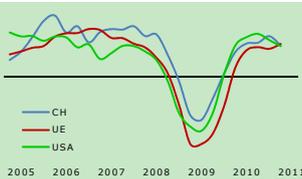


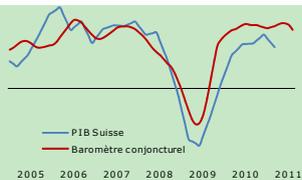
# Conjoncture économique - 3<sup>e</sup> trimestre 2011

## Des nuages à l'horizon

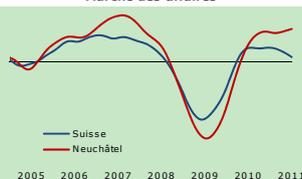
PIB



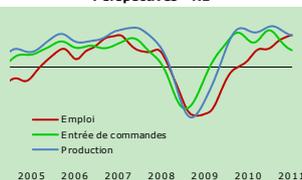
PIB et Baromètre



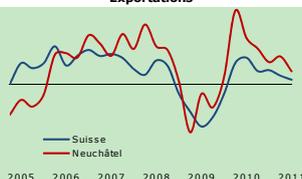
Marche des affaires



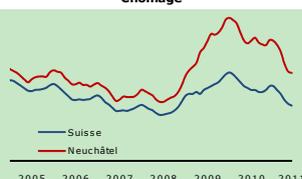
Perspectives - NE



Exportations



Chômage



### International

Dans ses prévisions de juillet, le Fonds monétaire international (FMI) indique que « l'expansion mondiale ralentit légèrement », mais que « les risques augmentent à nouveau ». Le FMI est en particulier optimiste en ce qui concerne les perspectives des pays émergents et en développement. Ce sont eux, désormais, qui tirent la croissance et permettent au commerce mondial de progresser de 8% cette année et de 7% en 2012.

S'agissant des pays développés, est-ce le calme avant la tempête ? L'issue du bras de fer relatif au déflatement de la dette américaine a peut-être calmé (provisoirement ?) les marchés financiers, mais elle fait craindre une dégradation de la conjoncture intérieure qui est déjà atone. De grosses incertitudes continuent de planer sur l'avenir de l'euro et le Japon peine à se relever des catastrophes de Fukushima. Dans un tel contexte, il est difficile d'exclure de fortes turbulences au cours des prochains mois.

### Suisse

Il y a peu de temps encore, les prévisions économiques pour la Suisse étaient très positives. Mais l'optimisme faiblit. Le baromètre établi par le Centre de recherches conjoncturelles de l'Ecole polytechnique de Zurich (KOF), qui fournit une appréciation qualitative sur l'évolution de la conjoncture au cours des six prochains mois, a commencé de reculer, ce qui signifie que la dynamique de croissance va faiblir. L'impressionnante revalorisation de notre monnaie finira par se répercuter sur le rythme de croissance des ventes à l'étranger, sur les dépenses d'investissements des entreprises, sur l'emploi et sur les dépenses des ménages.

La résistance des exportations à la hausse du franc tient au fait que les ventes de produits suisses à l'étranger ne sont pas influencées prioritairement par le niveau de leurs prix (ce qu'une étude récente du KOF vient de confirmer). Mais il y a des limites (inférieures) qui sont probablement déjà franchies. La BNS a fait savoir le 3 août que le franc était devenu « extrêmement surévalué » au point de menacer l'évolution de l'économie. Les mesures annoncées sont

encore timides. Il en faudra d'autres, plus énergiques, pour parvenir à inverser la tendance.

