

L'inflation menace et on peine à comprendre quels en sont les foyers

International et National

Une première approche, classique, suggère que c'est la création monétaire trop abondante par rapport à la croissance de la production qui génère l'inflation. Cette théorie – le monétarisme – a largement été utilisée pour expliquer l'inflation des années septante. Aujourd'hui toutefois, cette explication ne tient plus, car la boucle salaires / inflation a été rompue. C'est sur les marchés financiers que s'est développé un mécanisme inflationniste majeur, qui s'est emballé depuis la crise de 2008. Voilà plus de vingt-cinq ans que les banques centrales et tout le système bancaire soutiennent les cours boursiers en alimentant l'inflation sur les actifs. Étrangement, personne ne comprenait comment ce gigantesque amas de liquidités restait confiné à la sphère financière. Cela reposait sur la séparation fondatrice du système financierisé entre économie réelle et économie financière. C'est probablement à l'effondrement de cette barrière à laquelle nous assistons, particulièrement aux États-Unis. L'économiste américain Philippon et en France Olivier Passet suggèrent que ce sont les grandes entreprises américaines qui font monter leurs prix pour élever leurs profits, sans plus passer par les marchés financiers pour cela. Si c'est le cas, c'est très préoccupant. En effet, cela signifierait que la concurrence est devenue trop faible et ne joue plus son rôle disciplinaire sur les marchés réels. Ce serait une conséquence des fusions et acquisitions, massives depuis trente ans, qui ont systématiquement conduit à la constitution d'entreprises oligopolistiques à l'échelle mondiale. Couplé à la montée du dollar, dans lequel sont libellées non seulement les matières premières, mais toutes les importations en provenance des États-Unis, il y a là un puissant facteur de dérèglement de l'ensemble du système.

Canton de Neuchâtel

Dans ce contexte chahuté, la situation sur les marchés réels neuchâtelois et suisse reste étonnamment favorable. Sur le marché du travail en particulier, le chômage poursuit son repli, le nombre de frontaliers bondit de près de 8% sur une base annuelle, et les places vacantes, même si elles sont en diminution, restent à un niveau élevé. La marche des affaires reste bonne, les stocks sont bas et les capacités de production tournent à plein. Alors, tout va bien ? Il faut passer du côté des anticipations pour trouver des signes de pessimisme. Les acteurs économiques anticipent un certain ralentissement. C'est vrai du côté des entreprises, mais surtout du côté des consommateurs, dont l'optimisme a fortement chuté.

Pour l'instant, ces visions ne se traduisent pas dans les comportements des entreprises. Plus préoccupant, les entreprises annoncent une hausse marquée de leurs prix de vente à trois mois, couplée à une baisse des bénéfices. Ceci pourrait indiquer une difficulté à maintenir les marges.

Quant aux PME, elles sont bien entendu moins bien placées pour influencer les prix sur leur marché... tout en devant faire face à la hausse des coûts des entrants. Un effet cisaille qui pourrait devenir dangereux.

Deuxième explication, complémentaire, cette inflation est le signe d'un dérèglement général du système économique à la suite de l'incroyable décennie que nous venons de vivre, avec notamment des taux d'intérêt négatifs. L'épisode Covid et le changement de doctrine des États européens en matière de dépenses publiques, qui se prolonge avec les hausses annoncées dans les budgets militaires et les subventions à la consommation d'énergie, inquiètent. Ce changement de doctrine se fait dans le désordre, sans qu'une instance centrale précise les conditions dans lesquelles de tels déficits peuvent se justifier et comment ils peuvent être financés. Les États européens semblent vouloir se donner les mêmes marges de manœuvre budgétaires que les États-Unis, mais sans en avoir les instances délibératives centralisées. L'inflation serait alors le symptôme d'un dérèglement général du système, annonciateur d'une crise structurelle déjà plusieurs fois différée, concernant la remise en question de la centralité des marchés financiers et du système bancaire dans nos économies.

Ajoutons à ces facteurs monétaires et liés aux dépenses publiques que les machines économiques continuent à tourner à haut régime, en particulier, mais pas seulement aux États-Unis, avec des effets inflationnistes également sur les salaires.

