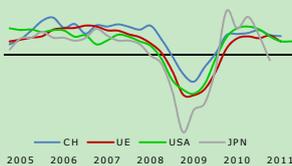


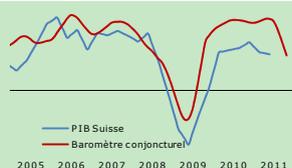
Conjoncture économique - 4^e trimestre 2011

Net ralentissement depuis l'été, forte perte de confiance

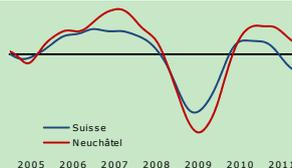
PIB



PIB et Baromètre



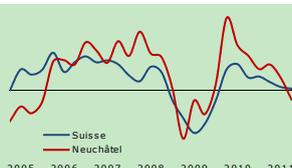
Marche des affaires



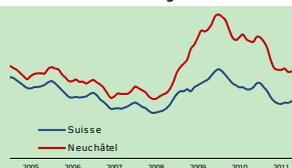
Perspectives - NE



Exportations



Chômage



International

L'Europe est au bord de la récession. Dans la zone euro, plusieurs pays ont non seulement accumulé une dette insoutenable, ils ont aussi perdu leur compétitivité. N'ayant plus la possibilité de dévaluer leur monnaie, ils n'ont d'autres choix que de subir une longue période d'austérité. La croissance de l'économie américaine a perdu de sa vigueur sans raisons apparentes. Face à un environnement incertain, les entreprises n'engagent pas, alors que la demande intérieure, d'habitude le moteur de l'activité, reste atone. Quant au marché immobilier, il ne s'est pas encore remis de la crise de 2008. Les classes moyennes très endettées – beaucoup ont une propriété dont la valeur est inférieure à celle de l'hypothèque – sont contraintes de réduire leurs dépenses.

L'incapacité des partis politiques aux Etats-Unis à trouver rapidement un accord sur la réduction de la dette publique et des déficits, leur incapacité à s'accorder sur des mesures à court terme pour soutenir l'économie, de même que le manque de détermination des pays de la zone euro à résoudre la crise de la dette souveraine ont gravement atteint la confiance des acteurs économiques. Aux problèmes de la dette souveraine sont venus s'ajouter ceux des banques qui détiennent la dette des pays à risque. Dans la zone euro comme aux Etats-Unis, les autorités monétaires ont utilisé presque toutes leurs cartouches et le niveau de la dette empêche une relance par les dépenses publiques. La forte baisse du marché des actions durant l'été a accru le sentiment d'insécurité.

Suisse

L'activité économique en Suisse a ralenti depuis l'été. Le recul est très net dans le secteur des exportations, davantage pour les services que pour les marchandises. Il s'explique par le ralentissement de l'économie mondiale et par la hausse du franc. En manque de confiance, les entreprises diffèrent leurs projets d'investissement. Un point positif : l'activité dans la construction reste vigoureuse, encouragée par les taux d'intérêts bas. Le baromètre conjoncturel - il indique avec deux ou trois mois d'avance l'évolution de la production (PIB) - a encore subi un recul sensible en octobre, annonçant un nouveau tassement de l'activité au 4^e trimestre. L'indice PMI des responsables d'achats donne aussi une image négative de la situation présente : il est tombé au dessous de 50 (48,2), valeur qui révèle une contraction de l'économie.

L'enquête conjoncturelle de septembre confirme le constat ci-dessus. Une entreprise sur deux déclare des réserves de travail insuffisantes et l'indicateur synthétique de la marche des affaires est passé en zone négative depuis le début

de l'été. Les perspectives d'emploi ne sont pas favorables : les entreprises qui prévoient une réduction d'effectifs au cours des trois prochains mois sont plus nombreuses que celles qui prévoient une hausse.

Neuchâtel

L'économie neuchâteloise a subi un coup de frein, sous l'effet du double choc de la surévaluation extrême du franc par rapport à l'euro et au dollar et du net ralentissement dans les économies avancées. Le dollar et l'euro ont atteint au début août des niveaux jamais rencontrés, au risque d'asphyxier l'économie du canton. Depuis l'annonce, par la BNS, de l'adoption d'un cours plancher, le risque d'une chute brutale de l'activité dans le canton s'est estompé.

