

Un horizon incertain pour 2025

International et National

Le paysage mondial continue de présenter des disparités entre les différentes économies. Marqués par une croissance qui s'est révélée plus forte que prévue, les Etats-Unis présentent des perspectives positives pour 2025, sur le plan économique, mais également sur le volet des marchés financiers qui affichent des niveaux inégalables pour les géants de la technologie. Et l'administration Trump dispose du soutien du Congrès pour mettre en œuvre son programme dans une conjoncture dynamique.

A l'inverse, l'économie européenne peine à redécoller, pénalisée par les mauvaises performances de l'Allemagne et de la France, ses deux économies principales qui subissent la hausse du prix de l'énergie depuis la guerre en Ukraine, et plus récemment la menace de droits de douane élevés pour les exportations à destination des Etats-Unis. Les prévisions du Secrétariat d'Etat à l'économie (SECO) font ainsi état d'une normalisation de la conjoncture internationale en 2026 seulement, bien que l'on puisse s'attendre pour la Suisse à une hausse de 1,5 % du PIB en 2025, grâce à des taux d'intérêt bas et une légère augmentation des salaires réels.

En Chine, la situation déflationniste reste préoccupante, liée à la fragilité du marché immobilier, à un système bancaire sous pression et à un vieillissement de sa population qui devrait la pousser à entreprendre des relances monétaires et fiscales.

Même si elle a moins fortement ralenti qu'en 2023, l'inflation a continué à tendre vers les cibles des banques centrales. Des assouplissements des politiques monétaires ont été réalisés. La Banque Nationale Suisse (BNS) a émis un signal clair en abaissant quatre fois son taux directeur en 2024,

l'amenant à 0,50 % contre 1,75 % en début d'année. Pour 2025, les économistes prévoient majoritairement une baisse supplémentaire de 0.25 %, déjà intégrée dans le niveau des taux du marché.

Cette baisse a participé à la hausse des tarifs de l'immobilier suisse, même si pour notre canton la dynamique a été modérée, avec des prix du logement en propriété qui ont augmenté moins vite que chez nos voisins (Berne, Vaud, ainsi que le reste de la Suisse), selon les données du bureau Wüest Partner. Dans la lignée de l'année écoulée, les perspectives pour 2025 sont optimistes et penchent en faveur d'une augmentation contenue des loyers de l'offre. Alors que, pour les bureaux, la demande supplémentaire induite par la croissance des emplois devrait s'affaiblir et, dans ce contexte, les loyers se stabiliser.

Pour les exportations, l'industrie chimique et pharmaceutique a tiré son épingle du jeu en 2024, selon l'Office fédéral de la douane et de la sécurité des frontières. Par contre, pour le secteur horloger, la tendance baissière s'est poursuivie et même intensifiée en fin d'année. Les perspectives dans l'industrie manufacturière se sont toutefois légèrement améliorées, comme le relève le baromètre conjoncturel du Centre d'études conjoncturelles (KOF). En janvier, il a augmenté de 2 points, pour atteindre 101,6 points.

La politique protectionniste et les guerres commerciales menées par l'administration Trump présentent un scénario menaçant pour l'économie suisse, principalement tournée vers les exportations.

Canton de Neuchâtel

La nature du tissu économique neuchâtelois le rend sensible aux aléas de la conjoncture mondiale. Malgré la morosité de cette dernière, la 17^e étude du PIB romand publiée en octobre dernier faisait encore état d'une croissance pour notre canton qui pouvait remonter à 1,1 % pour l'année écoulée et même réaccélérer à 2,4 % en 2025. Ces prévisions devront être réévaluées si les droits de douane annoncés sont bel et bien introduits.

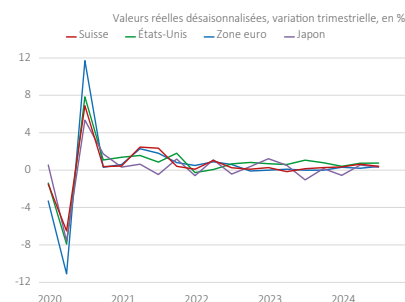
En termes structurels, le canton de Neuchâtel, avec le Jura, constitue le pôle manufacturier de la Suisse romande. L'industrie des machines et l'horlogerie (26,8 %) et la chimie-pharma (10,8 %) y sont sensiblement plus présentes qu'en moyenne romande. Le secteur secondaire représentait en 2024 près de 50 % du PIB cantonal, alors qu'il n'est que de 24 % pour le PIB romand.

