

Croissance suisse modérée et premiers signaux encourageants pour le canton

International et National

Le début d'année 2026 s'inscrit dans un contexte international marqué par une croissance économique modérée (estimée à 3,3 % selon les perspectives de l'économie mondiale (PEM)), mais résiliente selon le Fonds monétaire international (FMI). L'institut a d'ailleurs revu légèrement à la hausse ses perspectives d'octobre dernier. Malgré le choc tarifaire annoncé, l'économie mondiale a finalement bien résisté. Comme principales raisons, le FMI mentionne l'apaisement des tensions commerciales, d'importantes mesures de relance budgétaire, des conditions financières accommodantes, l'agilité du secteur privé face aux perturbations des échanges, ainsi que l'amélioration des cadres d'action, notamment dans les pays émergents.

Dans ce contexte géopolitique, commercial et monétaire tendu, les marchés des métaux précieux connaissent une forte volatilité, reflet des incertitudes pesant sur l'économie mondiale. L'or et l'argent ont ainsi connu des fluctuations extrêmes en quelques semaines, atteignant l'un et l'autre des niveaux records.

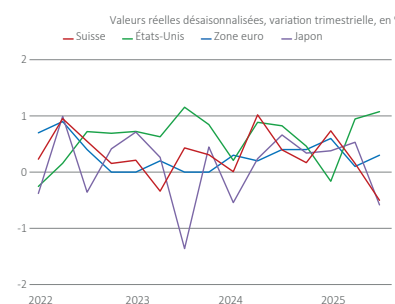
En Europe, on assiste à une absence de récession et des indices des prix à la consommation en repli au niveau de l'objectif de 2 % que s'est fixé la Banque centrale européenne (BCE). L'assouplissement des politiques monétaires des grandes économies crée un environnement plus favorable, propice à soutenir les investissements et la demande.

Dans ce contexte international incertain, la résilience de l'économie suisse est à relever. La croissance restera modérée (+1,1 % en 2026), mais le Secrétariat d'État à l'économie (SECO) annonce des perspectives embellies pour les branches concernées à la suite de l'accord ramenant les droits de douane américains de 39 % à 15 %. L'inflation a ralenti et devrait atteindre 0,2 % et le climat de consommation se situe presque au même niveau que l'année précédente (- 30 points).

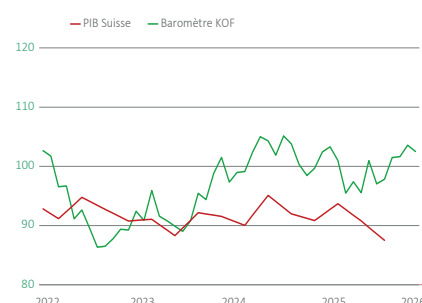
Le franc demeure structurellement fort et devrait rester très solide pour l'année 2026. Cette situation continue d'exercer une pression sur la compétitivité des entreprises exportatrices et le tourisme entrant. Après une stagnation en novembre, l'hôtellerie suisse a toutefois repris quelques couleurs en enregistrant une hausse de fréquentation en décembre (+5,9 % sur un an).

Une embellie s'est également profilée pour les exportations horlogères suisses qui ont progressé de +3,3 % en décembre, après quatre mois consécutifs de fortes contractions. Cette reprise, précise la Fédération de l'industrie horlogère suisse (FH), a notamment été portée par les États-Unis, marché vers lequel les exportations ont enregistré une hausse de 19,1 % suite à l'accord permettant de réduire les droits de douane à 15 %.