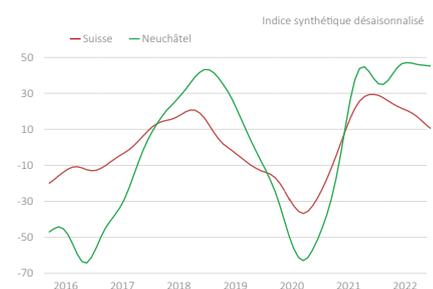
Produit intérieur brut



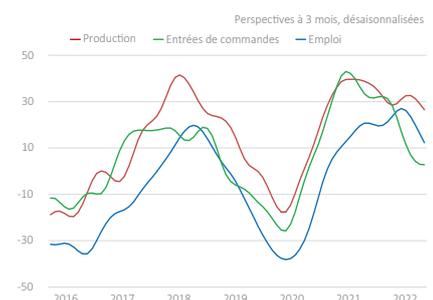
PIB et Baromètre conjoncturel



Marché des affaires dans l'industrie



Perspectives dans l'industrie



Olivier Crevoisier - Professeur d'économie territoriale - Université de Neuchâtel

Indicateurs nationaux

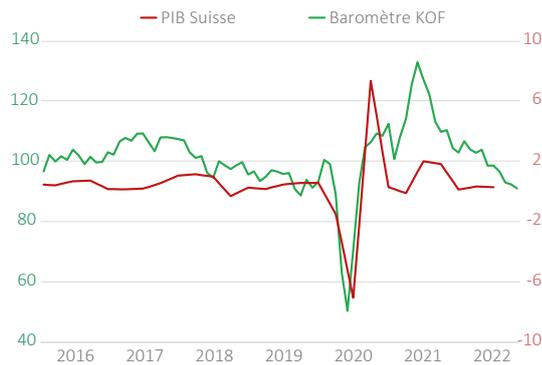
Le baromètre conjoncturel du KOF est en baisse depuis plusieurs mois. Les perspectives de la conjoncture suisse pour les prochains mois restent donc modérées.

Selon l'administration fédérale des douanes (AFD), les exportations suisses ont atteint un record de 67,7 milliards de francs en septembre 2022.

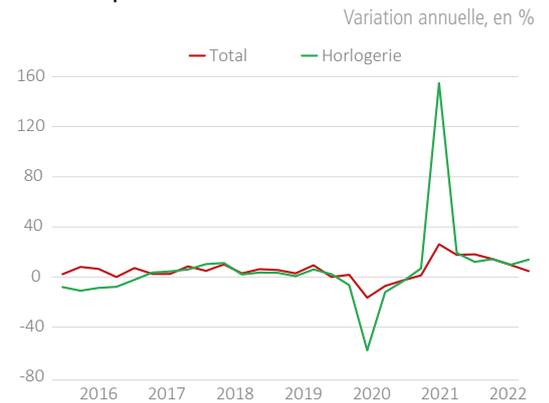
Selon l'enquête du SECO réalisée en octobre 2022, l'indice du climat de consommation chute à son niveau le plus bas historiquement. L'évolution des prix a sans doute contribué à cette estimation négative.

En octobre 2022, l'indice des directeurs d'achat (PMI) pour l'industrie a légèrement baissé alors que celui pour le PMI services, traditionnellement plus orienté sur la consommation intérieure, a progressé.

