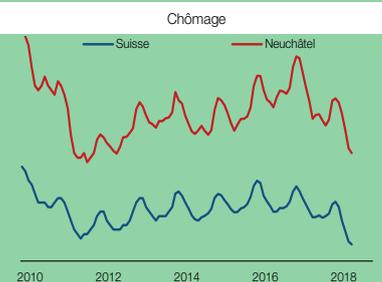
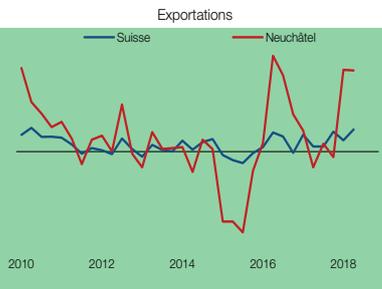
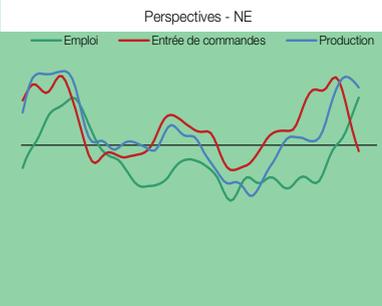
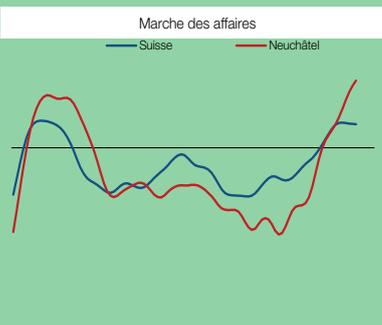
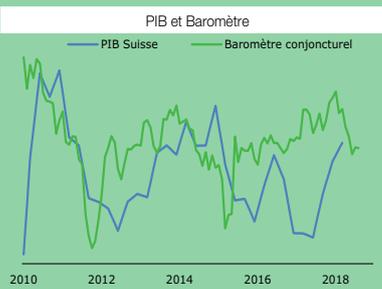
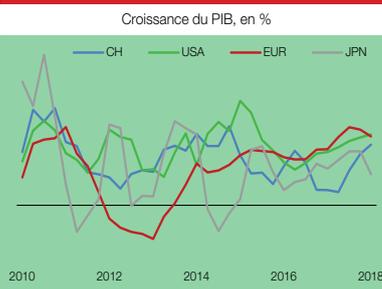


Une amélioration bienvenue



International

L'économie mondiale continue d'être robuste. Dans ses prévisions de juillet, le Fonds monétaire international (FMI) ne prévoit pas de modification significative de la conjoncture. La croissance devrait atteindre 3,9% cette année et autant l'année prochaine. Sa répartition n'est cependant pas égale. Elle continue d'être robuste aux Etats-Unis et en Chine, elle fléchit en revanche dans l'Union européenne. Les tensions géopolitiques et la hausse des prix des matières premières, du pétrole en particulier, affaiblissent les prévisions pour certains grands pays d'Amérique latine et d'Asie, notamment en Inde.

Si les prévisions sont dans l'ensemble optimistes, le FMI n'en considère pas moins que l'expansion est devenue « fragile et menacée ». La progression soutenue des activités pourrait entraîner une accentuation des pressions inflationnistes et redevenir une source de préoccupation pour les banques centrales.

Le risque potentiel le plus sérieux, cependant, réside dans l'accroissement des tensions commerciales. Les menaces d'augmentations massives des droits de douanes pour divers produits en provenance de certains pays brandies par le président des Etats-Unis représentent une rupture par rapport aux efforts déployés sur le plan multilatéral depuis des dizaines d'années. En l'état actuel des choses, les produits touchés représentent une part minime du commerce mondial (moins de 1%). En revanche, si de telles mesures venaient à se multiplier, la croissance de l'économie mondiale pourrait s'en trouver compromise. Il en découlerait de réelles difficultés pour un petit pays comme le nôtre très dépendant de ses exportations.