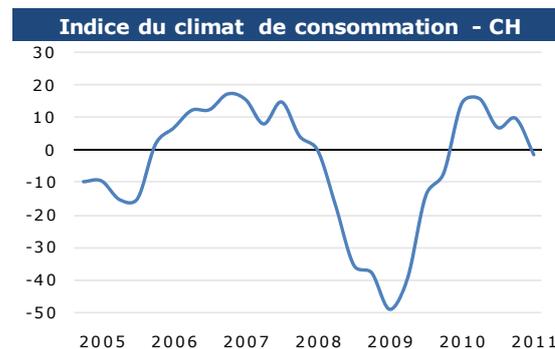
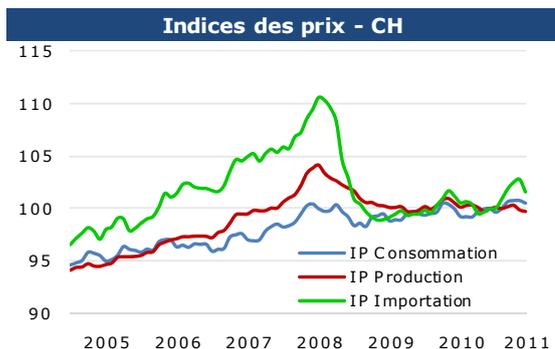
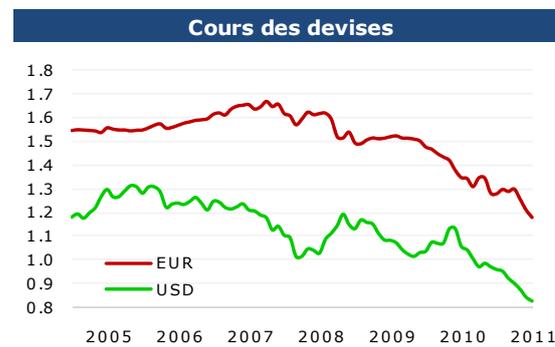
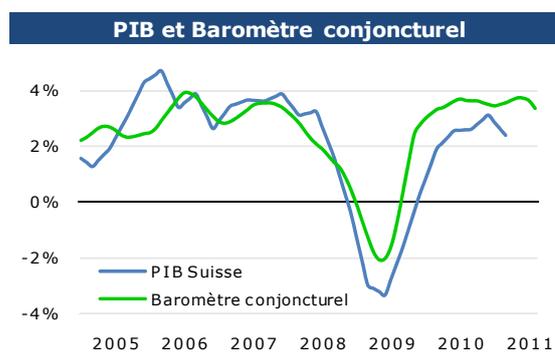
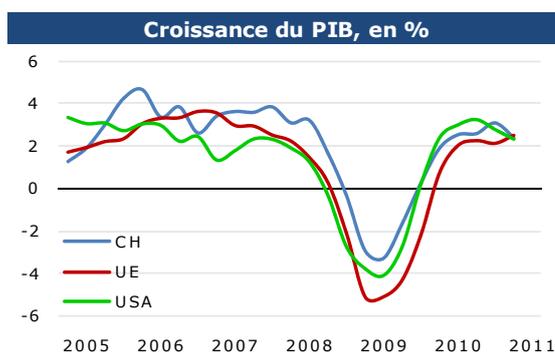
### Neuchâtel

Dans l'ensemble, l'économie cantonale poursuit son expansion amorcée depuis le premier trimestre de 2010. On n'observe pas de fléchissement des perspectives d'affaires à six mois, contrairement aux indications disponibles au niveau national. Les entreprises neuchâteloises du secteur industriel qui répondent au questionnaire mensuel du KOF continuent de fournir des indications positives sur la marche de leurs affaires. L'indice qui synthétise leurs réponses s'est établi à 35 en juillet, soit l'un des niveaux les plus élevés depuis la crise de 2008-2009 (un indice 0 signifie qu'il y a autant d'entreprises qui prévoient une amélioration qu'une détérioration). Leur appréciation contraste avec le même indice obtenu au niveau suisse qui entre (légèrement) en territoire négatif pour la première fois en douze mois.

Les réponses des entreprises ne sont pas identiques selon les différentes branches. L'horlogerie fait preuve d'un grand optimisme (indice synthétique de 77). Il en est presque de même pour la branche machines et moyens de transports (indice synthétique de 58) ; des craintes commencent néanmoins à se manifester en ce qui concerne les perspectives de rentrées de commandes et de production. La branche métallurgie et travail des métaux fournit des renseignements plus réservés (indice synthétique -9 ; le premier qui est négatif depuis douze mois). Les entrées de commandes et la production sont jugées insuffisantes, alors que les perspectives pour les unes et pour l'autre sont encore appréciées positivement. Pour la branche équipement électrique, électronique, mécanique de précision et optique, la situation est sensiblement moins bonne. L'indice synthétique s'établit à -31. Mais son indice a pratiquement toujours été négatif au cours des derniers mois, et certaines fois avec des valeurs encore inférieures. On peut relever que les perspectives d'entrées de commandes et de production restent (faiblement) dans le positif.