Après une année 2023 faisant état d'un taux de chômage historiquement bas dans le canton, il a repris une hausse progressive en 2024 pour atteindre 4,5 % en début d'année, proche mais au-dessus de la moyenne romande (4,3 %). Les secteurs saisonniers de la construction et de l'hébergement et

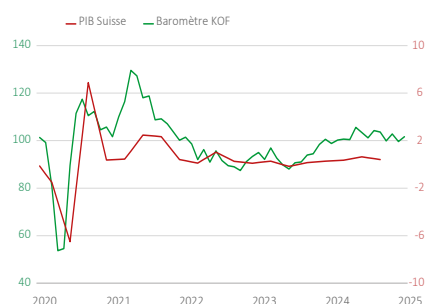
restauration sont impactés par l'augmentation du nombre de chômeuses et chômeurs, ce qui est ordinaire en cette période de l'année. Mais la hausse la plus importante a été subie par l'horlogerie. Et même si cette industrie a su faire preuve d'une certaine résilience en 2024, ne répercutant pas immédiatement la tendance à la baisse des exportations sur ses effectifs, la Convention patronale de l'industrie horlogère suisse (CPIH) se montre plutôt pessimiste pour 2025 en raison notamment de l'environnement économique complexe et incertain.

Selon les données du KOF, la marche des affaires dans l'industrie n'a pas cessé de se détériorer en 2024, pour atteindre en janvier de cette année le plus bas niveau depuis 2021. Les entrées de commandes, l'emploi et la production affichent également une tendance à la baisse en ce début 2025. Même si les perspectives de production ont repris un peu d'air en janvier, les difficultés de certaines entreprises neuchâteloises, fortement exposées aux exportations, continueront d'impacter la dynamique économique cantonale durant le premier semestre au moins.

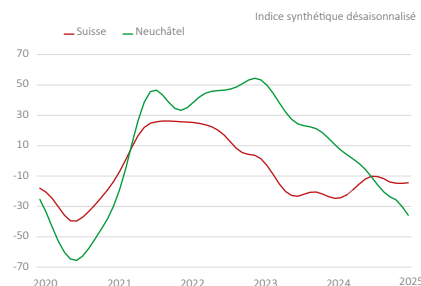
Produit intérieur brut



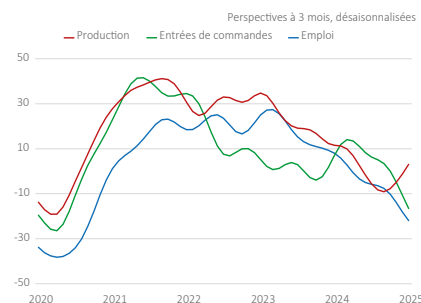
PIB et Baromètre conjoncturel



Marché des affaires dans l'industrie



Perspectives dans l'industrie



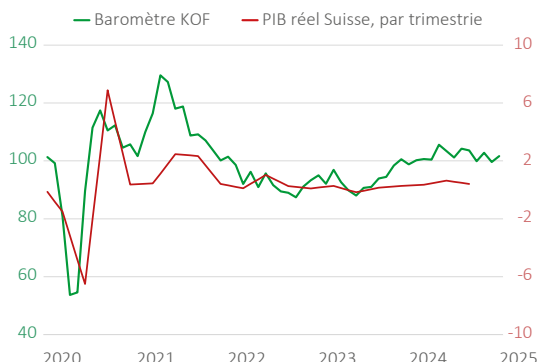
En janvier 2025, le baromètre conjoncturel du KOF montre une légère hausse. Les perspectives de la conjoncture suisse restent modérées pour les mois à venir.

Selon l'Office fédéral des douanes et de la sécurité des frontières (OFDF), les exportations suisses ont atteint 73,9 milliards de francs au quatrième trimestre 2024, en hausse de 11,8 % par rapport à la même période en 2023.

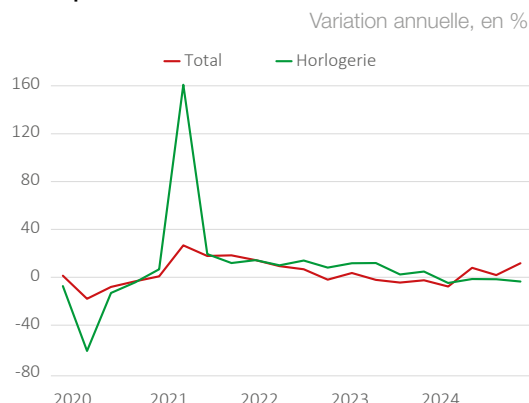
Sur l'ensemble de l'année 2024, les exportations suisses ont augmenté de 3,2 %. Toutefois, celles du secteur horloger ont chuté de 2,8 % par rapport à l'année précédente.