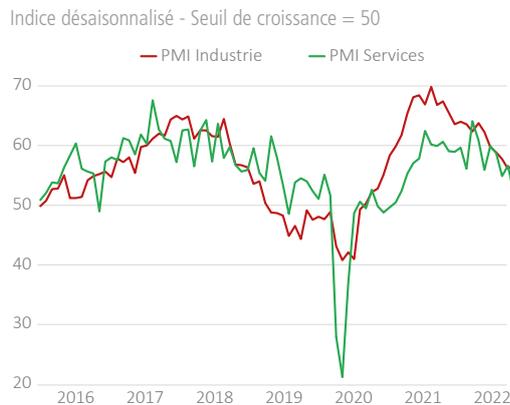
Baromètre conjoncturel du KOF



Exportations trimestrielles suisses



Indice des directeurs d'achats



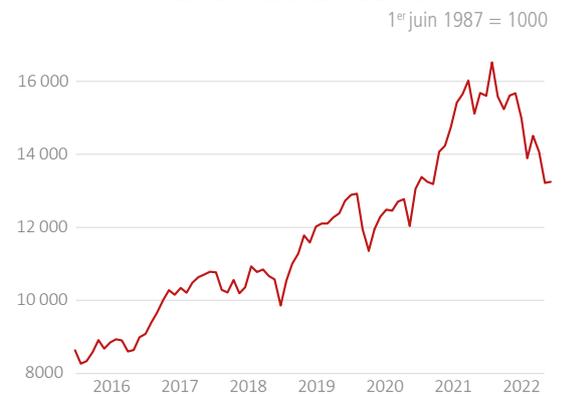
Climat de consommation



Cours du franc suisse



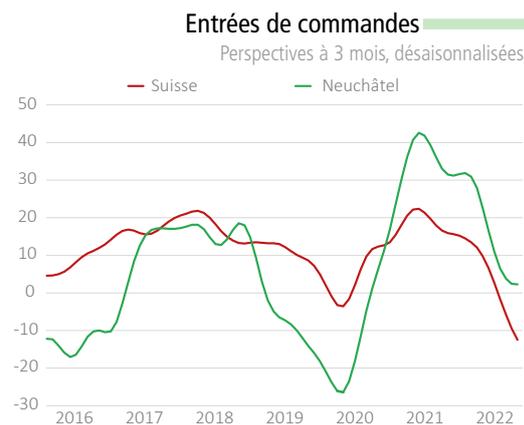
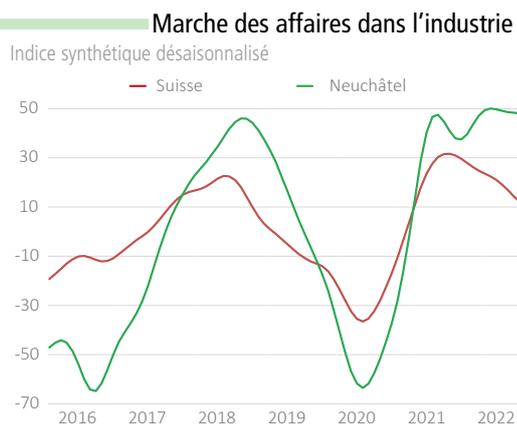
Swiss Performance Index - SPI



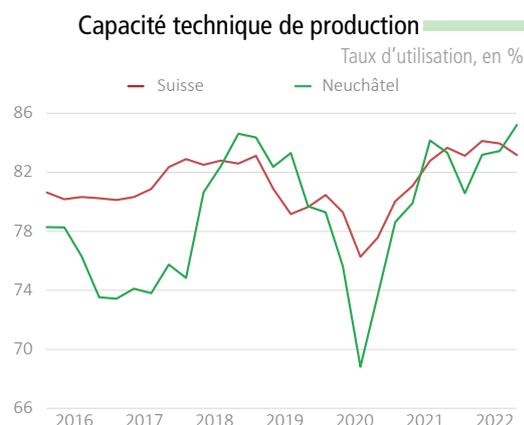
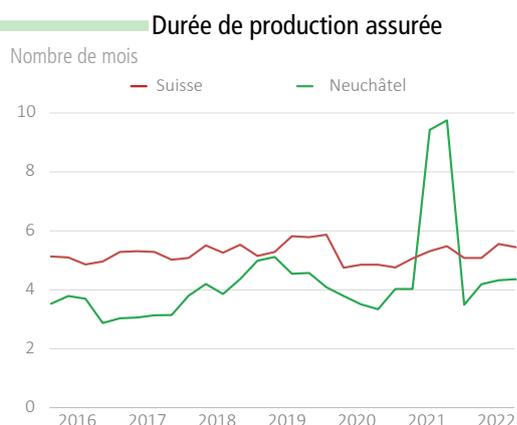
Indicateurs	Période	2022	2021	Sources
Produit intérieur brut (PIB) Variation par rapport au trimestre précédent, en %	2 ^e trimestre	0.3	1.8	Seco
Baromètre conjoncturel Indicateur composite mensuel	Octobre	90.9	110.3	KOF
Indice du climat de consommation Données corrigées des effets saisonniers	Octobre	-46.6	3.6	Seco
Indice des directeurs d'achats (PMI) Corrigé des effets saisonniers. Seuil de croissance = 50				Credit Suisse, procure.ch
PMI - Industrie	Octobre	54.0	65.7	
PMI - Services	Octobre	53.6	59.3	
Cours du franc pour 1 Euro Moyenne mensuelle	Octobre	0.979	1.071	BNS
Swiss Performance Index (SPI) Avec réinvestissement des dividendes, 1 ^{er} juin 1987 = 1000	Octobre	13 198	15 613	BNS