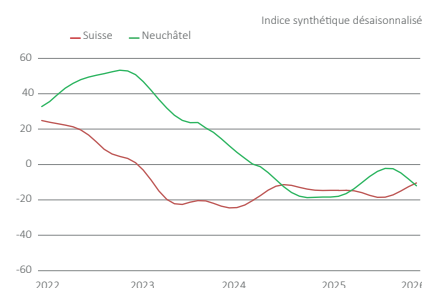
Produit intérieur brut



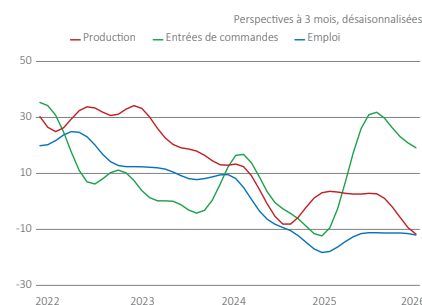
PIB et Baromètre conjoncturel



Marché des affaires dans l'industrie



Perspectives dans l'industrie



Canton de Neuchâtel

On le sait, l'économie neuchâteloise reste particulièrement sensible à l'évolution de la conjoncture internationale, en raison des industries qui la composent et de sa nature exportatrice. Malgré la prolongation des mesures de RHT, les pressions à la hausse sur le chômage se sont révélées marquées dans le canton. Celles-ci sont le reflet du ralentissement de l'économie mondiale, de la sensibilité du tissu industriel cantonal aux fluctuations de la demande extérieure, d'un contexte d'investissement plus prudent et d'une baisse de la consommation privée.

En ce début d'année, la situation conjoncturelle apparaît contrastée selon les secteurs. Forts contributeurs de l'économie locale, les secteurs de la restauration et du commerce de détail ont subi l'an dernier une vague de cessations d'activités. Le domaine de la construction a également été particulièrement touché. Au contraire, d'autres branches à haute valeur ajoutée comme la chimie-pharma, les techno-

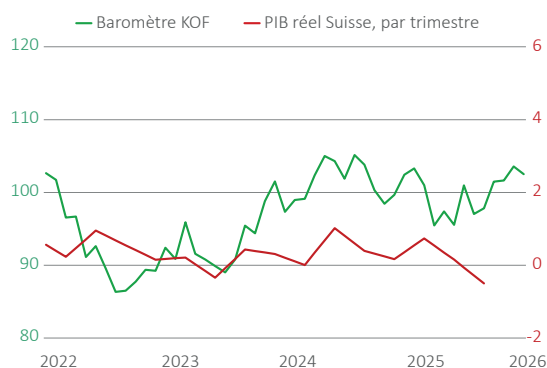
logies de précision ou encore le tertiaire orienté services, montrent des signes encourageants de stabilisation. Des annonces d'arrivées imminentes de commerces et d'enseignes dans la région sont toutefois réjouissantes.

Malgré un contexte international toujours tendu, les prévisions du PIB romand, publié par les banques cantonales romandes en automne 2025, font état d'une croissance cantonale qui pourrait rebondir en 2026 à 1,1 %.

Au niveau des indicateurs, même si les entrées de commandes témoignent d'un redressement de la demande, les prévisions de l'emploi, la marche des affaires et les perspectives de production restent négatives, reflétant la prudence des entreprises face à l'incertitude économique. Les stocks de produits, modérément positifs, montrent toutefois que l'offre est ajustée et prête à répondre à la demande, ce qui pourrait soutenir une stabilisation progressive de l'activité dans les prochains trimestres.

Indicateurs nationaux

Baromètre conjoncturel du KOF



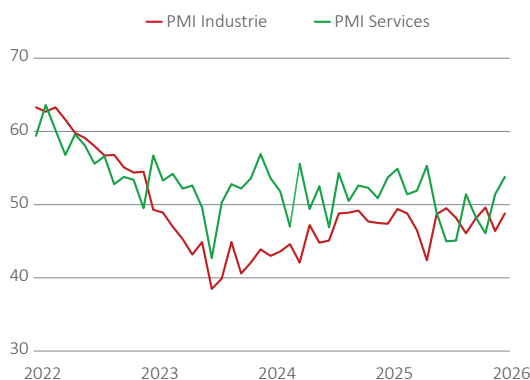
L'indice PMI manufacturier a progressé de 2,4 points pour s'établir à 48,8 points en janvier 2026, marquant une amélioration modérée bien qu'il reste sous le seuil de croissance (50 points). Parallèlement, l'indice PMI des services a également progressé.

En janvier 2026, l'indice du climat de consommation s'établit à environ -30 points, affichant une légère amélioration après le creux d'environ -40 points enregistré à l'automne 2025, tout en demeurant nettement en zone négative.

En janvier 2026, le franc suisse a maintenu sa pression face à l'euro, s'échangeant autour de 0,93 CHF pour 1 Euro, tout en poursuivant son appréciation face au dollar, avec un taux d'environ 0,79 CHF pour 1 USD. Cette force de la monnaie nationale accentue la pression sur les exportations.