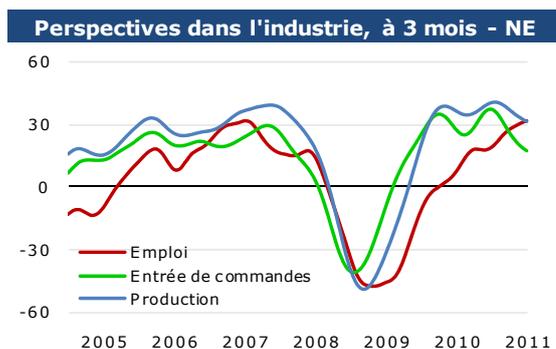
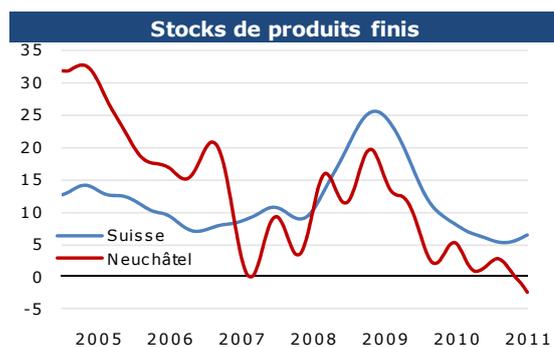
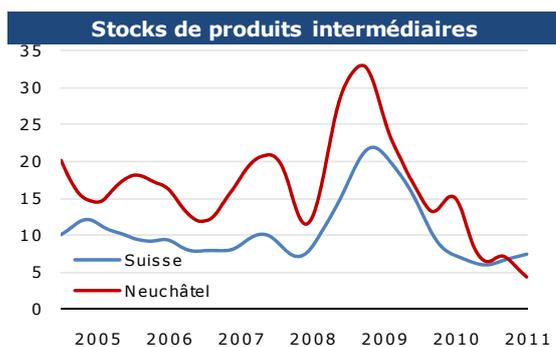
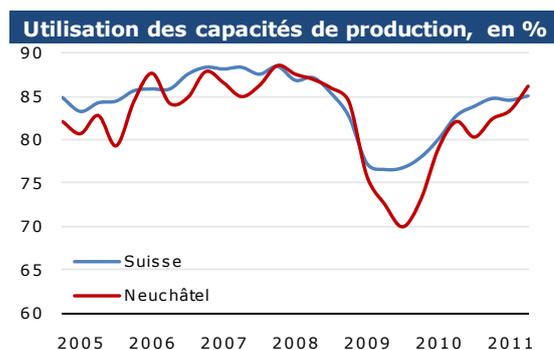
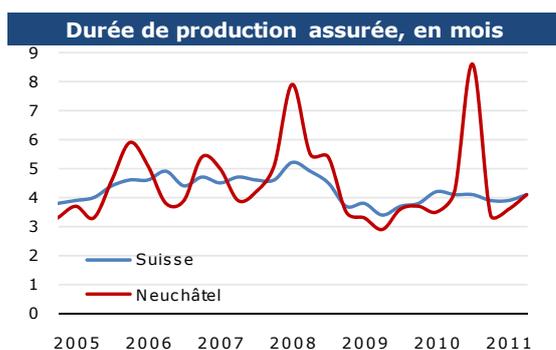
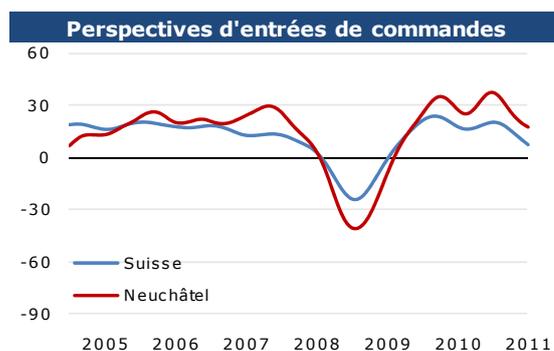
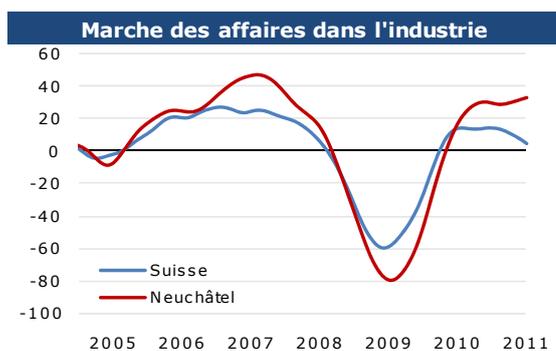
J.-P. Ghelfi  
Economiste

