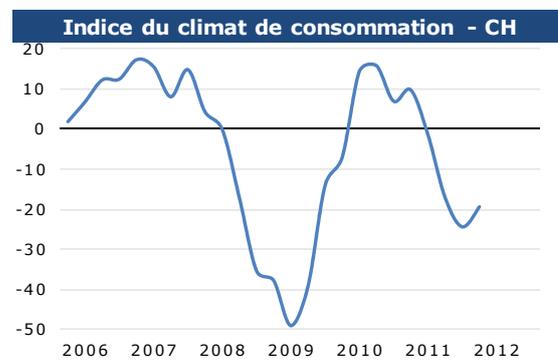
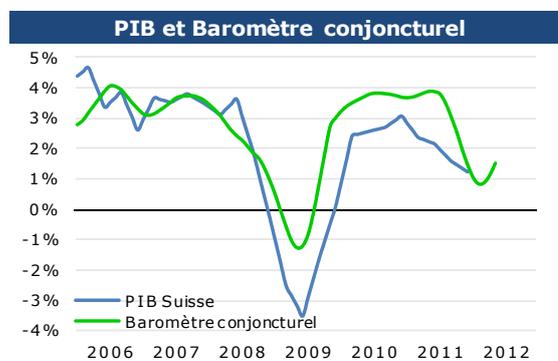
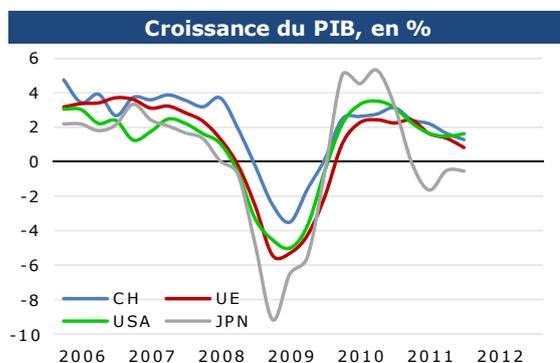
La situation et les perspectives sont nettement moins favorables dans les autres branches. Dans les équipements électriques ou électroniques et la mécanique de précision, une majorité d'entreprises juge le carnet de commandes trop peu garni, la marche des affaires mauvaise et les perspectives à six mois peu favorables. La conjoncture est à peine meilleure dans la métallurgie, où les entrées de commandes sont en recul depuis de nombreux mois ; les entrepreneurs sont un peu moins pessimistes concernant le prochain semestre. C'est l'industrie des machines qui souffre le plus du franc fort et de la mauvaise conjoncture dans l'UE : carnets de commandes peu garnis, marche des affaires mauvaise, personnel jugé trop nombreux au regard des commandes. Dans ces branches, les exportations ont reculé de 13 % sur 12 mois.