L'indice de la marche des affaires – indice composite, il reflète l'évolution des entrées de commandes, l'appréciation des chefs d'entreprise sur les carnets de commandes et l'évolution de la production – a chuté en juillet et la détérioration s'est ensuite poursuivie. On observe aussi une dégradation de la position concurrentielle des entreprises du canton, tant dans les pays de l'UE que dans le reste du monde. L'activité reste cependant vigoureuse et la baisse des commandes ne s'est pas encore traduite par un recul de la production, comme le montre le taux d'utilisation des capacités de production. Neuchâtel résiste mieux que l'économie suisse dans son ensemble.

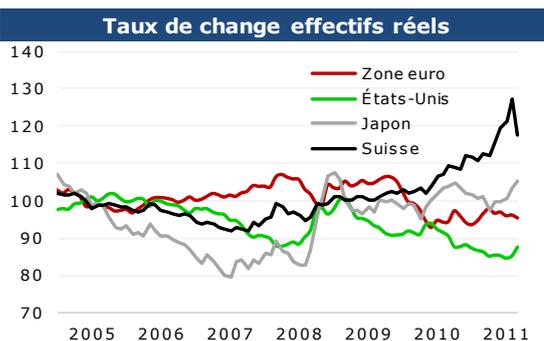
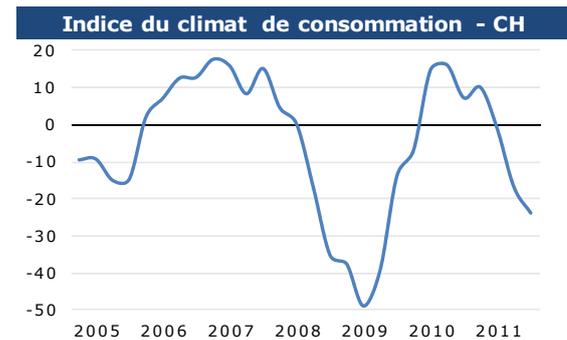
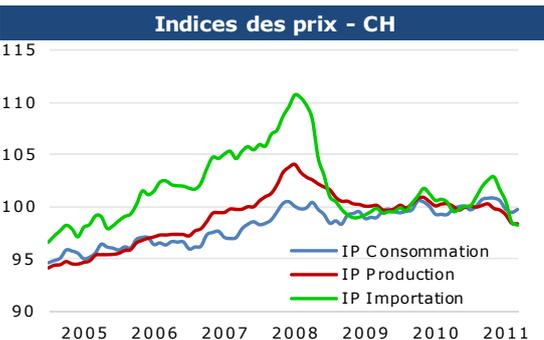
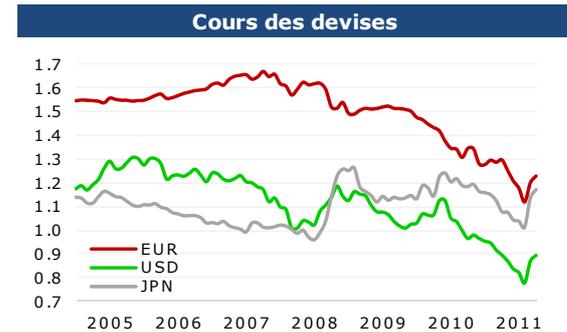
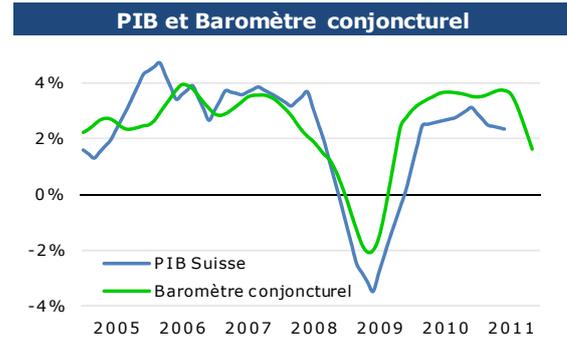
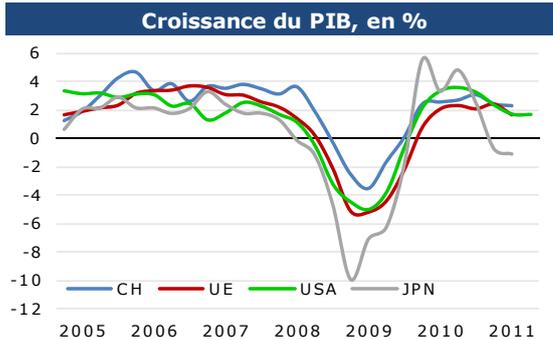
Les branches connaissent des situations très différentes. L'horlogerie résiste bien, même si un nombre croissant d'entreprises constatent un recul des entrées de commandes. Les carnets sont encore bien garnis et la quasi-totalité des entreprises sont satisfaites de leurs réserves de travail. Autre constat rassurant : les horlogers indiquent que leur capacité concurrentielle est préservée. La place importante des marchés émergents dans la demande de produits horlogers offre une protection contre les à-coups conjoncturels. Elle est aussi un gage de croissance pour l'avenir.