- Au 1<sup>e</sup> trimestre 2011, la croissance du produit intérieur brut (PIB) a enregistré un premier ralentissement de son expansion. Le PIB suisse a progressé de 2,4% en glissement annuel. En 2011, la croissance du PIB devrait s'établir à 2,2% pour s'abaisser ensuite à 1,9% en 2012 (source : service de statistique, calcul propre).
- Après la baisse du mois précédent, l'indice des directeurs d'achat (PMI) est stable en juillet 2011, s'affichant ainsi à 53,5 points.
- Selon l'Office fédéral de la statistique (OFS), l'indice suisse des prix à la consommation (IPC) a baissé légèrement au mois de juin 2011 (-0,2% par rapport au mois précédent).
- L'indice des prix à l'importation a nettement baissé en juin 2011 (-1,2% par rapport au mois précédent), il se situe à 101,6 points. La tendance annuelle demeure à la hausse, +0,4% par rapport à la même période de l'année précédente.
- La fermeté du franc suisse se poursuit vis-à-vis aussi bien du dollar que de l'euro. En juillet 2011, un euro s'est échangé en moyenne à 1,18 franc et 1 dollar contre 0,82 franc.

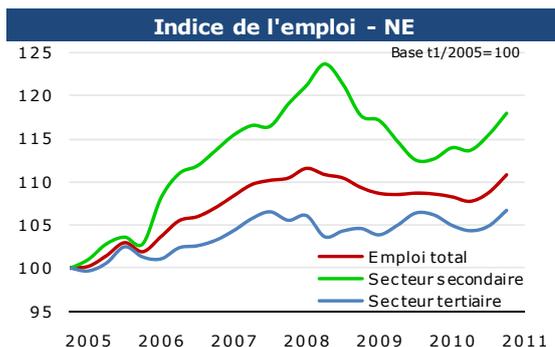
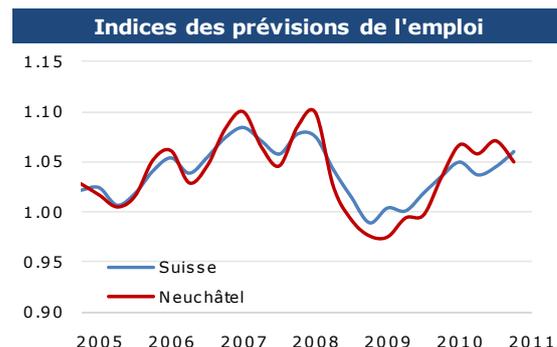
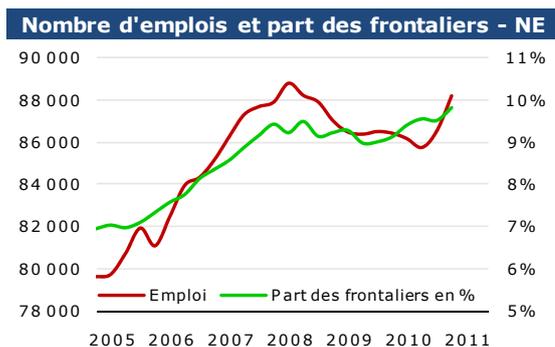
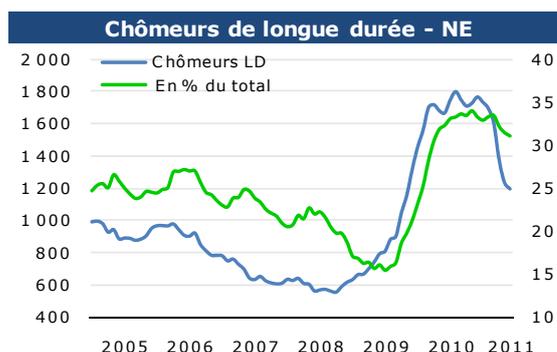
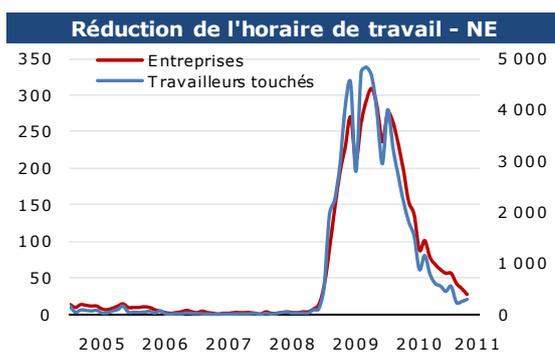
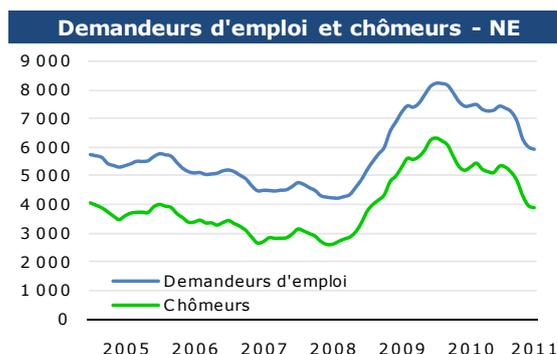
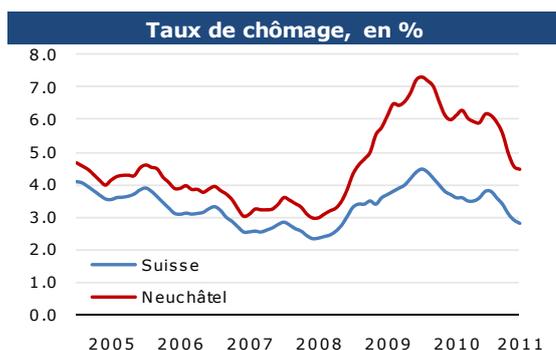


## Enquête conjoncturelle dans l'industrie

- Selon l'enquête conjoncturelle menée par le KOF en juillet 2011, les industriels neuchâtelois évaluent positivement leur marche des affaires.
- L'utilisation des capacités de production des entreprises neuchâteloises continue de s'améliorer et atteint le niveau d'avant crise de fin 2008.
- Bien que les perspectives d'entrées de commandes baissent légèrement, la durée de production assurée repart à la hausse. Elle est estimée à 4 mois.
- L'industrie neuchâteloise prévoit encore d'augmenter ses effectifs au cours des trois prochains mois.