Enquête conjoncturelle dans l'industrie

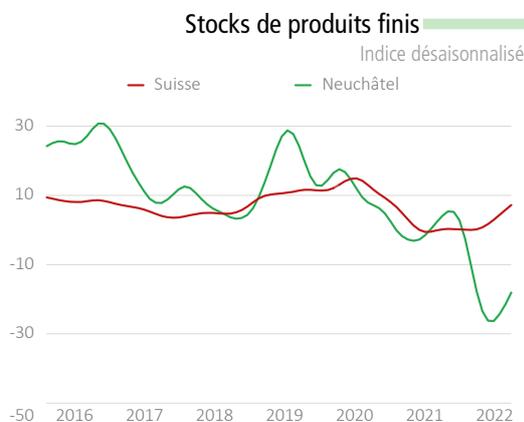
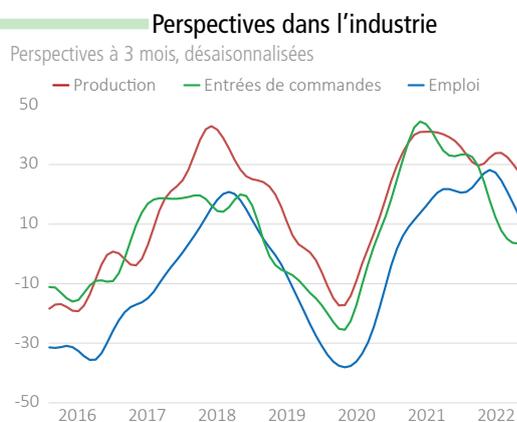
Selon l'enquête conjoncturelle menée par le KOF en octobre 2022, le climat des affaires de l'industrie neuchâteloise demeure très positif et se maintient au-dessus du niveau national.



Le taux d'utilisation des capacités de production a augmenté de 2 points pour s'établir à 86,7 % en octobre 2022. Les réserves de travail affichent également une légère augmentation et se situent à 4,4 mois de production assurée.



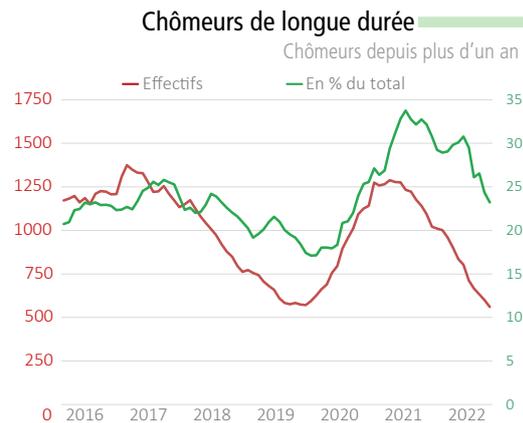
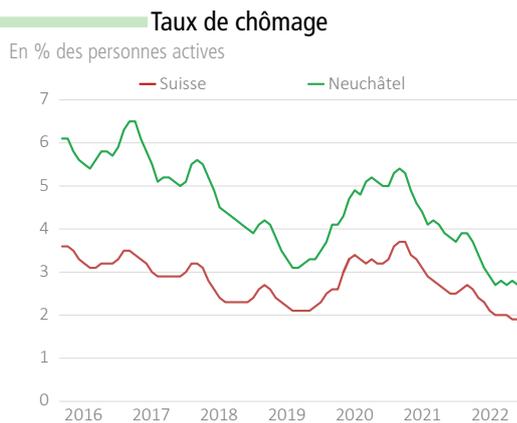
En ce qui concerne les perspectives, une majorité d'entreprises industrielles du canton anticipent un ralentissement de la situation actuelle.