L'indice PMI des directeurs d'achat a légèrement progressé de 0,5 point en janvier 2025, bien qu'il soit resté en dessous du seuil de croissance (50 points) depuis plus de deux ans. En revanche, l'indice PMI des services a bondi à 57,2 points, atteignant son niveau le plus élevé depuis juin 2022.

Baromètre conjoncturel du KOF

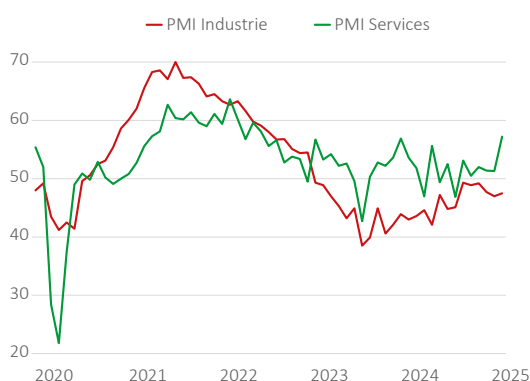


Exportations trimestrielles suisses



Indice des directeurs d'achats

Indice désaisonnalisé - Seuil de croissance = 50



Climat de consommation

Indice mensuel désaisonnalisé



Cours du franc suisse

Moyennes mensuelles



Swiss Performance Index - SPI

1^{er} juin 1987 = 1000



Indicateurs	Période	2025	2024	Sources
Produit intérieur brut (PIB) Variation par rapport au trimestre précédent, en %	3 ^e trimestre	nd	0.4 %	Seco
Baromètre conjoncturel Indicateur composite mensuel	Janvier	101.6	98.8	KOF
Indice du climat de consommation Données corrigées des effets saisonniers	Janvier	-29.3	-41.0	Seco
Indice des directeurs d'achats (PMI) Corrigé des effets saisonniers. Seuil de croissance = 50				procure.ch, UBS
PMI - Industrie	Janvier	47.5	43.9	
PMI - Services	Janvier	57.2	53.6	
Cours du franc pour 1 Euro Moyenne mensuelle	Janvier	0.909	0.859	BNS
Swiss Performance Index (SPI) Avec réinvestissement des dividendes, 1 ^{er} juin 1987 = 1000	Janvier	15 724	14 775	BNS

nd : données non disponibles

Enquête conjoncturelle dans l'industrie

Selon l'enquête conjoncturelle menée par le KOF en janvier 2025, le climat des affaires de l'industrie neuchâteloise poursuit sa tendance à la baisse.

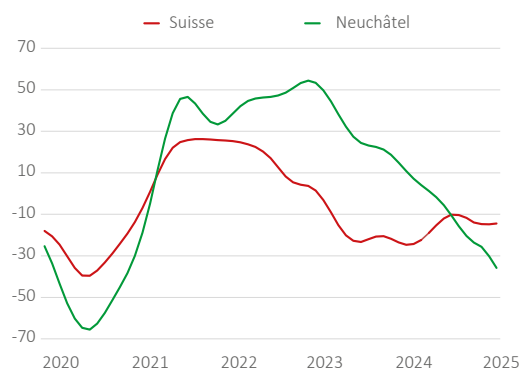
Le taux d'utilisation des capacités de production a diminué de 1,7 point, atteignant 80 % en janvier 2025.

Les réserves de travail restent stables à 4,6 mois.

Face à un contexte international incertain, les entreprises industrielles du canton prévoient des perspectives moins optimistes pour les mois à venir.