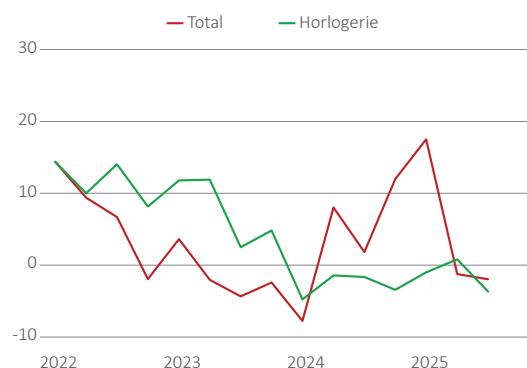
Indice des directeurs d'achats

Indice désaisonnalisé - Seuil de croissance = 50



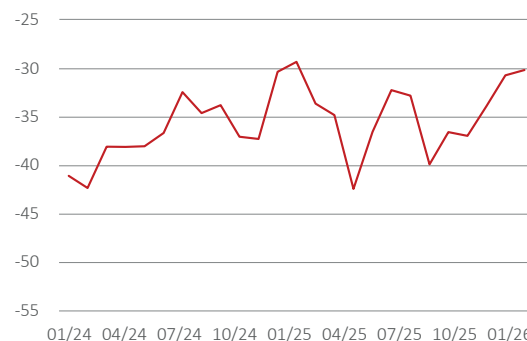
Exportations trimestrielles suisses

Variation annuelle, en %



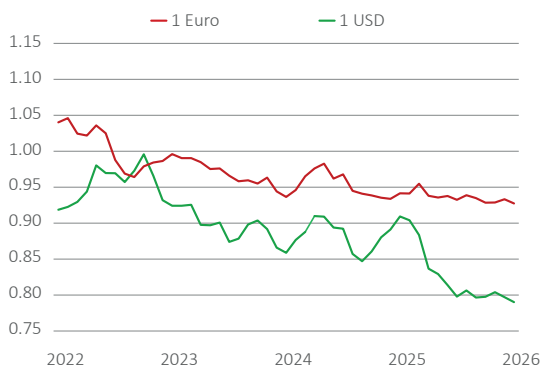
Climat de consommation

Indice mensuel désaisonnalisé



Cours du franc suisse

Moyennes mensuelles



Swiss Performance Index - SPI

Montants en milliers (1^{er} juin 1987 = 1000)



Indicateurs	Période	2026	2025	Sources
Produit intérieur brut (PIB) Variation par rapport au trimestre précédent, en %	3 ^e trimestre	nd	-0.5 %	Seco
Baromètre conjoncturel Indicateur composite mensuel	Janvier	102.5	102.4	KOF
Indice du climat de consommation Données corrigées des effets saisonniers	Janvier	-30.1	-29.3	Seco
Indice des directeurs d'achats (PMI) Corrigé des effets saisonniers. Seuil de croissance = 50				
PMI - Industrie	Janvier	48.8	47.4	procure.ch, UBS
PMI - Services	Janvier	53.8	53.7	
Cours du franc pour 1 Euro Moyenne mensuelle	Janvier	0.927	0.942	BNS
Swiss Performance Index (SPI) Avec réinvestissement des dividendes, 1 ^{er} juin 1987 = 1000	Janvier	18 600	16 740	BNS

nd : données non disponibles

Enquête conjoncturelle dans l'industrie

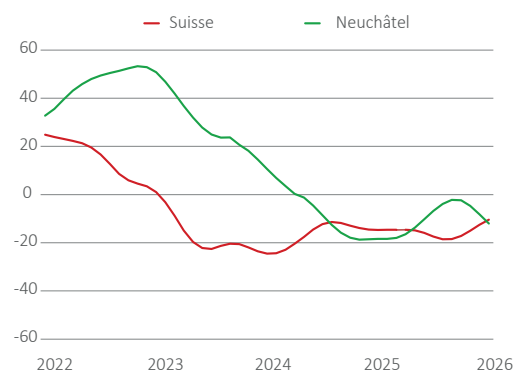
Selon l'enquête conjoncturelle menée par le KOF en janvier 2026, le climat des affaires dans l'industrie neuchâteloise reste stable, mais à un niveau négatif.

Le taux d'utilisation des capacités de production dans l'industrie s'est maintenu à 80 % en janvier 2026. Parallèlement, Les réserves de travail assurées ont progressé de 0,7 mois au premier trimestre 2026 pour atteindre 5,5 mois, signe d'un léger renforcement du carnet de commandes.