Suisse

La situation économique continue d'être favorable. A des nuances près, le Secrétariat d'Etat à l'économie (Seco), l'institut de recherches économiques de l'Ecole polytechnique fédérale de Zurich (KOF) et le centre de recherches économiques bâlois (BAK economics) mentionnent des pourcentages de croissance quasi identiques pour cette année : 2,4% pour le premier, 2,3% pour les deux autres.

La bonne conjoncture dans le monde soutient l'expansion. L'évolution du taux de change est favorable pour les exportations. Elle permet aux entreprises d'améliorer leurs marges. Il en découle une augmentation significative des dépenses d'investissements et une progression de l'emploi. Les dépenses de consommation sont également en hausse. Les carnets de commandes des entreprises continuent d'être bien remplis.

Pour 2019, les trois centres de recherches mentionnés plus haut prévoient un ralentissement du taux de croissance. Il est peu marqué pour le Seco et le KOF (respectivement 2% et 1,9%), davantage pour le BAK (1,5%). Les raisons avancées tiennent au fait que la conjoncture faiblira dans l'Union européenne (principale destination des exportations helvétiques) et que les capacités de production de l'économie helvétique sont pratiquement utilisées à leur maximum.

Neuchâtel

Les informations recueillies par le KOF auprès des entreprises des différents secteurs industriels du canton mettent en évidence une nette amélioration de la situation économique du canton.

Sur la base de ces informations, le KOF calcule un indice synthétique composé entre autres des entrées et des carnets de commandes, de la production, des stocks, du personnel occupé, des perspectives d'emploi et de la marche des affaires. Au cours des quinze derniers mois, cet indice synthétique est passé du négatif au positif dans (presque) tous les secteurs : de -25 à 36 pour l'ensemble de l'industrie neuchâteloise, de -40 à 57 pour l'horlogerie, de -29 à 62 pour la métallurgie, de 26 à 64 pour les machines et moyens de transports. L'indice a en revanche stagné à -37 pour les équipements électriques, électroniques, de précision et d'optique. Ces perspectives bien meilleures sont en phase avec celle de l'ensemble du pays.

L'horlogerie, branche industrielle phare du canton, poursuit un développement réjouissant. Les exportations Nationales de l'ensemble du secteur ont dépassé les 10 milliards de francs (10,5 milliard pour être précis) au cours du premier semestre de cette année, soit une progression de 10,5% par rapport à la même période de 2017. Ce sont les meilleurs résultats depuis trois ans.

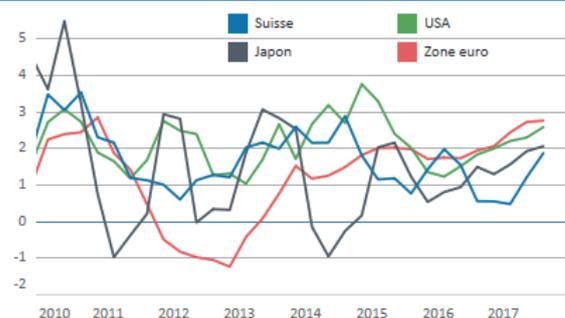
Le taux de chômage continue certes d'être plus élevé dans le canton que dans l'ensemble du pays. Il a néanmoins sensiblement reculé ces derniers mois. Il était de 5,2% en juin 2017 et de 4,4% cette année (les chiffres correspondant pour la Suisse sont 3% et 2,4%). L'économie neuchâteloise se porte nettement mieux. Elle comble une partie du retard qu'elle avait accumulé. Les efforts de modernisation et de diversification de ses structures se trouvent ainsi confortés sur le terrain. Il paraît judicieux de poursuivre dans cette voie, tout en espérant pouvoir compter sur le maintien d'une conjoncture stimulante.