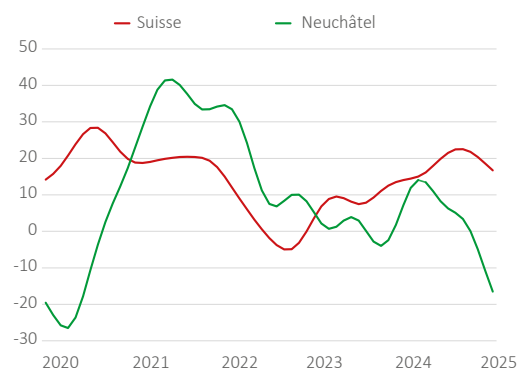
Marche des affaires dans l'industrie

Indice synthétique désaisonnalisé



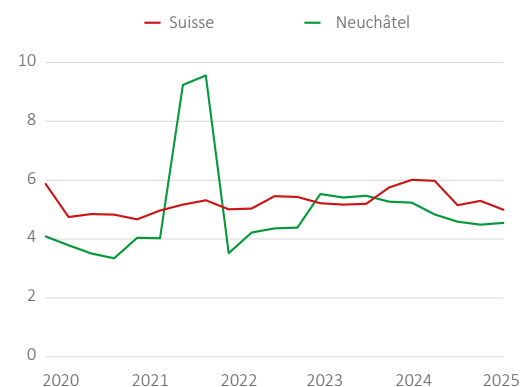
Entrées de commandes

Perspectives à 3 mois, désaisonnalisées



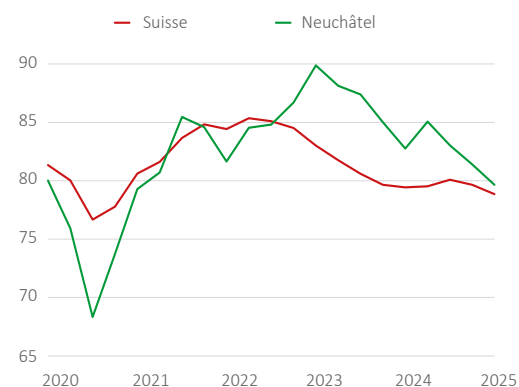
Durée de production assurée

Nombre de mois



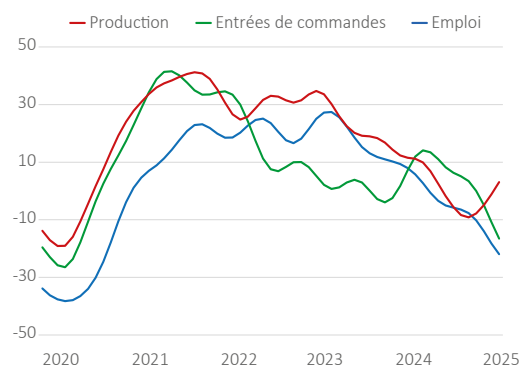
Capacité technique de production

Taux d'utilisation, en %



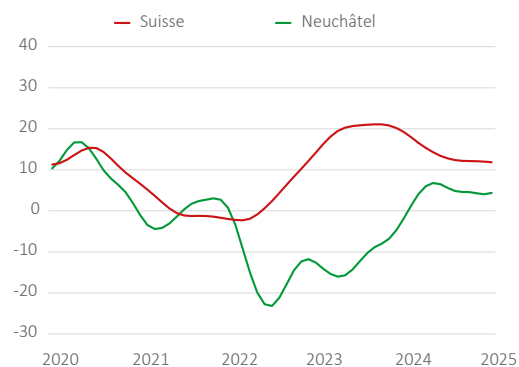
Perspectives dans l'industrie

Perspectives à 3 mois, désaisonnalisées



Stocks de produits finis

Indice désaisonnalisé



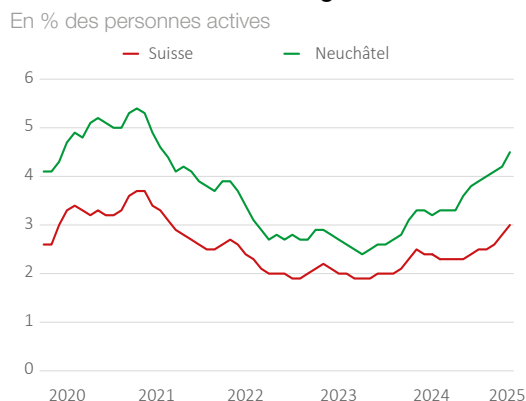
Indicateurs	Période	2025	2024	Sources
Marche des affaires dans l'industrie Indice synthétique mensuel, corrigé des effets saisonniers	Janvier	-35.8	10.9	KOF
Entrées de commandes Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Janvier	-16.5	7.2	KOF
Perspectives de production Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Janvier	3.1	11.5	KOF
Perspectives d'emploi Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Janvier	-22.0	8.8	KOF
Durée de production assurée Nombre de mois	Janvier	4.6	5.2	KOF
Utilisation des capacités de production En %	Janvier	79.7	82.8	KOF