En ce qui concerne les perspectives, une majorité d'entreprises industrielles du canton restent prudentes face à l'incertitude économique.

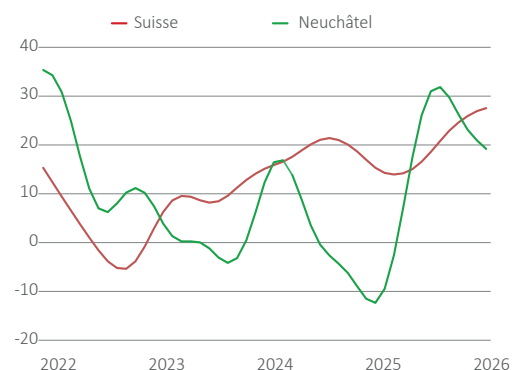
Marche des affaires dans l'industrie

Indice synthétique désaisonnalisé



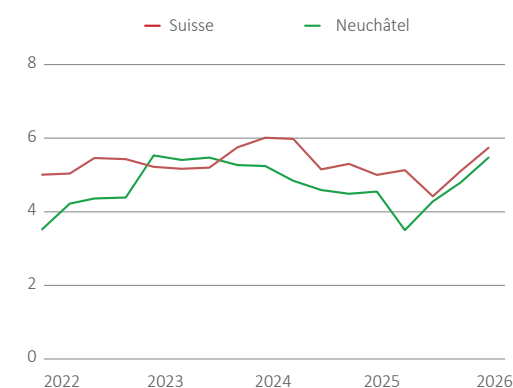
Entrées de commandes

Perspectives à 3 mois, désaisonnalisées



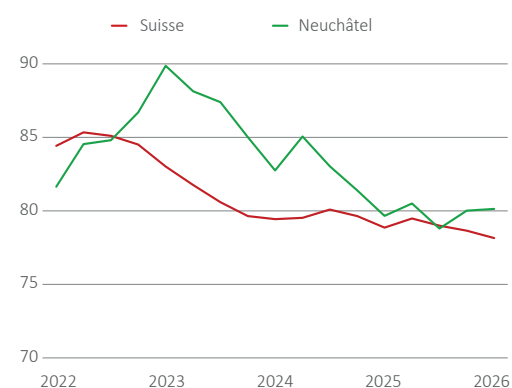
Durée de production assurée

Nombre de mois



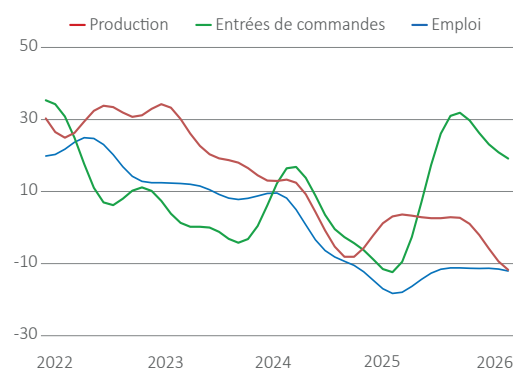
Capacité technique de production

Taux d'utilisation, en %



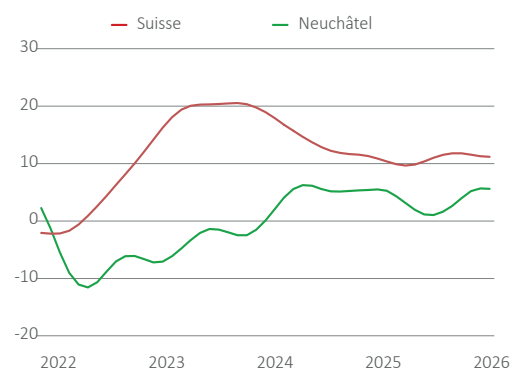
Perspectives dans l'industrie

Perspectives à 3 mois, désaisonnalisées



Stocks de produits finis

Indice désaisonnalisé



Indicateurs	Période	2026	2025	Sources
Marche des affaires dans l'industrie Indice synthétique mensuel, corrigé des effets saisonniers	Janvier	-12.0	-18.4	KOF
Entrées de commandes Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Janvier	19.2	-12.3	KOF
Perspectives de production Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Janvier	-11.7	3.1	KOF
Perspectives d'emploi Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Janvier	-12.0	-18.3	KOF
Durée de production assurée Nombre de mois	Janvier	5.5	4.6	KOF
Utilisation des capacités de production En %	Janvier	80.1	79.7	KOF

En janvier 2026, le taux de chômage neuchâtelois est resté stable à 4,8%. Sur l'année 2025, le taux de chômage cantonal s'élève, en moyenne annuelle, à 4,5%, alors qu'il affichait une moyenne de 3,5% en 2024 et 2,6% en 2023.