La situation est différente dans les autres branches. Une large majorité des entreprises de la métallurgie, des équipements électriques et des machines considèrent que leur capacité concurrentielle s'est détériorée tant dans l'UE que dans le reste du monde. Le cours actuel du franc ne permet pas aux entreprises non horlogères d'être compétitive sur le plan des coûts.

C. Jeanrenaud
 Professeur d'économie publique
 Université de Neuchâtel

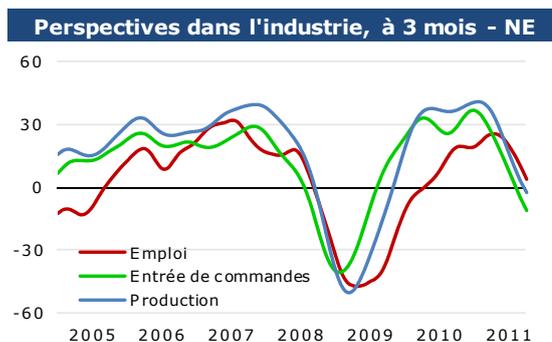
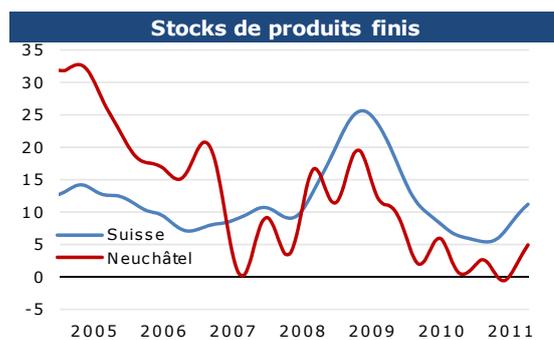
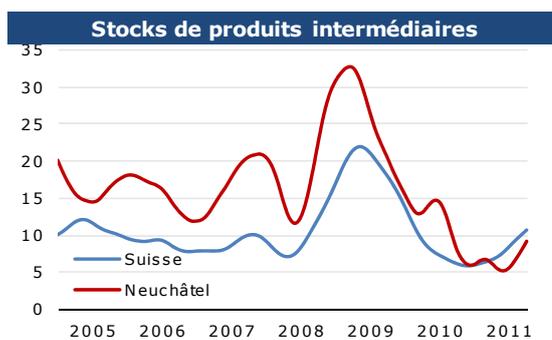
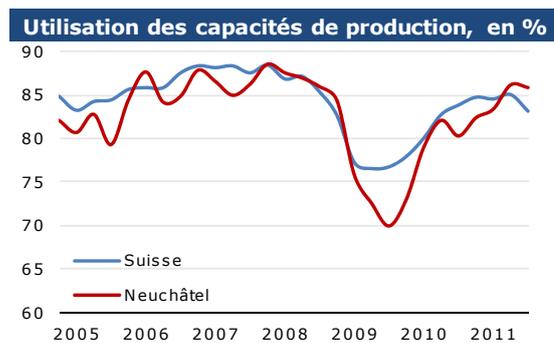
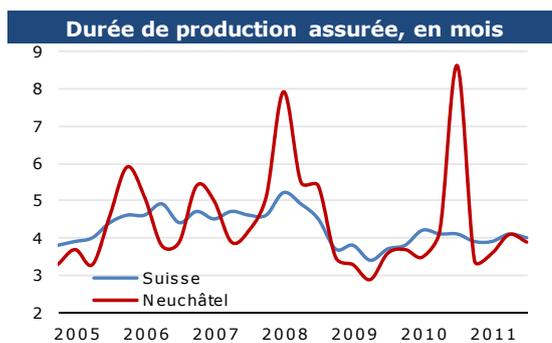
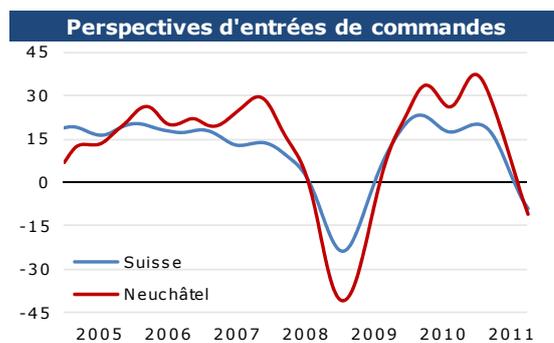
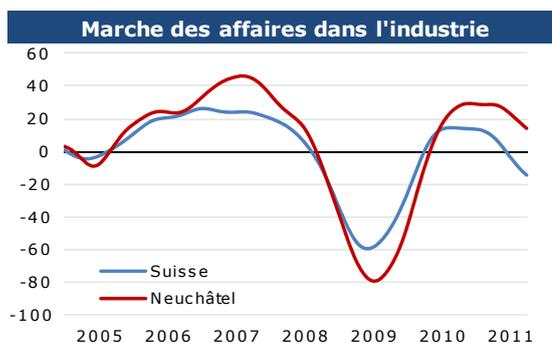
Indicateurs macro-économiques