Marché du travail

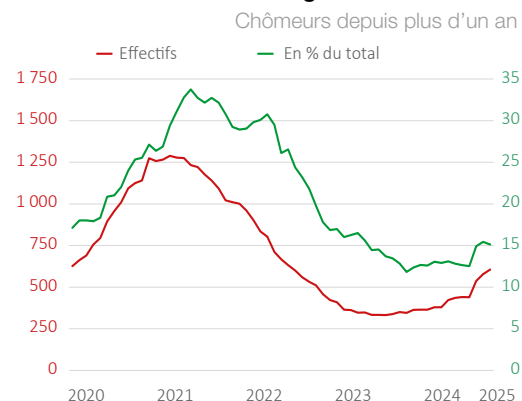
Le taux de chômage neuchâtelois a augmenté de 0,3 point en janvier 2025, atteignant 4,5%.

En comparaison inter-cantonale, le canton de Neuchâtel enregistre la plus forte hausse annuelle du taux de chômage (+1,2 point entre janvier 2024 et janvier 2025).

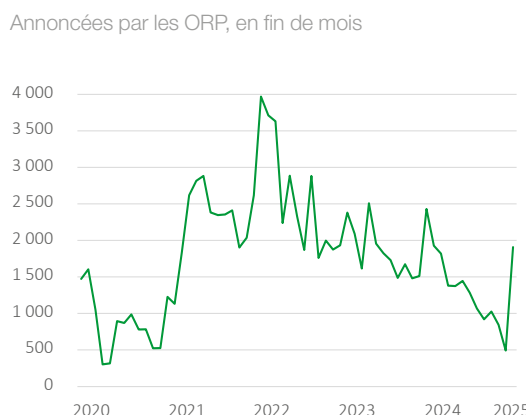
Taux de chômage



Chômeurs de longue durée

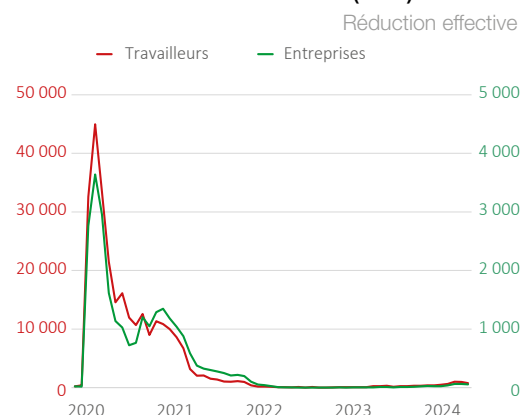


Places vacantes annoncées

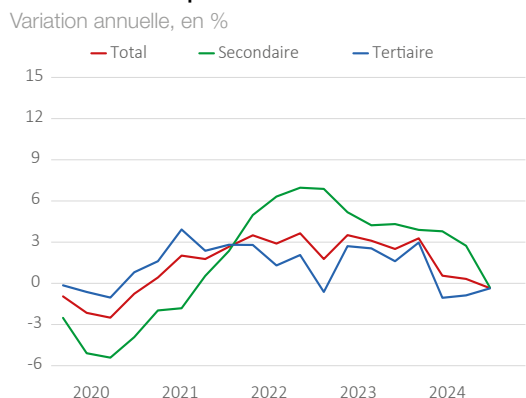


Au troisième trimestre 2024, le nombre d'emplois dans le canton a baissé de 0,3% par rapport à l'année précédente, avec une contraction similaire dans les secteurs secondaire (-0,3%) et tertiaire (-0,4%).

Réduction de l'horaire de travail (RHT)

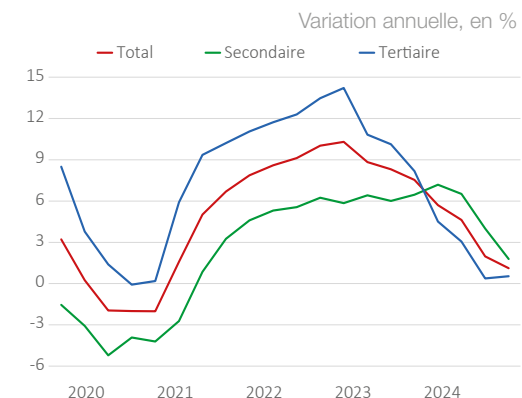


Emploi



Environ 16 470 frontaliers étaient actifs sur le marché du travail du canton au quatrième trimestre 2024, soit une hausse de 1,2% par rapport à la même période en 2023. La progression est plus élevée dans le secteur secondaire (+1,8%) que dans le secteur tertiaire (+0,6%).

