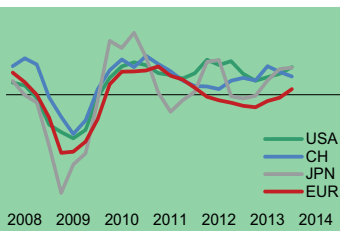
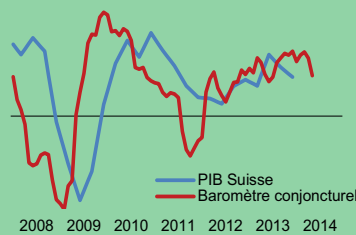


Poursuite de l'expansion dans l'industrie en Suisse, léger tassement à Neuchâtel

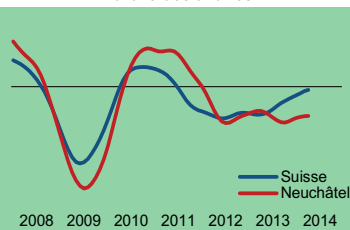
PIB



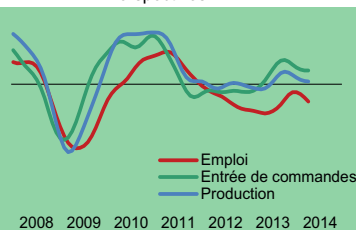
PIB et Baromètre



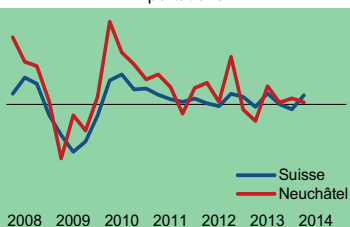
Marché des affaires



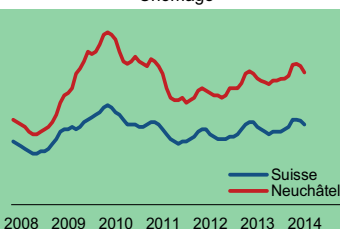
Perspectives - NE



Exportations



Chômage



International

La reprise de l'activité économique, à partir du second trimestre 2013, se confirme, avec des signes d'accélération. Ainsi, l'indice du climat des affaires dans le monde, de l'institut muni-chois IFO, est à la hausse depuis le début de l'année, avec une progression marquée en avril. Les différentes régions du monde connaissent toutefois des situations contrastées, avec quelques signes de fragilité qui doivent nous inciter à la prudence.

Aux Etats-Unis, la croissance est bien installée. L'enquête d'avril auprès des responsables d'achats (indice PMI) confirme l'amélioration générale de l'environnement économique ; dans l'industrie, l'accélération de la production est la plus forte depuis trois ans.

Dans les pays de l'Union européenne, le climat des affaires s'améliore progressivement, non seulement en Allemagne et au Royaume-Uni, mais aussi dans les pays périphériques touchés par la crise de la dette (Espagne, Portugal et même Grèce). Fait réjouissant, les exportations ne sont plus le seul moteur de la croissance, la demande intérieure prend le relais. Point négatif, le redémarrage reste timide en France, aux Pays-Bas et en Italie.

C'est pour les pays émergents que les perspectives sont le moins favorables. Ainsi, l'indice composite HSBC de marche des affaires est orienté à la baisse depuis plusieurs mois, avec un tassement marqué de l'activité en Russie, en Turquie et, dans une moindre mesure, au Brésil. Pour la Chine, les prévisions sont revues à la baisse, l'expansion étant freinée par la hausse du yuan et des salaires ; pas de raison de dramatiser, toutefois, puisque la croissance de l'économie chinoise devrait légèrement dépasser les 7 %.

Suisse

Depuis le creux de 2009, l'économie suisse connaît une croissance réjouissante, comparable à celle des Etats-Unis. Le tassement observé à fin 2013 s'explique par le ralentissement de la demande étrangère, alors que l'activité restait soutenue dans la construction et les services, le boom démographique lié à l'immigration expliquant la bonne tenue de ces deux secteurs. L'indice synthétique de marche des affaires, qui reflète la situation présente dans l'industrie, reste bien orienté à la hausse. Pour les mois à venir, les experts de la Confédération sont confiants et tablent sur une croissance renforcée.