- Au 2^e trimestre 2011, le produit intérieur brut (PIB) de la Suisse a augmenté de 2.3% contre +1.6 pour la zone Euro.
- Suite à la fixation, le 6 septembre 2011, d'un cours plancher pour l'euro par la BNS, le franc s'est rapidement revalorisé.
- Selon l'Office fédéral de la statistique (OFS), l'indice suisse des prix à la consommation (IPC) a légèrement baissé en octobre 2011. En rythme annuel, le renchérissement a atteint -0,1%, contre 0,5% en septembre 2011.
- Le climat de consommation en Suisse a de nouveau baissé entre juillet et octobre 2011.
- Selon le KOF, la croissance de l'économie suisse devrait accuser un net ralentissement dans les prochains mois, mais aucune récession n'est à prévoir.



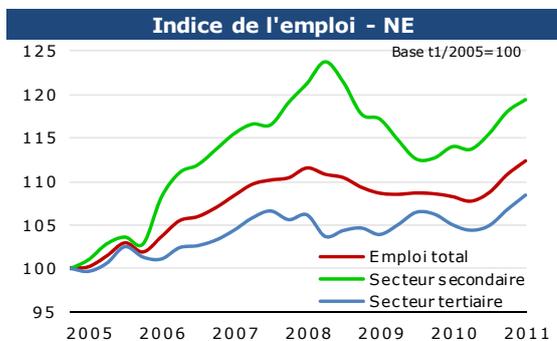
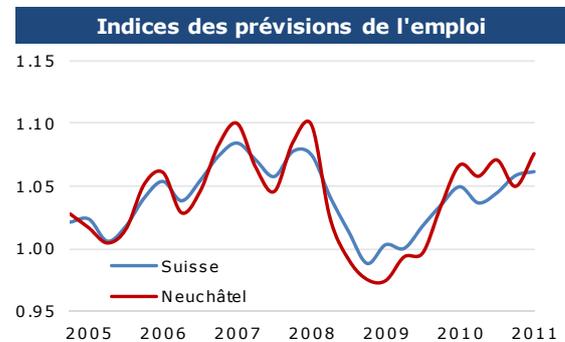
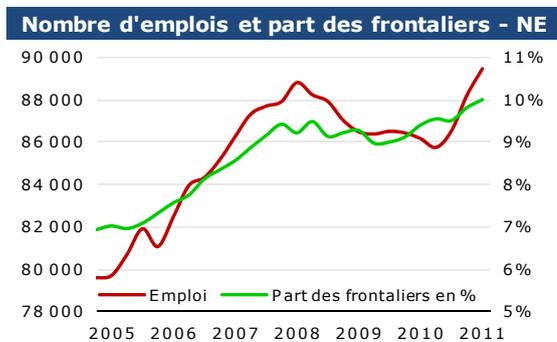
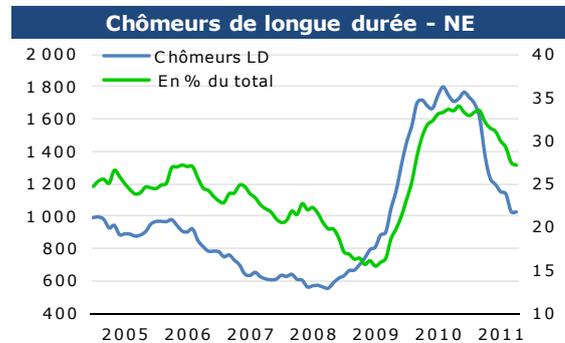