Travailleurs frontaliers



Indicateurs	Période	2025	2024	Sources
Taux de chômage En %	Janvier	4.5%	3.3%	Seco
Chômeurs En nombre	Janvier	4 003	2 924	Seco
Chômeurs de longue durée En nombre	Janvier	606	346	Seco
Places vacantes annoncées par les ORP En nombre	Janvier	1 908	2 431	Seco
Travailleurs touchés par les RHT En nombre	Novembre	nd	783	Seco
Emploi Variation annuelle, en %	3 ^e trimestre	nd	-0.3%	STATEM, OFS
Frontaliers Variation annuelle, en %	4 ^e trimestre	nd	+ 1.2%	STAF, OFS

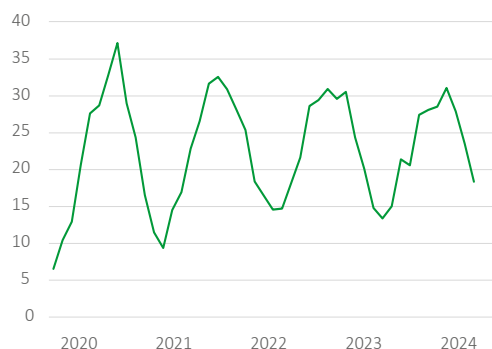
nd : données non disponibles

Autres indicateurs cantonaux

L'hôtellerie neuchâteloise a enregistré 18 371 nuitées en novembre 2024, en baisse de 1,5 % par rapport à novembre 2023, avec un recul notable de la demande étrangère (-19,3 %).

Nuitées dans l'hôtellerie

Nombre de nuitées, par mois



Nuitées des hôtes étrangers

Part des nuitées en %, par mois

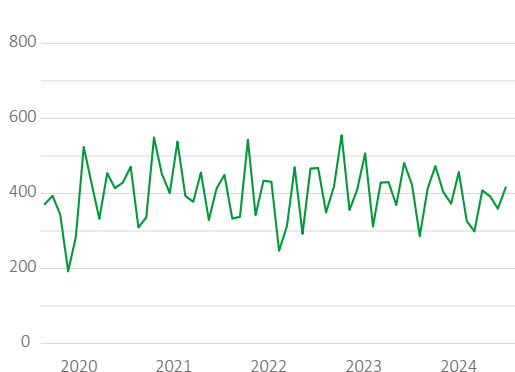


Sur l'année 2024, le registre du commerce neuchâtelois a comptabilisé 1 000 nouvelles inscriptions, soit une hausse de 2,8 % par rapport à l'année précédente.

Sur la même période, Le Service des poursuites et faillites a enregistré 159 faillites d'entreprises inscrites au registre du commerce en 2024, une augmentation de 6,7 % par rapport au niveau affiché une année plus tôt.