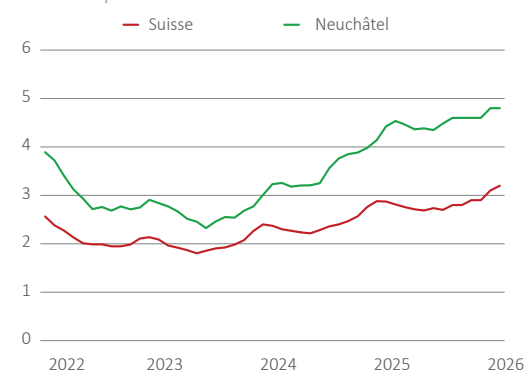
Sur un an, le nombre de places vacantes annoncées aux ORP a augmenté de 16,7%, entre janvier 2025 et janvier 2026.

Au troisième trimestre 2025, l'emploi dans le canton recule de 0,4% sur un an, principalement en raison du repli du secteur secondaire (-2,2%), tandis que le secteur tertiaire connaît une légère progression de 0,5%.

À fin décembre 2025, le canton de Neuchâtel comptait 16 205 travailleurs frontaliers, soit une baisse de 2,0 % sur un an.

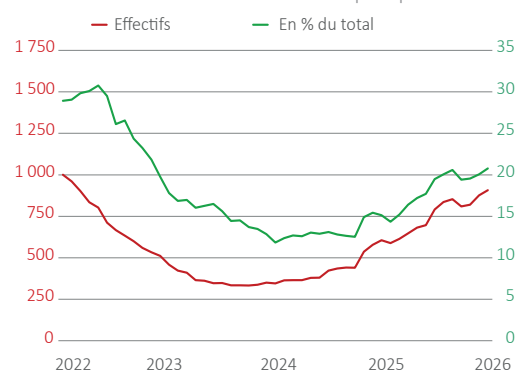
Taux de chômage

En % des personnes actives



Chômeurs de longue durée

Chômeurs depuis plus d'un an



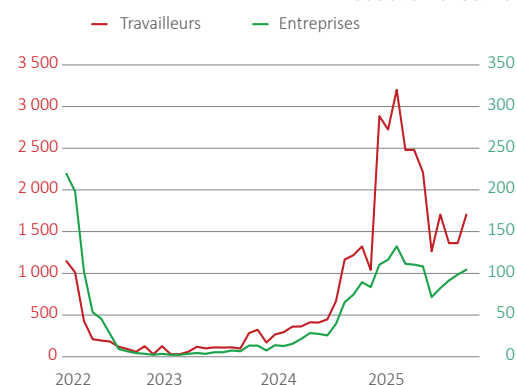
Places vacantes annoncées

Annoncées par les ORP, en fin de mois



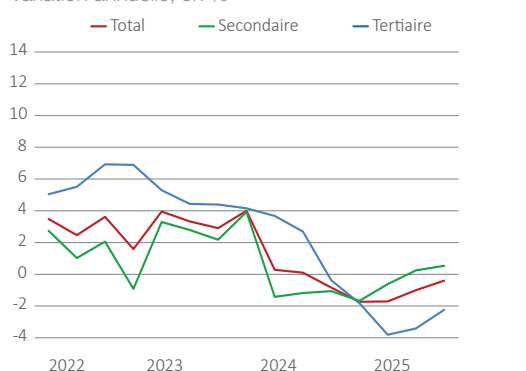
Réduction de l'horaire de travail (RHT)