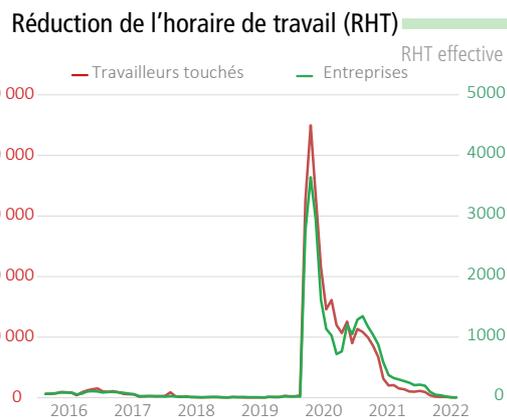
Indicateurs	Période	2022	2021	Sources
Marché des affaires dans l'industrie Indice synthétique mensuel, corrigé des effets saisonniers	octobre	44.4	37.4	KOF
Entrées de commandes Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	octobre	2.8	31.9	KOF
Perspectives de production Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	octobre	26.6	37.9	KOF
Perspectives d'emploi Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	octobre	12.3	20.7	KOF
Durée de production assurée En nombre de mois	octobre	4.4	8.8	KOF
Utilisation des capacités de production En %	octobre	86.6	84.5	KOF

Marché du travail

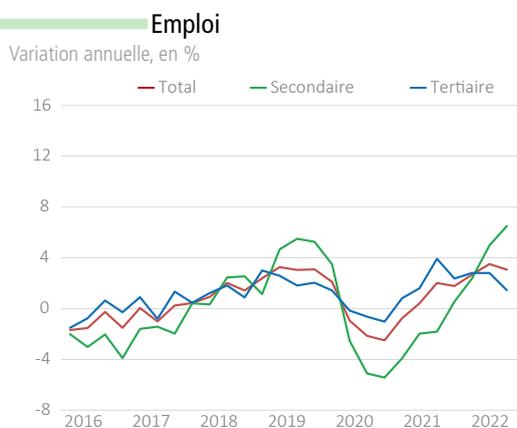
Le taux de chômage neuchâtelois diminue de 0,1 pt en octobre 2022 et se maintient donc sous la barre des 3 % pour atteindre 2,7 %. En glissement annuel, le canton de Neuchâtel affiche l'une des plus fortes baisses annuelles du taux de chômage (-1,1 pt) en comparaison intercantonale.



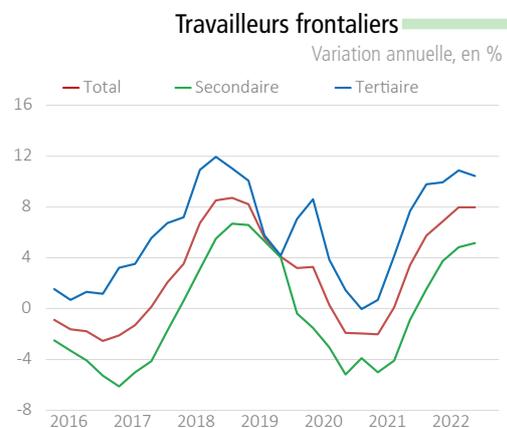
Dans le canton, les places annoncées vacantes par les ORP ont baissé de 33 % depuis janvier 2022.



Au 2^e trimestre 2022, le nombre d'emplois du canton de Neuchâtel a progressé de 3,8 % par rapport au même trimestre de l'année précédente.



À fin septembre 2022, 14 500 frontaliers sont actifs sur le marché du travail du canton de Neuchâtel. Leur nombre a augmenté de 8 % par rapport à 2021.



Indicateurs	Période	2022	2021	Sources
Taux de chômage En %	octobre	2.7	3.8	Seco
Chômeurs En nombre	octobre	2411	3397	Seco
Chômeurs de longue durée En nombre	octobre	560	1093	Seco
Places vacantes annoncées par les ORP En nombre	octobre	1760	2410	Seco
Travailleurs touchés par les RHT En nombre	Août	60	2091	Seco
Emploi Variation annuelle, en %	2 ^e trimestre	+3.1	+2.0	STATEM, OFS
Frontaliers Variation annuelle, en %	3 ^e trimestre	+8.0	+3.4	STAF, OFS

Autres indicateurs cantonaux

Nuitées dans l'hôtellerie

Nombre de nuitées, par mois



L'hôtellerie neuchâteloise a enregistré 28 168 nuitées en septembre 2022, en retrait de - 2,9 % par rapport au niveau affiché en septembre 2021.