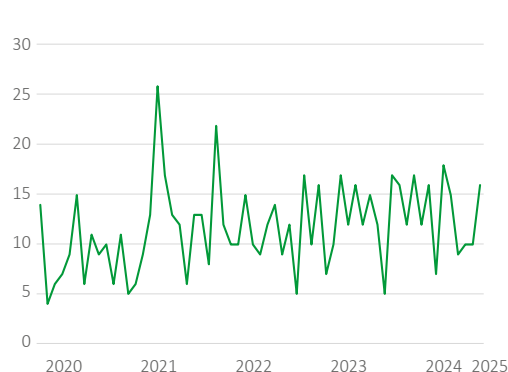
Mises en circulation de voitures neuves

Voitures de tourisme, par mois



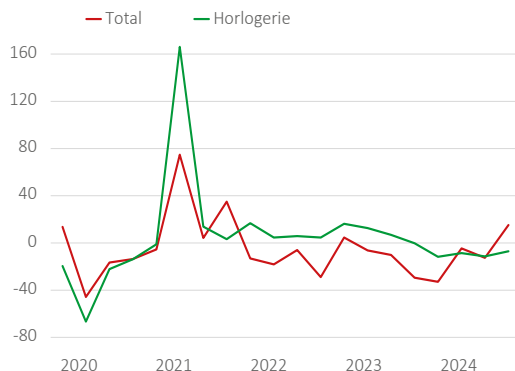
Faillites prononcées

Entreprises individuelles et sociétés inscrites au RC



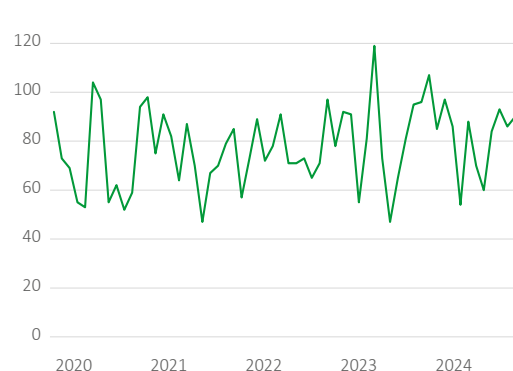
Exportations trimestrielles neuchâteloise

Variation annuelle, en % (données provisoires)



Registre du commerce

Nouvelles inscriptions, par mois



En 2024, les exportations neuchâteloises ont atteint 14,8 milliards de francs, marquant une baisse significative de 11 % par rapport à 2023. Le secteur horloger a également subi une chute de 9,6 % sur la même période.

Indicateurs	Période	2024	2023	Sources
Nuitées En nombre	Novembre	18 371	20 096	HESTA - OFS
Nuitées étrangères En %	Novembre	39.7 %	45.0 %	HESTA - OFS
Mises en circulation de voitures neuves Voitures de tourisme	Décembre	416	423	OFS
Faillites prononcées Entreprises individuelles et sociétés inscrites au RC	Décembre	10	5	Service des poursuites et faillites
Nombre d'inscriptions au registre du commerce Nouvelles inscriptions	Décembre	90	96	Office du registre du commerce

Focus : Produit intérieur brut neuchâtelois

La croissance ralentit dans les secteurs clés, mais des perspectives plus optimistes pour 2025

Selon les dernières estimations de l'Institut Quantitas/HES-SO (novembre 2024), le produit intérieur brut (PIB) du canton de Neuchâtel s'est élevé à 19,1 milliards de francs en 2023, représentant 2,4 % du PIB national. Le secteur secondaire reste un pilier majeur de l'économie cantonale, avec 51 % du PIB en 2023. Parmi les secteurs les plus représentés, l'horlogerie (20 %) et la chimie-pharma (7 %) occupent une place plus importante qu'au niveau national.

Cette forte dépendance à l'industrie manufacturière rend le canton particulièrement vulnérable aux fluctuations de la conjoncture mondiale. Ainsi, le ralentissement économique observé en 2023 dans les secteurs des machines (-3,8 %) et de l'horlogerie (-2,0 %) a freiné la croissance cantonale qui a enregistré une légère baisse de -0,3 % (après une forte croissance de +5,8 % en 2022).

Pour l'année 2024, une légère augmentation du PIB neuchâtelois de 1,1 % est attendue. Toutefois, la croissance

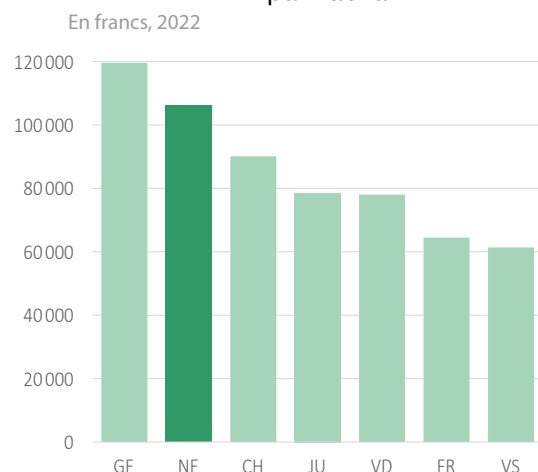
devrait s'accélérer en 2025, avec une prévision de +2,4 %. Concernant les secteurs phares, la chimie-pharma devrait connaître une forte croissance en 2024 (+12,9 %), pour ralentir légèrement en 2025 (+8,7 %). En revanche, le secteur de l'horlogerie pourrait pâtir des conditions économiques mondiales et de la force du franc suisse. Une baisse de 1,7 % est attendue en 2024, suivie d'une reprise de 2,3 % en 2025. Il convient toutefois de prendre ces prévisions avec prudence, en raison des incertitudes macroéconomiques actuelles.

Au niveau national, les prévisions économiques sont similaires à celles du canton. Selon les dernières estimations du Secrétariat d'État à l'économie, la Suisse connaîtrait une croissance du PIB de +0,9 % en 2024, suivie d'une accélération à +1,5 % en 2025.