Réduction effective



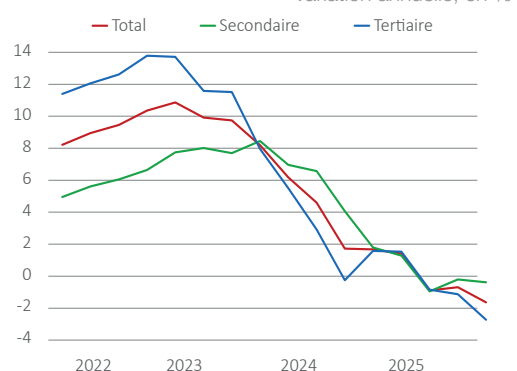
Emploi

Variation annuelle, en %



Travailleurs frontaliers

Variation annuelle, en %



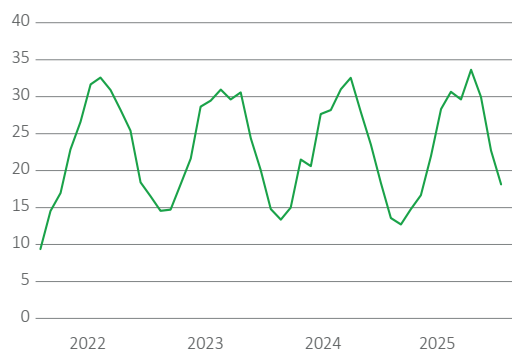
Indicateurs	Période	2026	2025	Sources
Taux de chômage En %	Janvier	4.8 %	4.4 %	Seco
Chômeurs En nombre	Janvier	4 367	4 003	Seco
Chômeurs de longue durée En nombre	Janvier	908	606	Seco
Places vacantes annoncées par les ORP En nombre	Janvier	2 226	1 908	Seco
Travailleurs touchés par les RHT En nombre	Novembre	nd	1 676	Seco
Emploi Variation annuelle, en %	3 ^e trimestre	nd	-0.4 %	STATEM, OFS
Frontaliers Variation annuelle, en %	4 ^e trimestre	nd	-2.0 %	STAF, OFS

nd : données non disponibles

Autres indicateurs cantonaux

Nuitées dans l'hôtellerie

Nombre de nuitées en milliers, par mois



L'hôtellerie neuchâteloise a enregistré 18 143 nuitées en novembre 2025, en baisse de 1,2% par rapport à novembre 2024, le recul étant davantage marqué du côté de la demande étrangère (-2,5%).

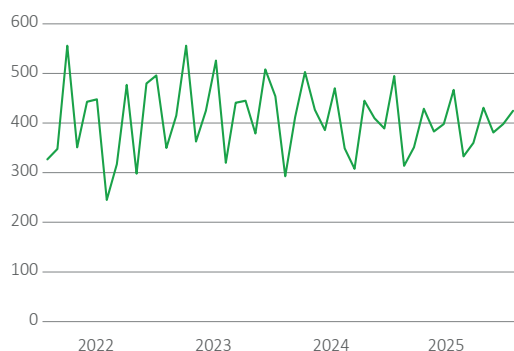
Nuitées des hôtes étrangers

Part des nuitées en %, par mois



Mises en circulation de voitures neuves

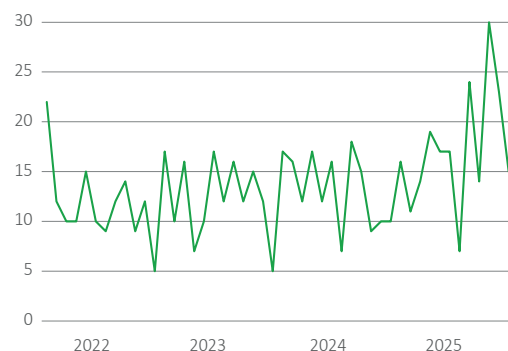
Voitures de tourisme, par mois



En 2025, le canton de Neuchâtel affiche 4 670 nouvelles immatriculations de voitures de tourisme. Leur nombre est en baisse de 4,4% par rapport à 2024.

Faillites prononcées

Entreprises individuelles et sociétés inscrites au RC

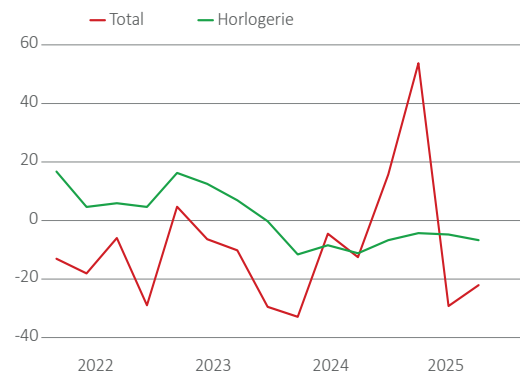


Avec 548 faillites enregistrées durant l'année, le record historique du nombre de nouvelles affaires a été pulvérisé, dans la foulée du précédent record établi en 2024 qui comptait déjà 464 nouvelles entrées.