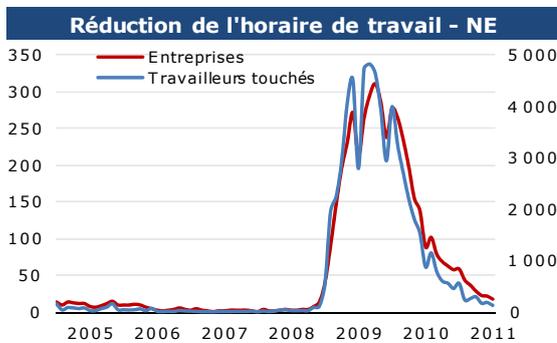
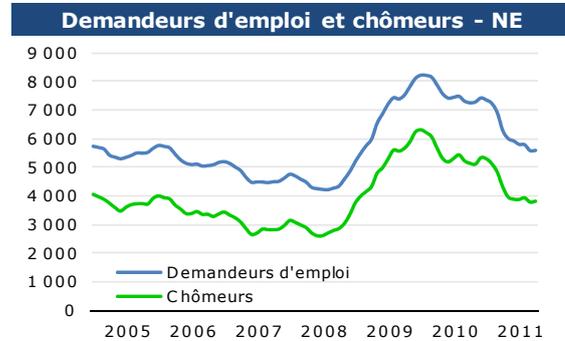
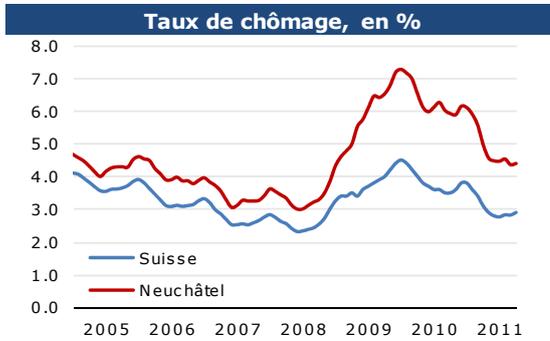
Enquête conjoncturelle dans l'industrie

- Selon l'enquête conjoncturelle menée par le KOF en octobre 2011, les industriels neuchâtelois évaluent négativement leur marche des affaires.
- Les perspectives de l'industrie neuchâteloise au cours des trois prochains mois ne sont pas réjouissantes, notamment au niveau de l'emploi et de la production.
- L'utilisation des capacités de production des entreprises neuchâtelaises se contracte légèrement.



Marché du travail

- Le taux de chômage du canton de Neuchâtel est invariable ces deux derniers mois. A fin octobre 2011, le canton de Neuchâtel affiche un taux de chômage de 4.4%.
- Les prévisions de l'emploi à court terme indiquent une nouvelle hausse de l'emploi à Neuchâtel au prochain trimestre.