C. Jeanrenaud
 Professeur d'économie publique
 Université de Neuchâtel



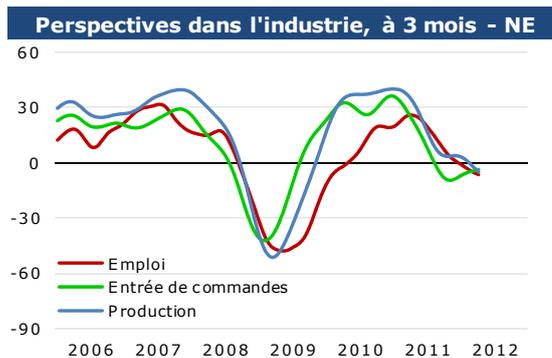
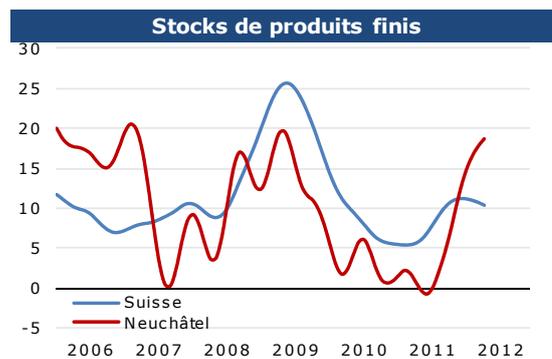
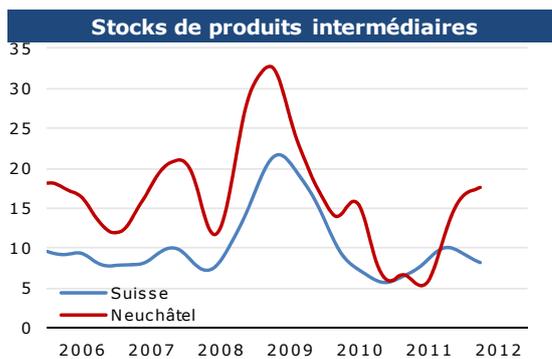
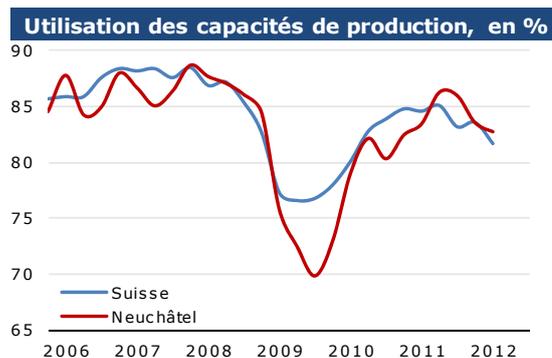
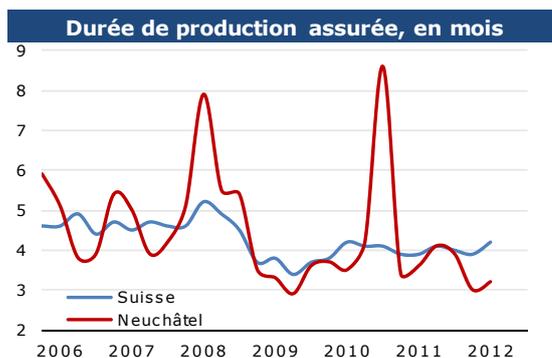
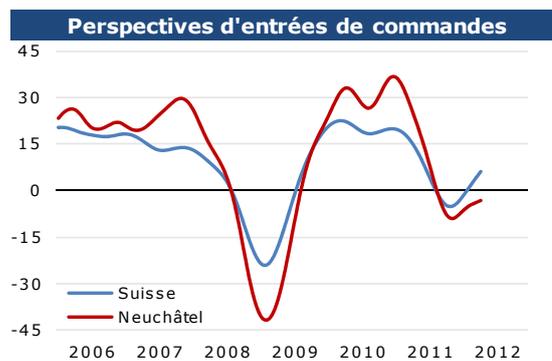
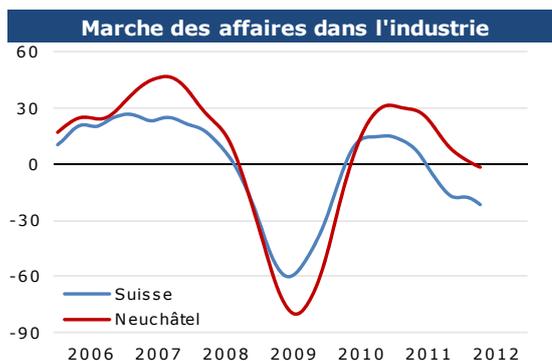
Indicateurs macro-économiques

- En comparaison avec le quatrième trimestre 2010, le produit intérieur brut (PIB) de la Suisse a progressé de 1.3% contre +0.7% pour le PIB de la zone Euro et +1.6% pour le PIB américain.
- Selon le Secrétariat d'Etat à l'économie (SECO), le climat de consommation en Suisse affiche une légère amélioration en janvier 2012.
- En avril 2012, le baromètre conjoncturel du KOF repart à la hausse, présageant d'une légère accélération de la croissance de l'économie helvétique.