Les dernières enquêtes auprès des responsables d'achats révèlent toutefois quelques signes de fragilité. Ainsi, l'indice PMI, plus ou moins stable depuis le milieu de l'an dernier, a reculé en mars. Il se maintient juste au-dessus de la barre des 50 points, seuil qui marque la limite entre expansion et contraction. A la lumière de cette donnée, la prévision des experts fédéraux paraît optimiste. Un rythme de croissance inchangé, voire un léger tassement de l'activité correspondrait mieux aux

signaux donnés par les enquêtes conjoncturelles récentes.

Les principaux risques pour l'économie suisse sont liés à la fragilité de la reprise dans l'Union européenne et à la situation politique en Ukraine, avec ses conséquences géopolitiques et les effets des sanctions contre la Russie. L'acceptation de l'initiative « contre l'immigration de masse » ne devrait pas avoir d'effet immédiat sur la capacité des entreprises à recruter de la main-d'œuvre (personne ne sait aujourd'hui comment elle sera appliquée). Le vote du 9 février crée toutefois une incertitude dommageable pour le climat des affaires et les investissements.

Neuchâtel

Depuis quelques mois, l'économie neuchâteloise et l'économie suisse connaissent une évolution divergente. Les jugements des entreprises neuchâteloises sur la marche des affaires sont plus négatifs que ceux de la moyenne des entreprises suisses. Ainsi, une majorité d'entreprises du canton annonce des commandes et une production en recul par rapport à la même période de l'an dernier, tandis que les entreprises suisses signalent le plus souvent une progression. Quant aux carnets de commandes, plus de 60 % des participants neuchâtelois à l'enquête de mars les jugent trop peu garnis.