À l'origine de cette augmentation, il faut bien évidemment rappeler les modifications de la loi fédérale sur la poursuite pour dettes et la faillite (LP) qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2025, dont celle de l'art. 43 LP qui proscrit la poursuite par voie de saisie pour les créances de droit public. De nombreuses faillites ont dès lors été prononcées dans ce contexte et ceci de manière directe ou indirecte, puisque le nombre de faillites requises par des créanciers de droit privé a également significativement augmenté durant l'année.

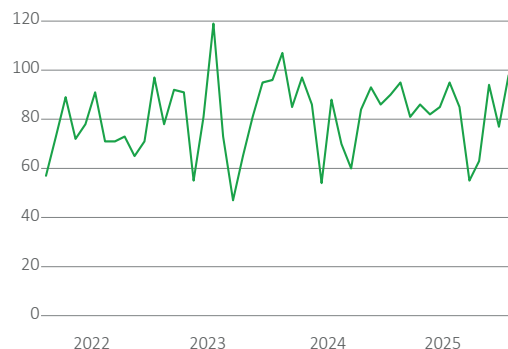
Exportations trimestrielles neuchâteloise

Variation annuelle, en % (données provisoires)



Registre du commerce

Nouvelles inscriptions, par mois



Indicateurs	Période	2025	2024	Sources
Nuitées En nombre	Novembre	18 143	18 371	HESTA - OFS
Nuitées étrangères En %	Novembre	39.2 %	39.7 %	HESTA - OFS
Mises en circulation de voitures neuves Voitures de tourisme	Décembre	425	495	OFS
Faillites prononcées Entreprises individuelles et sociétés inscrites au RC	Décembre	15	10	Service des poursuites et faillites
Nombre d'inscriptions au registre du commerce Nouvelles inscriptions	Décembre	98	90	Office du registre du commerce

Focus : Produit intérieur brut neuchâtelois

L'économie neuchâteloise entre ralentissement et reprise

Selon les estimations d'octobre 2025 de l'institut Quantitas / HES-SO, le PIB neuchâtelois s'est élevé à 20,3 milliards de francs en 2024, représentant 2,4 % du PIB suisse.

L'économie cantonale se caractérise par sa forte spécialisation industrielle. Le secteur secondaire génère 51,6 % du PIB cantonal, porté par l'horlogerie (18 %) et la chimie-pharma (10,4 %). Cette structure fait de Neuchâtel un pôle manufacturier majeur, mais l'expose aux aléas des fluctuations internationales. En 2024, la faiblesse de la demande mondiale a ainsi entraîné une légère contraction du PIB cantonal (-0,4 %), marquée par le recul des secteurs des machines (-10,7 %) et de l'horlogerie (-6,7 %).

Malgré les tensions géopolitiques, la force du franc et l'incertitude liée aux droits de douane américains, une reprise est attendue. Le PIB neuchâtelois pourrait progresser de +0,7 % en 2025, puis de +1,1 % en 2026. Toutefois, les trajectoires sectorielles devraient rester contrastées. La chimie-pharma

devrait soutenir la croissance avec une forte progression en 2025 (+11 %), suivie d'un ralentissement en 2026 (+1 %). À l'inverse, l'horlogerie devrait rester sous pression en raison de la conjoncture mondiale et de la force du franc suisse, avec une baisse prévue de -2,9 % en 2025, puis de -1,3 % en 2026.