Jean-Pierre Ghelfi
Economiste

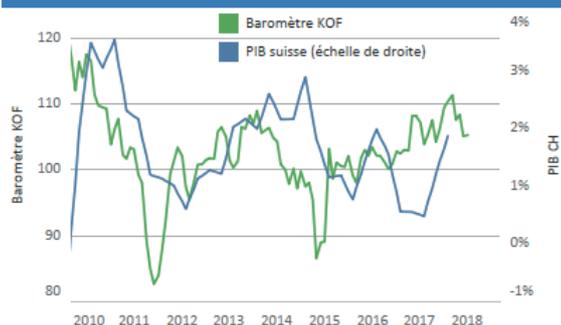
Indicateurs macro-économiques

- Le baromètre conjoncturel du KOF affiche une très légère baisse en juillet 2018. Sa valeur actuelle, 101,1 points, supposerait néanmoins des perspectives légèrement supérieures à la moyenne pour l'économie suisse.
- Selon l'enquête du seco de juillet 2018, le climat de consommation recule de 7 points. Les ménages suisses se montrent moins optimistes quant à l'évolution de la situation économique de notre pays.
- L'indice des directeurs d'achat (PMI) atteint 61,9 points en juillet (+0,3 point), l'industrie suisse garde donc le cap et profite toujours de la croissance dans la zone euro et de l'évolution favorable du taux de change.

Croissance du PIB, en %

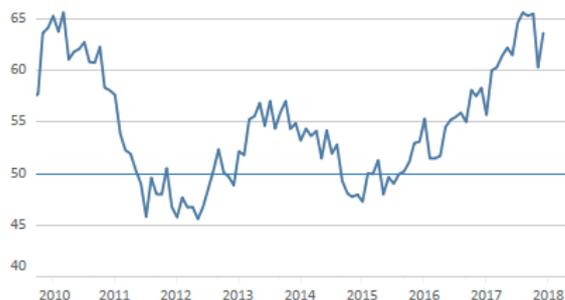


PIB et Baromètre conjoncturel



Indice des directeurs d'achats (PMI)