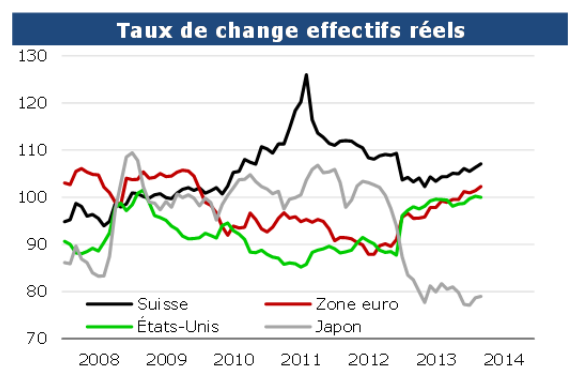
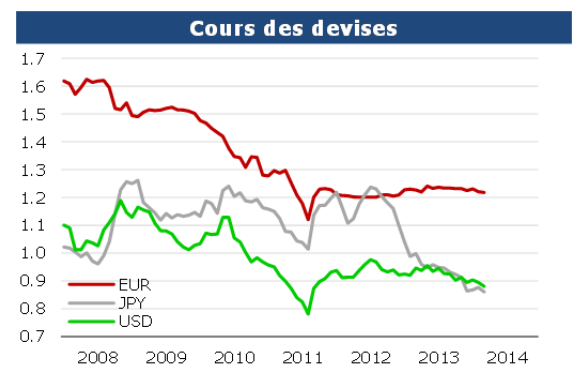
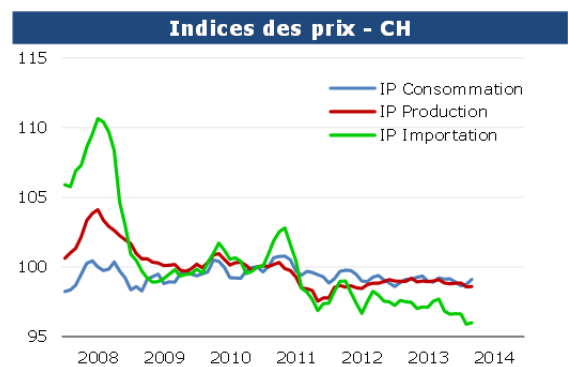
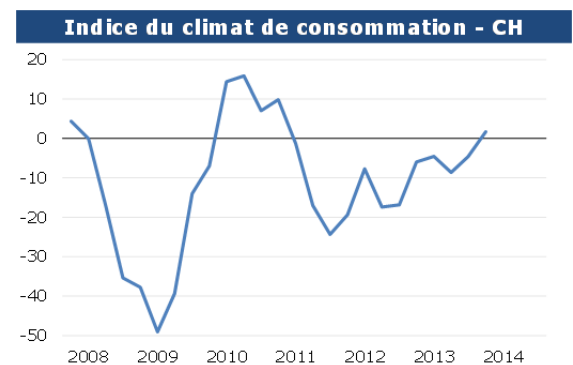
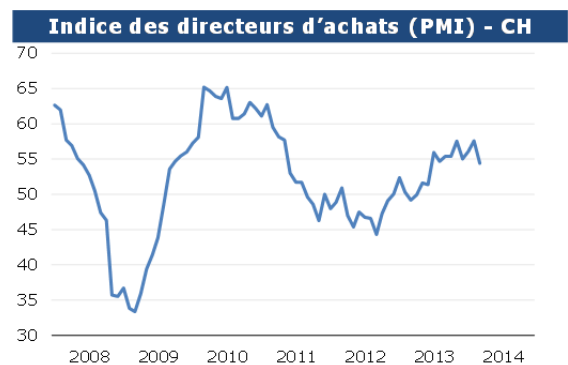
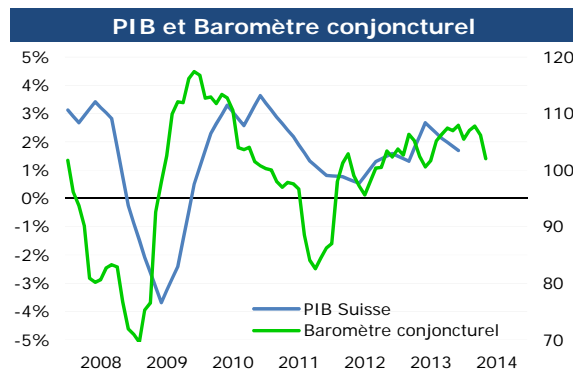
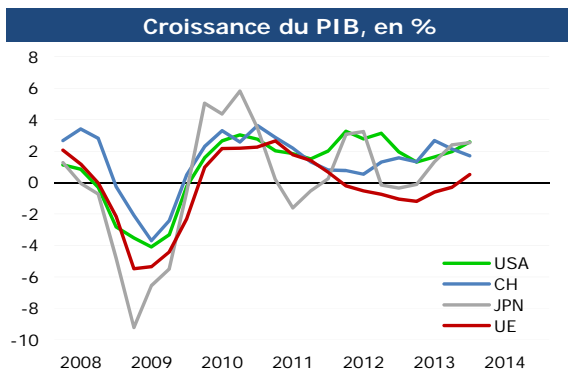
L'image que donne l'enquête de la situation de l'industrie neuchâteloise est toutefois contrastée. Ainsi, les réserves de travail sont bonnes, et même en augmentation sensible depuis le début de l'année. Par ailleurs, presque toutes les entreprises sont optimistes pour le prochain trimestre : plus de 90 % des répondants jugent probable soit une augmentation des entrées de commandes soit un maintien au niveau actuel. Quant aux jugements sur l'évolution à six mois, ils sont positifs : plus de 80 % des répondants s'attendent à une amélioration de la marche des affaires.

Fait inhabituel, le fléchissement des affaires semble toucher l'horlogerie davantage que les autres branches. Depuis l'automne 2013, les entreprises horlogères sont plus nombreuses que la moyenne à annoncer des entrées de commandes en diminution, avec une chute marquée au mois de mars. Leurs jugements sur les carnets de commandes étrangères signalent également un tassement conjoncturel : sept horlogers sur dix estiment les réserves de commandes insuffisantes. On relèvera toutefois que les différents indicateurs émettent des signaux contradictoires : plus de 90 % des répondants considèrent bonne ou satisfaisante la marche des affaires. Autres signes positifs, la production horlogère reste majoritairement orientée à la hausse et les jugements sur l'évolution des affaires à six mois sont le plus souvent positifs.