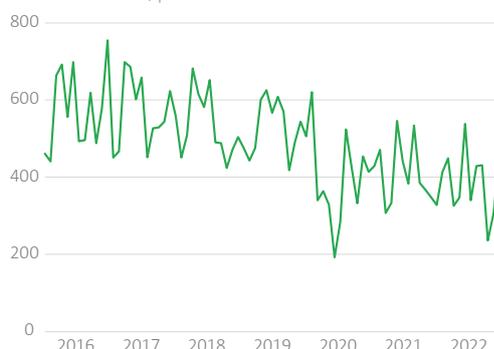
Nuitées des hôtes étrangers

Part des nuitées en %, par mois



Mises en circulation de voitures neuves

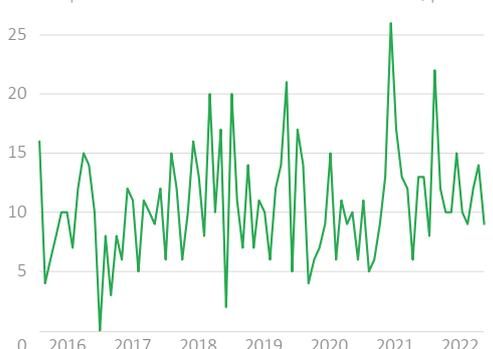
Voitures de tourisme, par mois



Sur les neuf premiers mois de l'année 2022, le canton de Neuchâtel affiche 3 430 nouvelles immatriculations de voitures de tourisme. Leur nombre est en baisse de 10 % par rapport à la même période de l'année 2021.

Faillites prononcées

Entreprises individuelles et sociétés inscrites au RC, par mois



Exportations

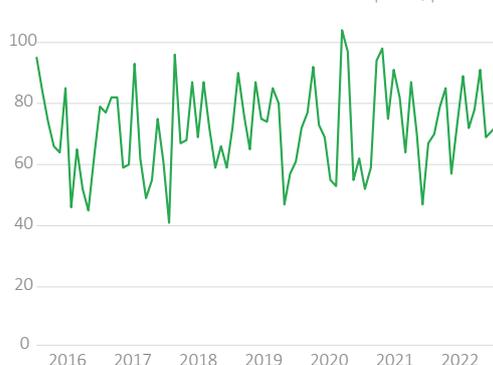
Perspectives à 3 mois



De janvier à octobre 2022, le Service des poursuites et faillites du canton a enregistré 123 faillites d'entreprises individuelles et sociétés inscrites au registre du commerce. Soit +2,5 % qu'un an auparavant.

Registre du commerce

Nouvelles inscriptions, par mois



Indicateurs	Période	2022	2021	Sources
Nuitées En nombre	Septembre	28 168	29 013	HESTA - OFS
Nuitées étrangères En %	Septembre	34.6	27.7	HESTA - OFS
Mises en circulation de voitures neuves Voitures de tourisme	Septembre	448	348	OFS
Faillites prononcées Entreprises individuelles et sociétés inscrites au RC	Octobre	9	13	Services des poursuites et faillites
Nombre d'inscriptions au registre du commerce Nouvelles inscriptions	Septembre	73	67	Office du registre du commerce

Focus : Taux de chômage dans le canton de Neuchâtel

Baisse historique du taux de chômage cantonal

Au mois d'octobre 2022, le taux de chômage neuchâtelois a atteint un niveau historiquement bas de 2,7 %. De même, le taux de chômage national passe sous la barre des 2 % et se fixe à 1,9 %. Malgré la crise due à la pandémie de la COVID-19, la guerre en Ukraine et la crise énergétique, le taux de chômage cantonal se maintient à un bas niveau. L'écart avec le taux national qui s'était déjà considérablement réduit avant la crise, reste faible à moins d'un point de pourcentage. L'indice de l'emploi atteint également un niveau sans précédent, signe que le marché du travail a progressé dans le canton.