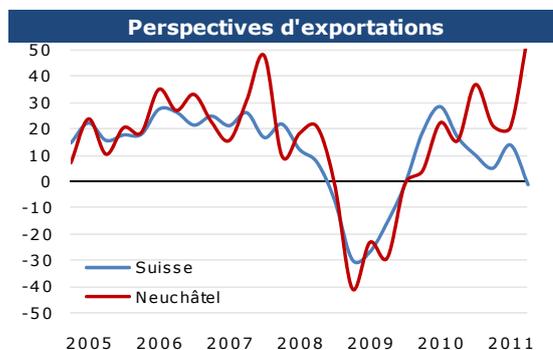
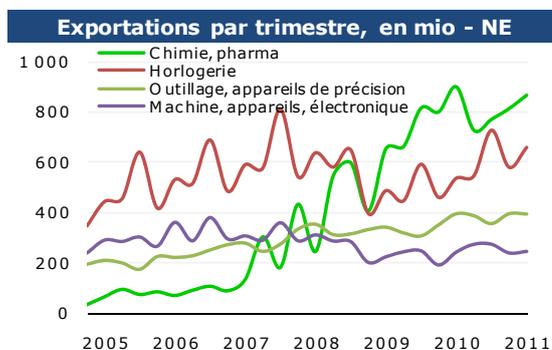
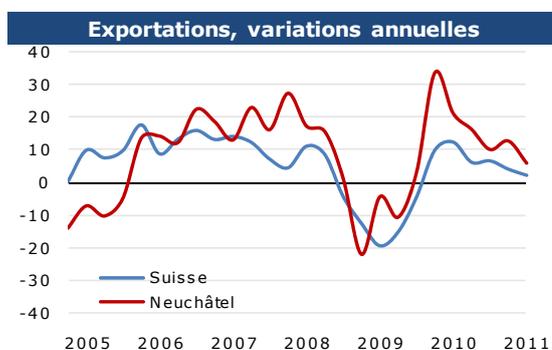


- Le taux de chômage du canton de Neuchâtel poursuit sa tendance baissière entamée depuis le début de cette année. A fin juin 2011, le canton de Neuchâtel affiche un taux de chômage de 4,5%, soit 1,4 point de moins que le trimestre précédent.
- A fin mars 2011, le nombre d'emplois dans le canton de Neuchâtel a atteint son niveau d'avant crise de fin de 2008, soit 88'200 emplois. Le secteur secondaire soutient fortement cette situation avec une hausse annuelle de l'ordre de 4,7% entre les 1<sup>er</sup> trimestres 2010 et 2011.
- Selon les indicateurs à court terme de l'OFS, la hausse de l'emploi devrait ralentir au 2<sup>e</sup> trimestre 2011 dans le canton de Neuchâtel.



## Commerce extérieur

- Malgré la force du franc, les exportations neuchâteloises ont crû de 6,5% au 2<sup>e</sup> trimestre 2011. Cependant, en rythme annuel, la croissance ralentit au 2<sup>e</sup> trimestre 2011.
- Après la baisse enregistrée au 1<sup>e</sup> trimestre 2011, l'horlogerie neuchâteloise a fait grimper ses exportations trimestrielles de 13,5% au 2<sup>e</sup> trimestre 2011.
- A Neuchâtel, la croissance des exportations de la branche de la chimie/pharma est soutenue, +6,5% entre le 1<sup>e</sup> et le 2<sup>e</sup> trimestre 2011.



## Tableau synthétique

05.08.2011	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	
Trim. / Année	Fin de trimestre		Var. ann.	Variation annuelle			Variation annuelle		Fin de trimestre		Solde		Solde		Var. ann.
T2 / 2010	1.13	1.38	0.5	3.0	2.0	2.6	12.2	21.2	3.7	6.0	11.7	9.3	19.9	30.9	13.1
T3 / 2010	1.00	1.31	0.3	3.2	2.0	2.6	6.0	16.3	3.5	6.0	13.4	25.9	16.5	25.3	12.9
T4 / 2010	0.97	1.28	0.5	2.8	2.0	3.1	6.5	10.1	3.8	6.2	13.8	30.0	19.7	36.0	9.9
T1 / 2011	0.92	1.29	1.0	2.3	2.5	2.4	3.9	12.7	3.4	5.6	12.3	28.7	18.4	30.8	5.7
T2 / 2011	0.84	1.21	0.6				2.0	5.9	2.8	4.5	6.7	31.5	10.2	19.4	
Tendance	↘	↘	↗	↗	↘	↘	↗	↗	↘	↘	↗	↗	↗	↘	↘
Perspectives															
2011			0.7	2.6	2.0	2.2	4.6		3.1						
2012			1.3	3.1	2.0	1.9	3.5		2.9						
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](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 de l'emploi, Credit Suisse, OCDE.