C. Jeanrenaud
Professeur d'économie publique
Université de Neuchâtel

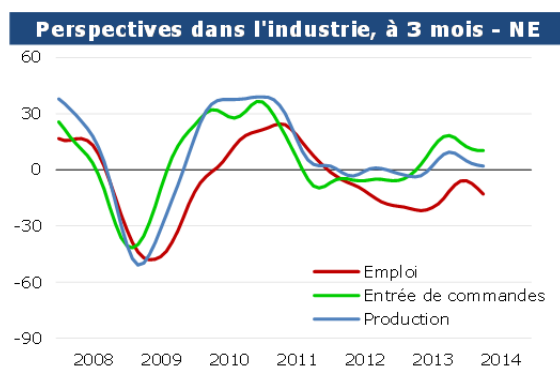
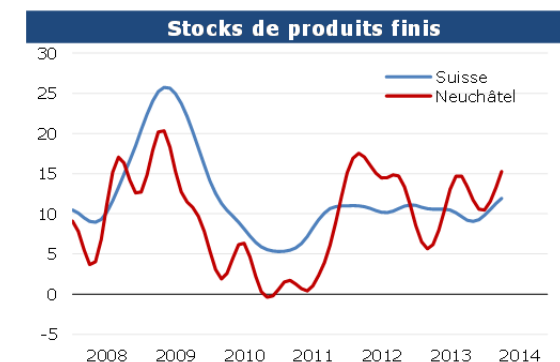
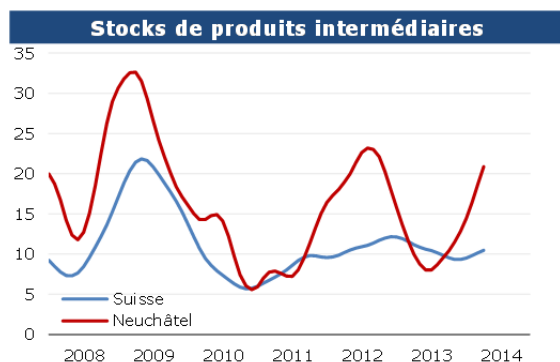
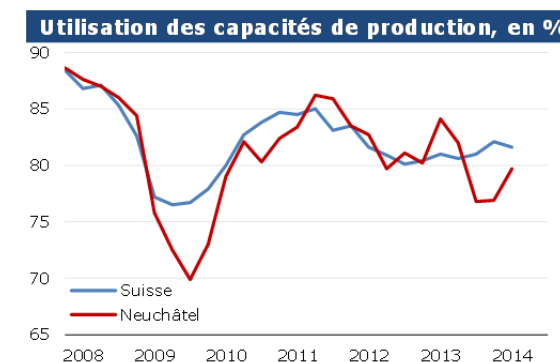
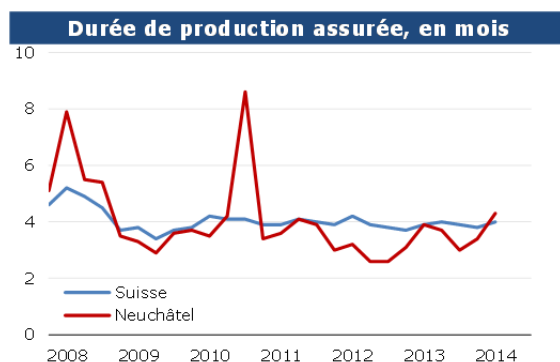
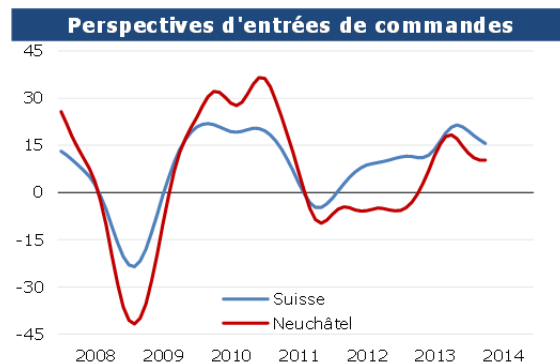
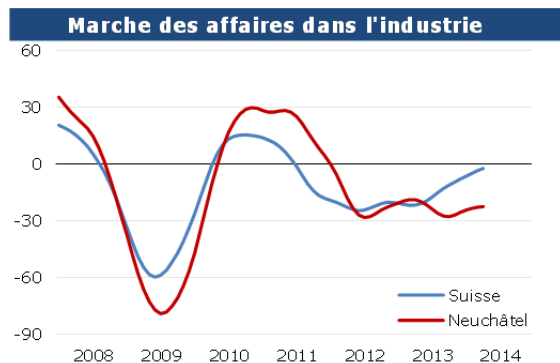
Indicateurs macro-économiques