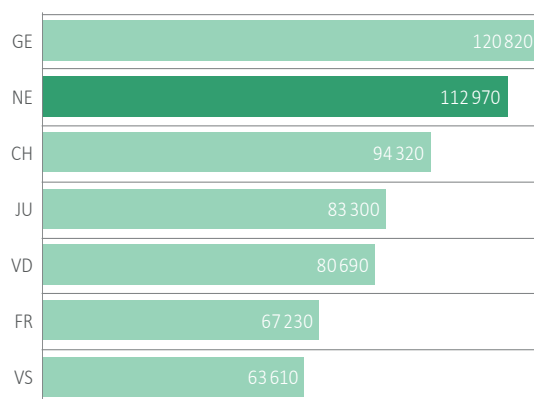
Il convient toutefois de noter que ces prévisions ont été établies avant l'abaissement des droits de douane américains. À l'échelle suisse, cet abaissement a contribué à une légère amélioration des perspectives. Selon les dernières prévisions, le SECO anticipe une progression de l'économie suisse de 1,4 % en 2025, puis de 1,1 % en 2026, des niveaux comparables à ceux envisagés en juin dernier lorsque les droits de douane américains étaient fixés à 10 %. Ces prévisions restent toutefois soumises à d'importantes incertitudes macroéconomiques.

Service de statistique

Rapporté à sa population, le PIB neuchâtelois représentait près de 112 970 francs par habitant en 2024. Le canton se place au deuxième rang romand, soit environ 20 % au-dessus de la moyenne nationale.

PIB par habitant

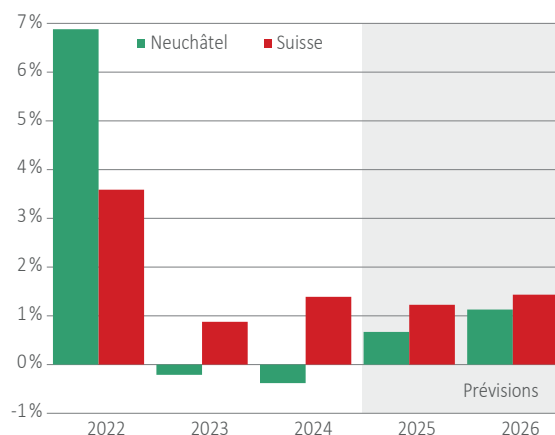
En francs - 2024, chiffres provisoires



Cantons romands - 2024

PIB, variation annuelle

Taux de croissance réels, en %



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

PIB nominal

Branche d'activité économique	PIB nominal, en millions de francs			Variation du PIB 2023-2024, en %	
	2022	2023	2024	Nominal	Réel
Secteur primaire	119	125	125	-0.3 %	-2.0 %
Agriculture, sylviculture, chasse, pêche	119	125	125	-0.3 %	-2.0 %
Secteur secondaire	10173	10320	10208	-1.1 %	-2.1 %
Alimentation, textile, cuir, bois, papier, édition, ...	911	960	960	+0.0 %	-2.6 %
Raffinage, produits en plastique, métallurgie, ...	879	833	764	-8.3 %	-8.4 %
Chimie et pharma	1878	1827	2061	+12.8 %	+16.1 %
Fabrication de machines et d'équipements	392	400	367	-8.3 %	-10.7 %
Machines de bureau, instruments médicaux, optique, ...	1031	1047	994	-5.0 %	-6.5 %
Horlogerie	3701	3772	3582	-5.0 %	-6.8 %
Industries extractives, auto., meubles, production d'électricité, ...	548	610	586	-3.9 %	-9.7 %
Construction	834	872	894	+2.6 %	+0.5 %
Secteur tertiaire	9007	9225	9467	+2.6 %	+1.8 %
Commerce de gros et de détail, réparation...	1817	1752	1706	-2.6 %	-0.7 %
Hôtellerie et restauration	195	219	222	+1.7 %	-1.7 %
Transports, postes et télécommunications, édition	446	460	475	+3.4 %	+2.8 %
Activités financières et assurances	521	541	548	+1.4 %	+0.5 %
Activités immobilières, services aux entreprises, activités spécialisées	2809	2916	3049	+4.6 %	+2.6 %
Administration publique, santé, éducation, sports...	3095	3209	3338	+4.0 %	+2.7 %
Autres activités de service	124	130	129	-0.1 %	-2.3 %
Total des valeurs ajoutées sectorielles	19299	19670	19800	+0.7 %	-0.3 %
Ajustements	490	468	481	+2.6 %	-3.4 %
PIB neuchâtelois	19789	20139	20280	+0.7 %	-0.4 %

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.

• Les résultats de 2022 sont provisoires.

• Les résultats de 2023 et 2024 proviennent d'estimations et doivent être considérés comme provisoires.

• Les résultats de 2025 et 2026 sont des prévisions.

• Sources : Quantitas/HES-SO, OFS - Estimations de novembre 2025