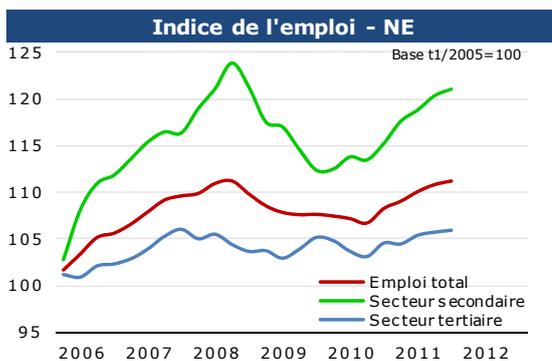
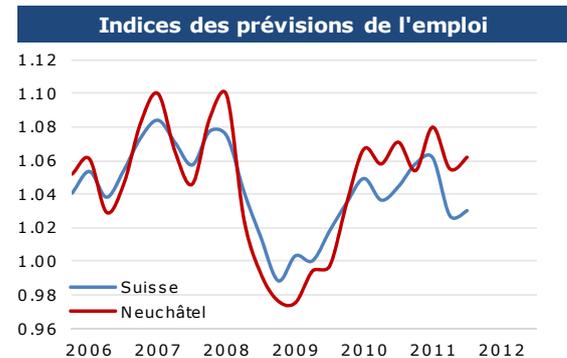
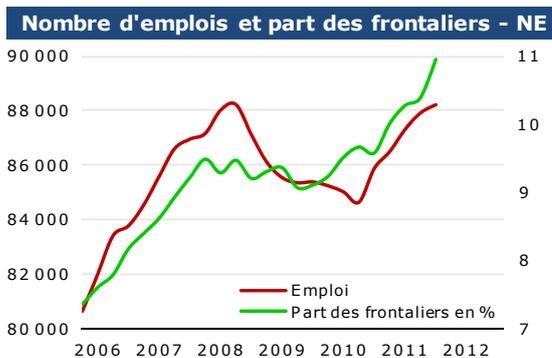
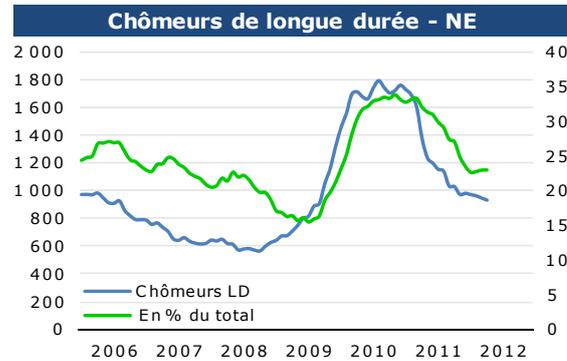
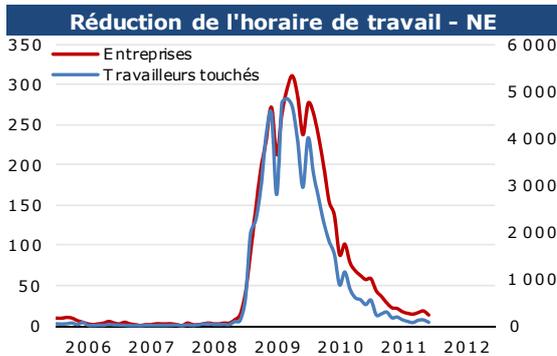
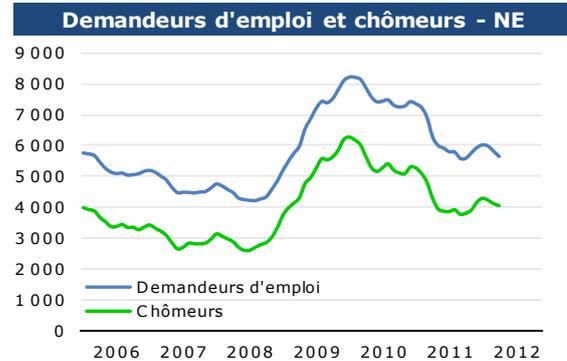
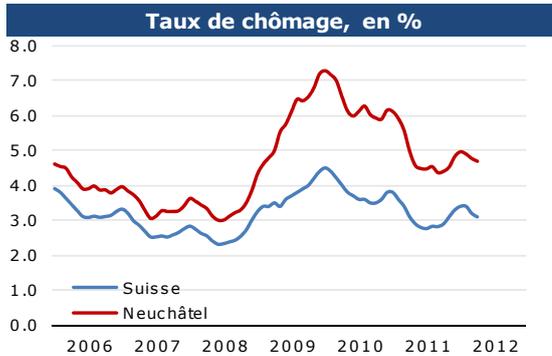
Enquête conjoncturelle dans l'industrie

- Selon l'enquête conjoncturelle menée par le KOF en avril 2012, les industriels neuchâtelois restent pessimistes sur leur marche des affaires.
- Par contre, bien qu'elles demeurent dans les chiffres négatifs, les perspectives d'entrées de commandes montrent des signes encourageant.
- L'utilisation des capacités de production des entreprises industrielles neuchâteloises reste inférieure à 85%.



Marché du travail

- A fin avril 2012, le taux de chômage du canton de Neuchâtel affiche une baisse de 0.1 point pour se fixer à 4.7%. Le taux de chômage diminue également de 0.1 point au niveau national.
- L'emploi cantonal a augmenté de 2.7% en 2011, soit 2300 postes supplémentaires. La hausse de l'emploi est nettement plus importante dans le secteur secondaire (+5.0%) que dans le secteur tertiaire (+1.3%).