- L'économie américaine accélère avec une expansion du produit intérieur brut (PIB) de 2.6 % au quatrième trimestre 2013. En Suisse, le PIB progresse de 1.7 % à la même période, celui de la zone Euro affiche une hausse modérée de 0.5 % par rapport à décembre 2012.
- Le baromètre conjoncturel du KOF est en baisse ces deux derniers mois, annonçant un tassement de la conjoncture économique prochainement.
- En mars 2013, l'indice suisse des prix à la consommation a enregistré une hausse mensuelle de 0.4 %. En rythme annuel, le renchérissement est neutre (0.0 %), il atteint toutefois +0.5 % pour les prix des marchandises et des services produits en Suisse, alors qu'il baisse de 1.5 % pour ceux importés.



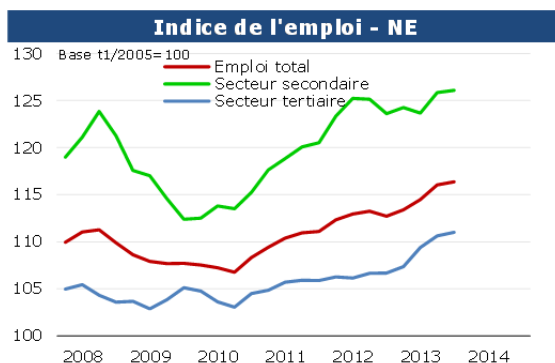
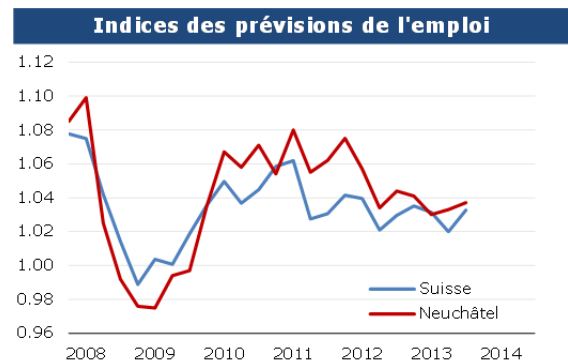
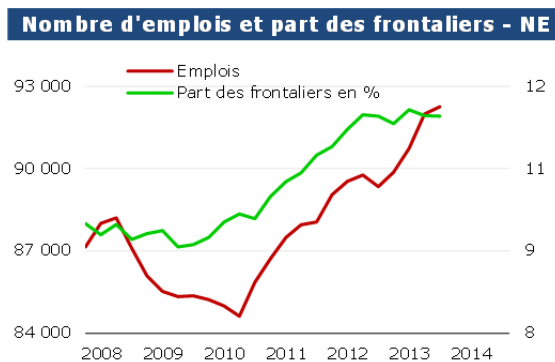
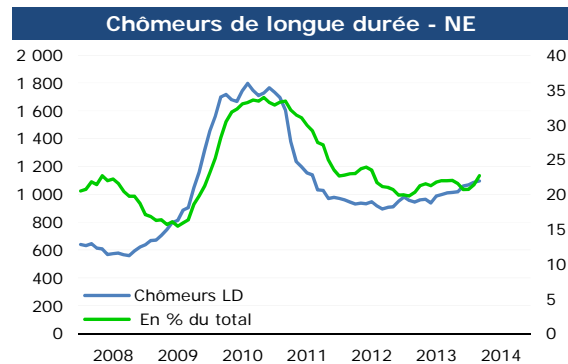
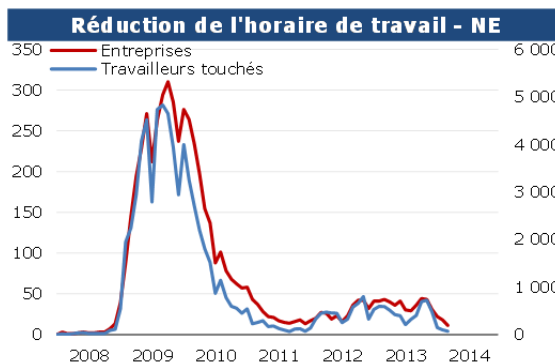
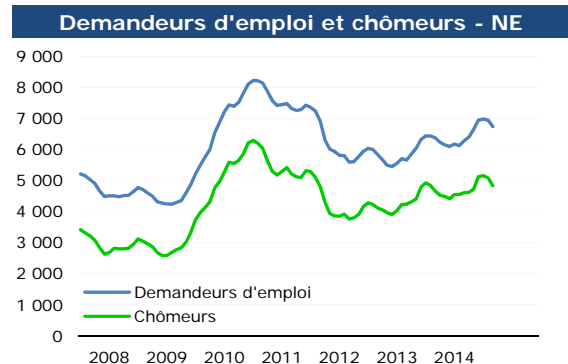
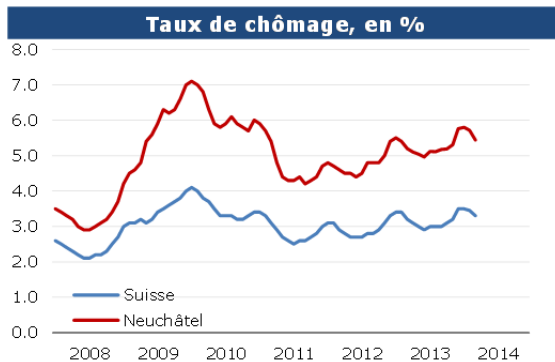
Enquête conjoncturelle dans l'industrie