Commerce extérieur

- Le ralentissement mondial et la force du franc se répercutent fortement sur les exportations neuchâteloises: -16% par rapport 2^e trimestre 2011.
- Les exportations neuchâteloises de la branche de la chimie/pharma chutent de 40% entre le 2^e et le 3^e trimestre 2011. Celles de l'horlogerie se stabilisent.
- La branche des machines, appareils, électronique voit ses exportations s'accroître de 10% au 3^e trimestre 2011.

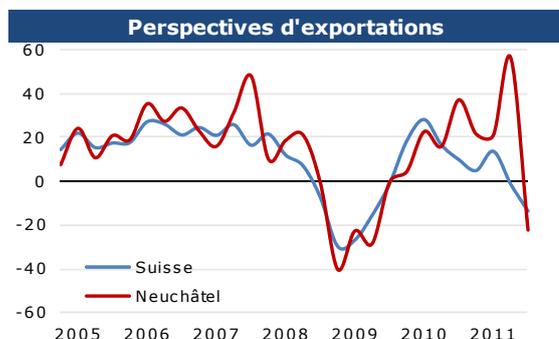
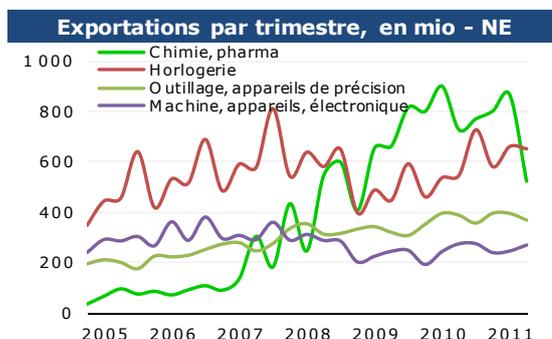
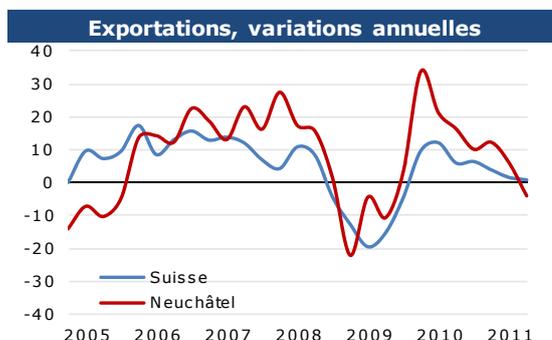


Tableau synthétique

11.11.2011	Taux de change (BNS)			IPC (OFS)	Produit intérieur brut				Exportations (AFD)		Taux de chômage (SECO)		Marche 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	CH
Trim. / Année	Fin de trimestre			Var. ann.	Variation annuelle				Variation annuelle		Fin de trimestre		Solde		Solde		Var. ann.
T3 / 2010	1.00	1.31	1.19	0.3	3.5	2.1	4.8	2.7	6.0	16.3	3.5	6.0	14.5	25.3	17.5	26.5	12.8
T4 / 2010	0.97	1.28	1.16	0.5	3.1	1.9	2.5	3.1	6.5	10.1	3.8	6.2	13.9	29.7	19.8	36.2	9.9
T1 / 2011	0.92	1.29	1.12	1.0	2.2	2.4	-0.7	2.5	3.9	12.2	3.4	5.6	11.7	29.1	18.5	31.0	5.8
T2 / 2011	0.84	1.21	1.04	0.6	1.6	1.6	-1.1	2.3	1.6	6.0	2.8	4.5	1.8	26.5	7.7	14.0	4.7
T3 / 2011	0.87	1.20	1.14	0.5					0.9	-4.0	2.8	4.4	-11.2	17.5	-5.8	-5.4	
Tendance	↘	→	→	↘	↘	↘	→	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘
Perspectives				0.4	2.6	2.0	-0.9	1.9	3.5		3.1						
2012				0.5	3.1	2.0	2.2	1.3	2.1		3.2						
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.