Suisse - Seuil de croissance = 50



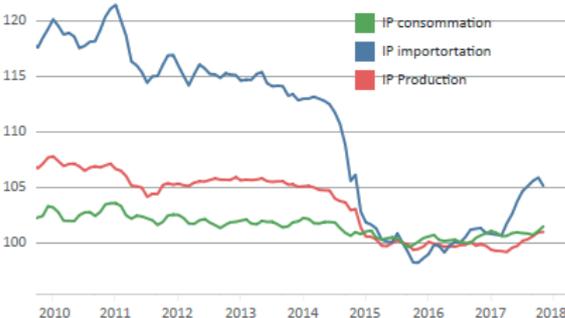
Indice du climat de consommation

Suisse



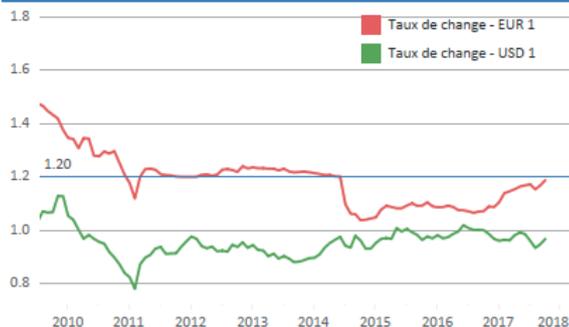
Indices des prix

Suisse



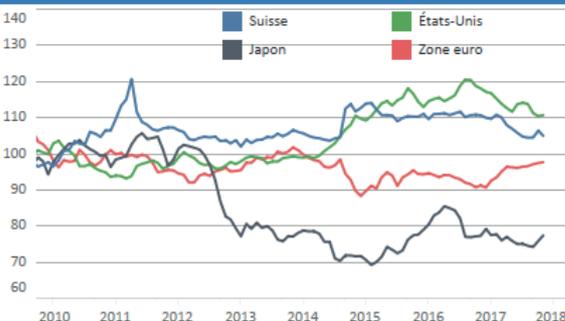
Cours des devises

Moyenne mensuelle



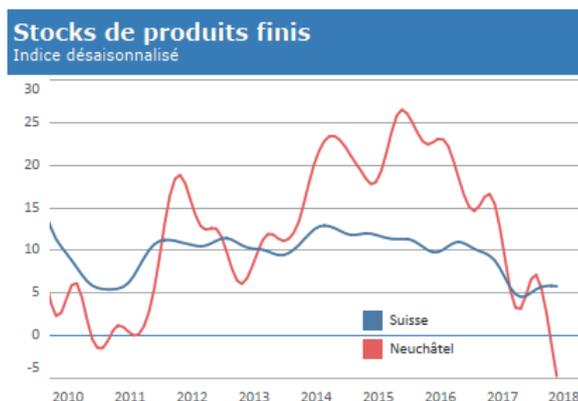
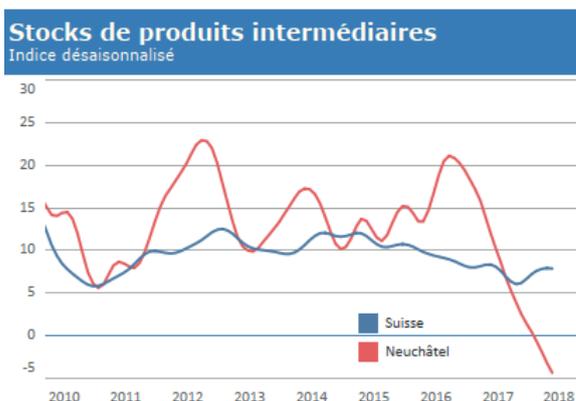
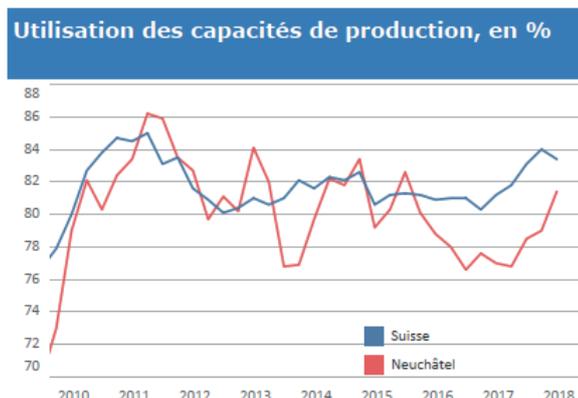
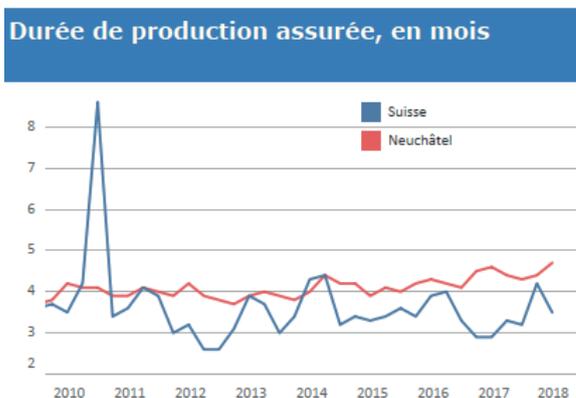
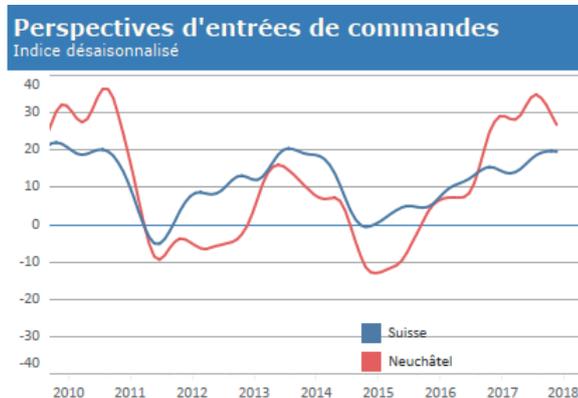
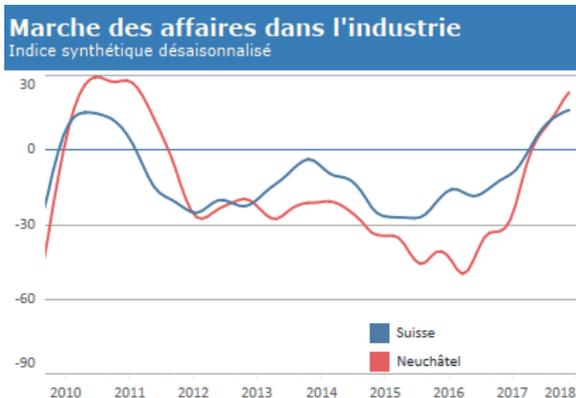
Taux de change effectifs réels