- Selon l'enquête conjoncturelle menée par le KOF en avril 2014, le climat des affaires dans l'industrie neuchâteloise est stable depuis le début de cette année. Toutefois, nombreuses sont les entreprises du secteur qui jugent les perspectives d'entrées de commandes insuffisantes.
- Les réserves de travail sont en augmentation depuis le début de l'année, la durée de production assurée se monte à 4.3 mois pour la première fois depuis mi 2011. De même, le taux d'utilisation des capacités de production est en légère amélioration, il atteint 80 % en avril 2014.



Marché du travail

- Au 1^{er} trimestre 2014, le taux de chômage du canton de Neuchâtel affiche une baisse trimestrielle de 0.3 point de pourcentage, mais reste toutefois légèrement plus élevé que le niveau de la même période de l'année précédente (5.4 % en mars 2014 contre 5.2 % en mars 2013).
- A fin 2013, le canton de Neuchâtel compte 92 200 emplois dans les secteurs secondaire et tertiaire. En variation annuelle, l'emploi augmente de 3.3 % (+2 900 emplois), atteignant ainsi son niveau le plus élevé depuis 2 ans. Le tertiaire reste un facteur fort de cette croissance, +4.1 % entre 2012 et 2013. Le nombre d'emplois croît également dans le secondaire dans une moindre proportion (+2 % en variation annuelle).
- Le nombre de frontaliers dans le canton de Neuchâtel atteint 10 566 personnes à fin 2013, il reste stable par rapport au trimestre précédent (+0.2 %). Sur l'année 2013, l'effectif de frontaliers augmente de +3.3 %, mais ralentit toutefois par rapport à la croissance observée en 2012 (+8.2 %). Dans le secondaire l'évolution annuelle de frontaliers est quasiment nulle (+0.7 %), alors qu'elle demeure forte dans le tertiaire (+7.5 %) notamment dans les activités spécialisées, scientifiques et techniques (+25 %). Le nombre de frontaliers baisse dans le secteur de l'hôtellerie - restauration (-3.3 %).



Commerce extérieur

- Au 1^{er} trimestre 2014, les exportations neuchâteloises reculent de 7.4 % par rapport au 4^e trimestre 2013, contre +0.7 % au niveau national. En rythme annuel, l'évolution des exportations se stabilisent à Neuchâtel (+0.8 %) et s'intensifiée au niveau suisse (+3.7 %).
- Le niveau des exportations horlogères neuchâteloises baisse de 30 % par rapport à fin 2013, comme souvent en début d'année. Elles ont atteint presque le même niveau qu'une année auparavant, soit 666 millions de francs en mars 2014.