Commerce extérieur

- Malgré un léger fléchissement au premier trimestre 2012, les exportations neuchâteloises progressent de 9% par rapport à la même période de l'année 2011.
- Les exportations horlogères neuchâteloises se contractent au premier trimestre 2012, mais restent dynamiques en rythme annuel : +10% sur les quatre derniers trimestres.

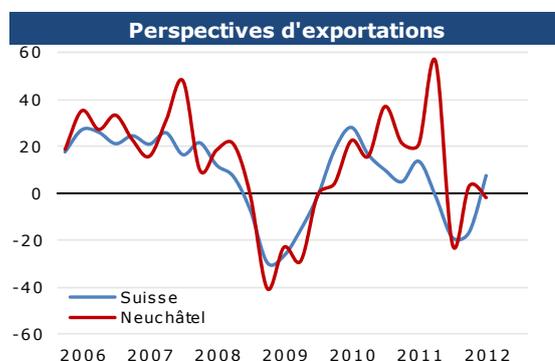
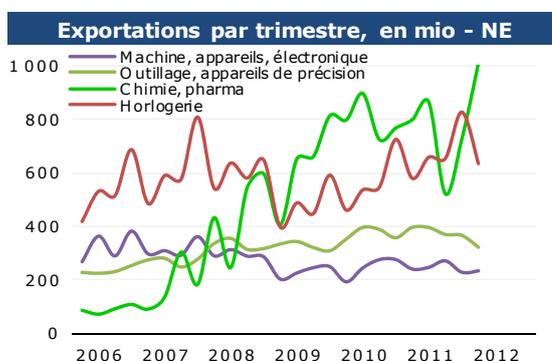
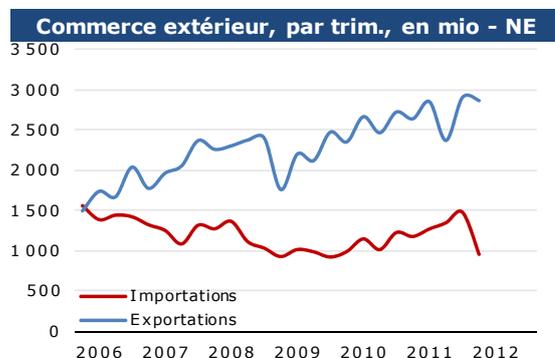
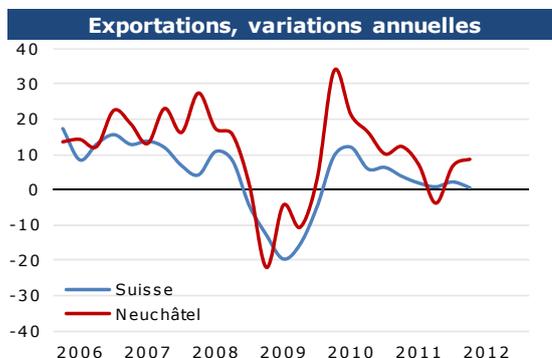


Tableau synthétique

11.05.2012	Taux de change (BNS)			IPC (OFS)	Produit intérieur brut				Exportations (AFD)		Taux de chômage (SECO)		Marché des affaires dans l'industrie (KOF)		Persp. entrées de commandes (KOF)		Constr. logements	
	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		Var. ann.	
T1 / 2011	0.92	1.29	1.12	1.0	2.2	2.4	-0.1	2.4	3.9	12.2	3.4	5.6	11.2	29.4	17.3	29.6	5.7	
T2 / 2011	0.84	1.21	1.04	0.6	1.6	1.6	-1.7	2.2	2.0	7.0	2.8	4.5	1.8	26.0	8.0	13.7	4.9	
T3 / 2011	0.87	1.20	1.14	0.5	1.5	1.3	-0.5	1.6	1.0	-3.9	2.8	4.4	-11.6	14.6	-2.9	-4.5	2.4	
T4 / 2011	0.93	1.23	1.20	-0.7	1.6	0.7	-0.6	1.3	2.4	6.7	3.3	4.8	-18.1	5.1	-3.5	-8.2	2.4	
T1 / 2012	0.91	1.21	1.11	-1.0					0.7	8.6	3.2	4.8	-19.6	-0.4	3.8	-4.2		
Tendance	↗	→	→	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘	
Perspectives																		
2012				-0.4	2.0	0.2	2.0	0.7	0.8		3.3							
2013				0.8	2.5	1.4	1.6	1.7	4.7		3.4							
Appréciation	☹	☹	😊	😊	😊	😊	😊	😊	😊	😊	☹	☹	☹	☹	☹	☹	☹	

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.