Base 2010=100



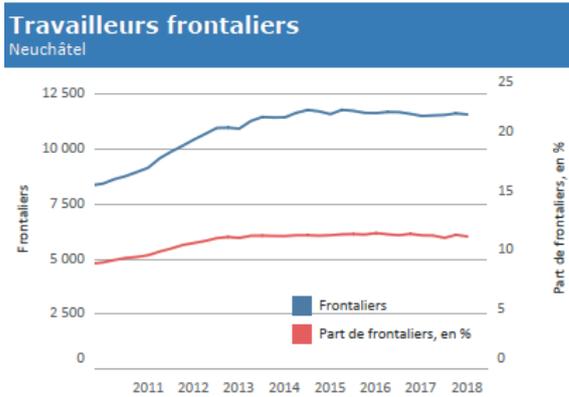
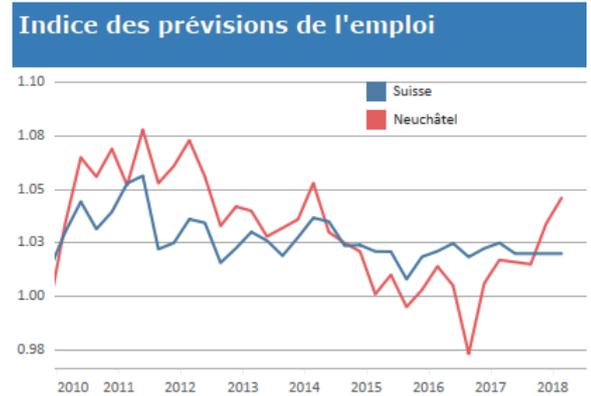
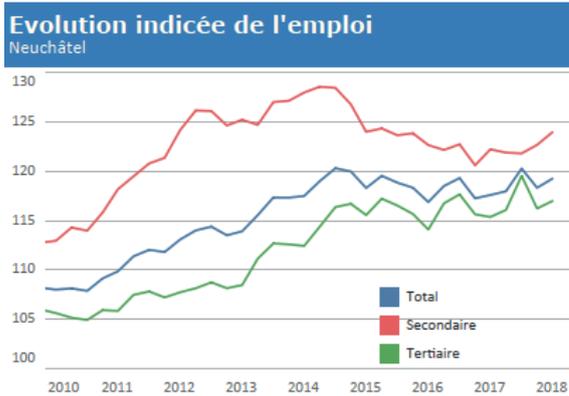
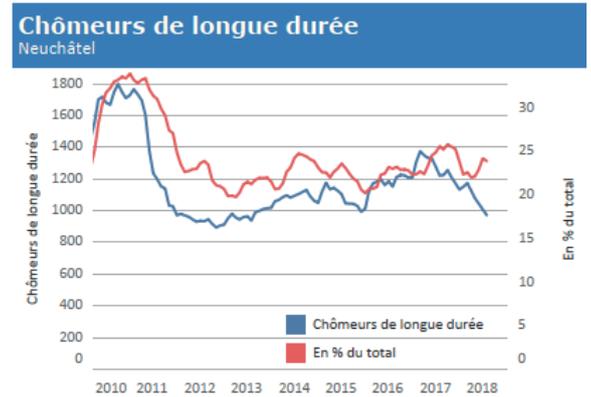
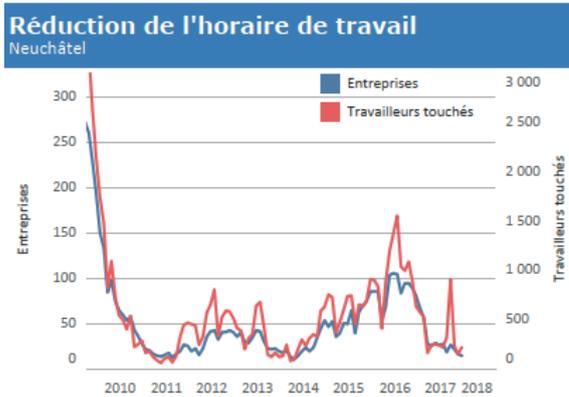
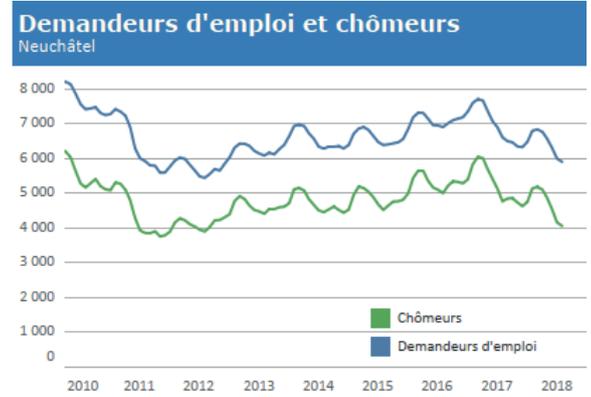
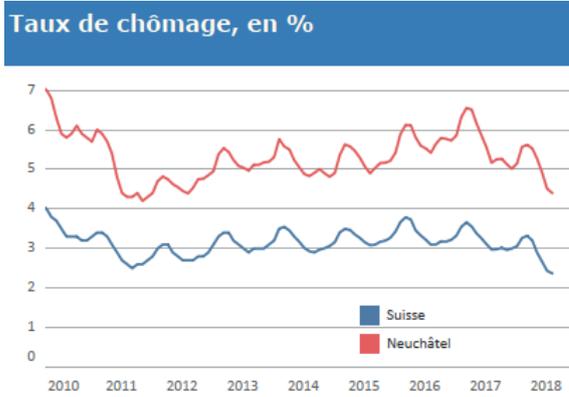
Enquête conjoncturelle dans l'industrie