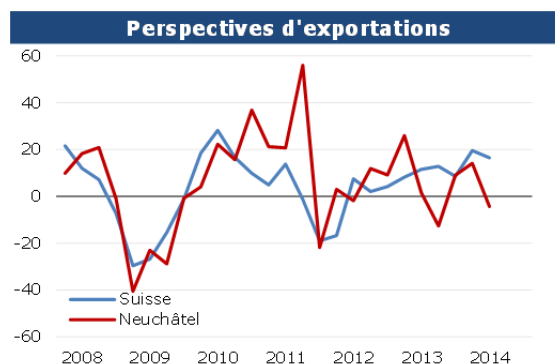
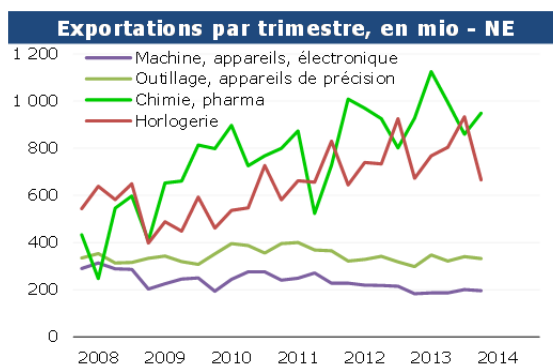
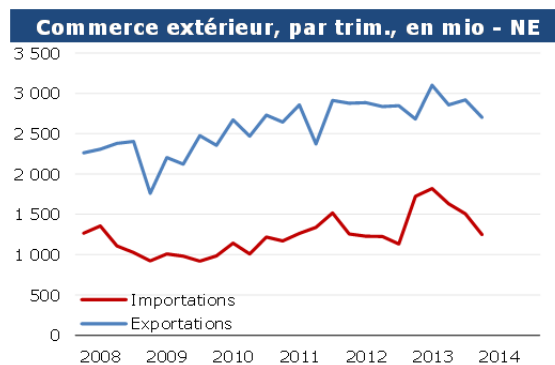
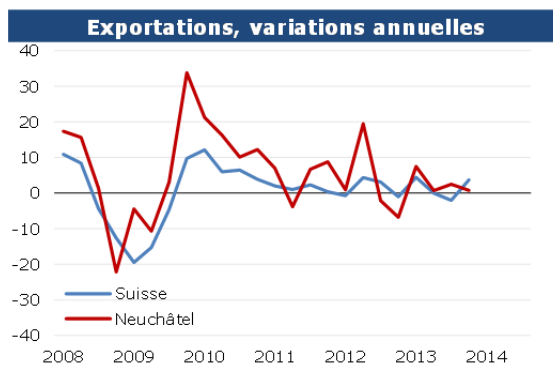


Tableau synthétique

02.05.2014	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	
T1 / 2013	0.95	1.23	1.00	-0.6	1.3	-1.2	-0.1	1.3	-1.1	-6.8	3.2	5.2	-21.7	-18.9	11.1	-0.5
T2 / 2013	0.93	1.23	0.96	-0.1	1.6	-0.6	1.3	2.7	4.5	7.5	2.9	5.0	-17.4	-24.0	13.7	11.5
T3 / 2013	0.92	1.23	0.93	-0.1	2.0	-0.3	2.4	2.1	0.0	0.7	3.0	5.2	-11.1	-27.9	20.8	18.3
T4 / 2013	0.89	1.22	0.86	0.1	2.6	0.5	2.5	1.7	-2.1	2.5	3.5	5.8	-6.5	-24.3	19.5	12.5
T1 / 2014	0.88	1.22	0.86	0.0					3.7	0.8	3.3	5.4	-2.4	-22.7	15.6	10.3
Tendance	↘	↘	↘	↘	↗	↗	↗	↗	↘	↘	↗	↗	↗	↗	↘	↘
Perspectives																
2014				0.2	2.9	1.0	1.5	2.1	4.3		3.2					
2015				0.7	3.4	1.6	1.0	2.3	5.5		3.2					

Tendances

- ↘ 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.