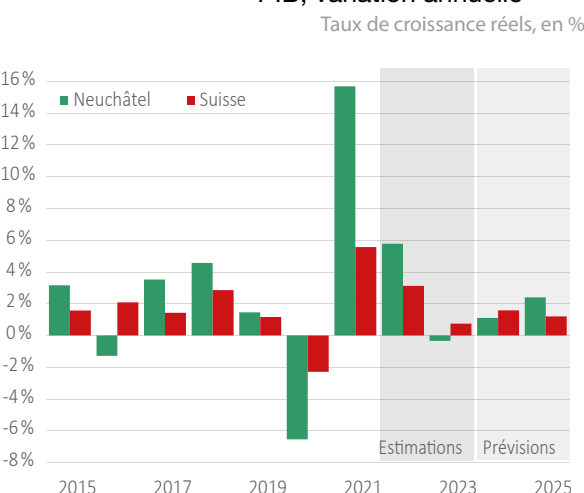
L'économie du canton de Neuchâtel présente un bilan en demi-teinte, avec une croissance ralentie dans les secteurs clés, mais des perspectives plus optimistes pour 2025, notamment grâce à la chimie-pharma.

Rapporté à sa population, le PIB neuchâtelois représentait près de 106 200 francs par habitant en 2022, en hausse de 5,6 % sur un an. Neuchâtel est ainsi au 4^{ème} rang des cantons (2^{ème} rang des cantons romands) au plus fort PIB par habitant, largement au-dessus de la moyenne suisse de 90 131 francs par habitant.

PIB par habitant



PIB, variation annuelle



Produit intérieur brut par secteur et branche d'activité - Canton de Neuchâtel

PIB nominal

Branche d'activité économique	PIB nominal, neuchâtelois en millions de francs			Variation en % 2022-2023	
	2021	2022	2023	Nominal	Réel
Secteur primaire	103	119	125	+5.7 %	+0.1 %
Agriculture, sylviculture, chasse, pêche	103	119	125	+5.7 %	+0.1 %
Secteur secondaire	8763	9245	9506	+2.8 %	-2.2 %
Alimentation, textile, cuir, bois, papier, édition, ...	806	789	784	-0.6 %	-7.7 %
Raffinage, produits en plastique, métallurgie,...	829	921	849	-7.8 %	-9.1 %
Chimie et pharma	1381	1228	1233	+0.4 %	+7.2 %
Fabrication de machines et d'équipements	338	378	391	+3.3 %	-3.8 %
Machines de bureau, instruments médicaux, optique, ...	859	970	1006	+3.8 %	-3.0 %
Horlogerie	3263	3570	3750	+5.0 %	-2.0 %
Industries extractives, auto., meubles, production d'électricité, ...	468	515	578	+12.2 %	-6.0 %
Construction	819	874	914	+4.6 %	-0.4 %
Secteur tertiaire	8354	8882	9029	+1.7 %	+1.6 %
Commerce de gros et de détail, réparation...	1532	1730	1659	-4.1 %	+3.6 %
Hôtellerie et restauration	115	169	192	+13.5 %	+8.6 %
Transports, postes et télécommunications, édition	392	431	440	+2.1 %	+2.2 %
Activités financières et assurances	563	553	558	+1.0 %	-5.1 %
Activités immobilières, services aux entreprises, activités spécialisées	2558	2721	2792	+2.6 %	+0.9 %
Administration publique, santé, éducation, sports...	3087	3161	3268	+3.4 %	+1.8 %
Autres activités de service	106	117	120	+3.2 %	+1.5 %
Total des valeurs ajoutées sectorielles	17220	18246	18661	+2.3 %	-0.4 %
Ajustements	476	479	466	-2.7 %	+0.3 %
PIB neuchâtelois	17696	18724	19126	+2.1 %	-0.3 %

Pour des raisons techniques, liées au chaînage des prix, la somme des branches (respectivement des secteurs) d'une année ne correspond pas forcément au total.

Le PIB nominal et le PIB réel peuvent évoluer différemment selon les fluctuations des prix et l'inflation. Le PIB nominal est influencé par les variations des prix, tandis que le PIB réel les corrige en tenant compte de l'inflation.

- Les résultats de 2022 sont provisoires.
- Les résultats de 2023 proviennent d'estimations et doivent être considérés comme provisoires.

- Sources : OFS; SECO; Quantitas/HES-SO - Estimations de novembre 2024