- Selon l'enquête conjoncturelle menée par le KOF en juillet 2018, le climat des affaires dans l'industrie neuchâteloise reste globalement sur sa tendance positive. Néanmoins, une majorité d'industriels neuchâtelois affiche un jugement prudent quant aux perspectives d'entrées de commandes.
- La majorité des indicateurs habituels de l'industrie cantonale est orientée à la hausse. Le taux d'utilisation des capacités de production est 82 % et la durée de production assurée est de près de 4 mois.



Marché du travail

- Le taux de chômage du canton de Neuchâtel s'établit à 4,4 % au 2^{ème} trimestre 2018, il poursuit sa baisse amorcée depuis plusieurs mois. Il repasse sous la barre des 4,5 % pour la première fois depuis juin 2012.
- Au premier trimestre 2018, l'emploi dans le canton progresse de +1,4 % en rythme annuel. La croissance de l'emploi est positive aussi bien dans le secteur secondaire que dans le tertiaire.
- Selon les dernières données disponibles, l'effectif de frontaliers (11 590) reste quasiment stable par rapport à la même période de l'année passée. La part des frontaliers dans l'emploi cantonal atteint 11,3 %.



Commerce extérieur

- Au 2^{ème} trimestre 2018, les exportations cantonales affichent un montant record de 3,3 milliards de francs, soit une croissance de +33 % par rapport à la même période de l'année précédente.
- Le dynamisme affiché par les exportations neuchâteloises est majoritairement imputable aux exportations de produits chimiques et pharmaceutiques (+72 % en rythme annuel) celles de l'horlogerie (+20 % en rythme annuel).

Note : les données cantonales du commerce extérieur doivent être interprétées avec prudence en raison de la difficulté à distinguer systématiquement et de façon correcte le lieu d'expédition effectif d'une marchandise vers l'étranger.

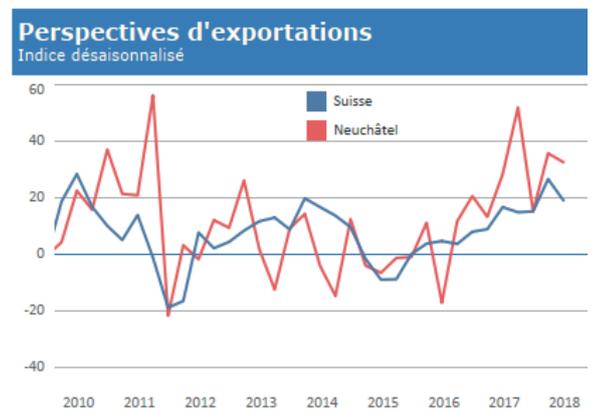
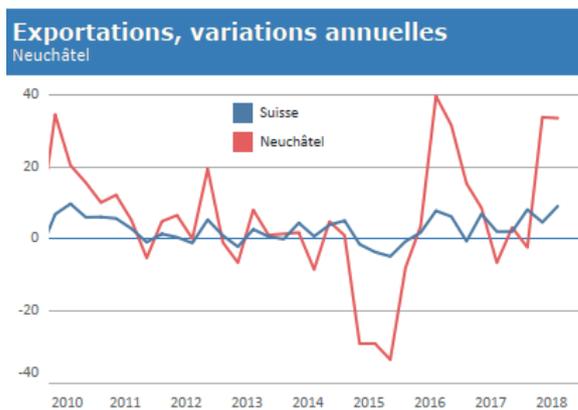
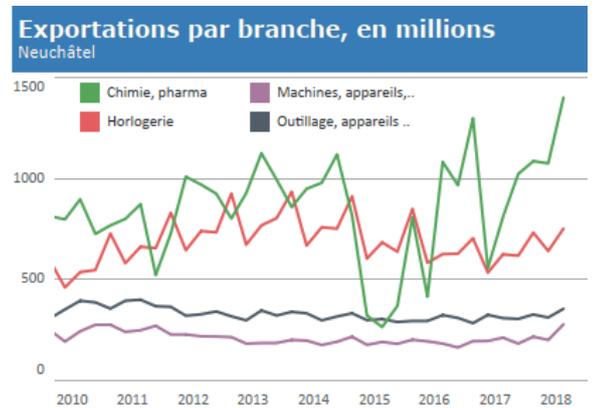
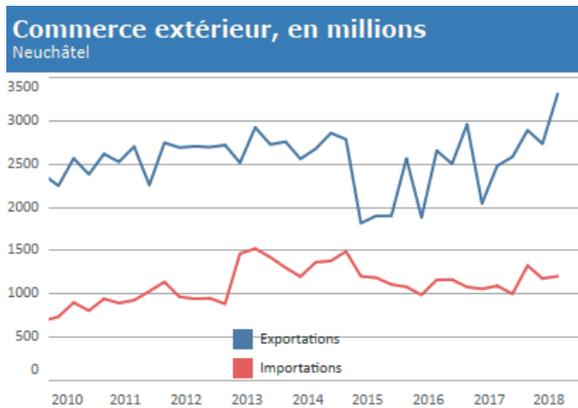


Tableau synthétique

06.08.2018	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	
T2 / 2017	0.97	1.09	0.87	0.2	2.1	2.5	1.6	0.5	2.1	-6.6	3.0	5.2	-3.7	-14.1	14.0	28.9
T3 / 2017	0.96	1.15	0.87	0.7	2.3	2.8	2.0	1.3	2.1	3.2	3.0	5.1	4.9	4.3	16.3	32.6
T4 / 2017	0.99	1.17	0.87	0.8	2.5	2.8	2.0	1.9	8.2	-2.3	3.3	5.6	13.0	13.3	18.7	33.9
T1 / 2018	0.95	1.17	0.89	0.8	2.6	2.5	1.1	2.2	4.6	33.7	2.9	5.3	13.8	26.7	16.6	15.0
T2 / 2018	0.99	1.16	0.90	1.1					9.1	33.5	2.4	4.4	13.2	37.5	13.0	-3.2
Tendance	→	→	→	→	→	→	→	→	→	→	→	→	→	→	→	→
Perspectives																
2018				0.7	2.5	2.2	1.2	1.8	3.7		3.1					
2019				0.9	2.1	1.9	1.0	1.9	4.2		2.9					

- ↘ 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.

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.