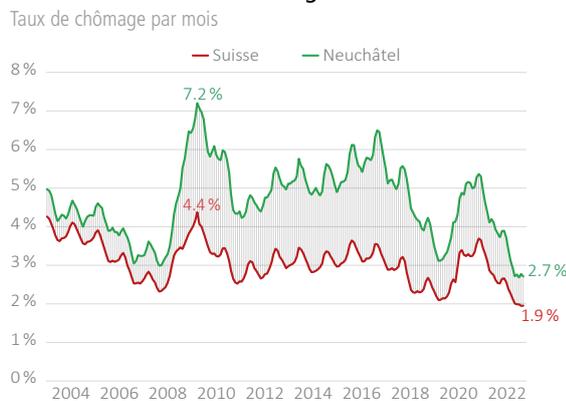
La diminution du taux de chômage est considérable pour toutes les classes d'âge avec des taux se situant sous leur moyenne à long terme. Pendant la crise COVID, le taux de chômage des jeunes a été particulièrement impacté et le taux a atteint un pic de 7,8 %. Cependant, la diminution a été importante et il se fixe actuellement à 3,1 %. Chez les personnes âgées de 50 à 64 ans, le taux atteint un niveau historiquement bas de 2,7 %.

L'analyse pour les principales branches d'activités du canton est également positive avec des taux bien plus bas que la moyenne à long terme (que ce soit pour la construction, le commerce, l'horlogerie ou même l'hôtellerie et restauration).

Il convient néanmoins de rester prudents car nous ne sommes pas à l'abri d'une péjoration de la situation ces prochains mois. En effet, les perspectives conjoncturelles, en raison de la crise géopolitique et énergétique, s'assombrissent avec des indicateurs envoyant des signaux plutôt négatifs. Mais, dans son histoire, Neuchâtel a montré une grande capacité de résilience et de rebond suite aux différentes crises vécues. Tablons sur cette force pour se préparer aux enjeux de demain. Soulignons encore que le canton a particulièrement bien résisté aux effets de la crise COVID et que l'impact sur le taux de chômage a été considérablement réduit grâce à l'outil RHT qui a permis de maintenir les emplois.

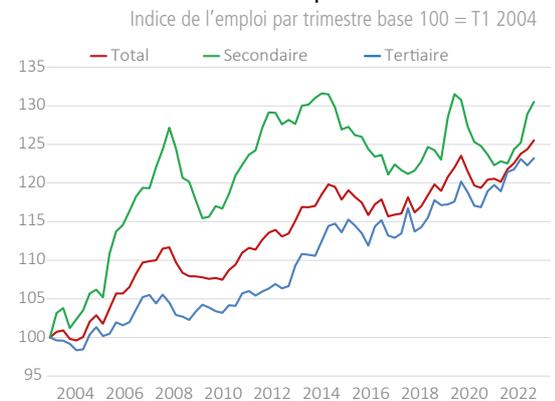
Service de l'emploi

Taux de chômage

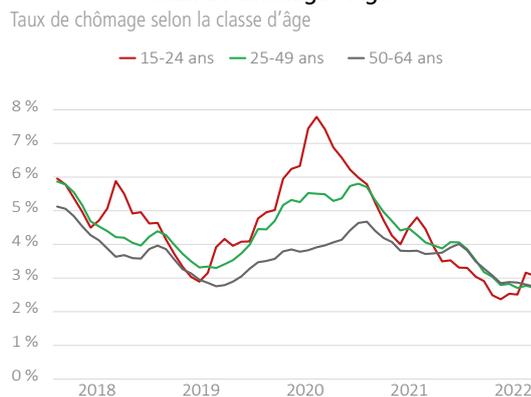


Les taux de chômage neuchâtelois et suisse ont atteint tous deux un niveau historiquement bas au mois d'octobre.

L'emploi cantonal

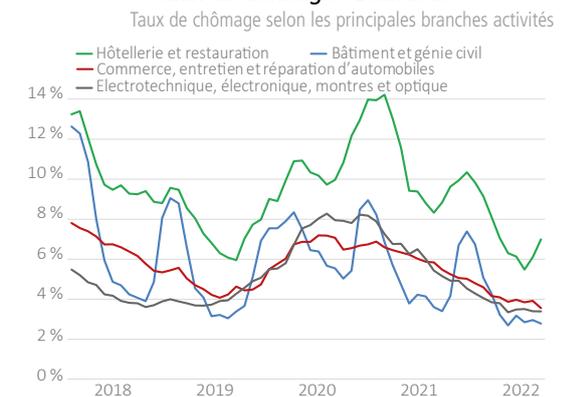


Taux de chômage - Âge

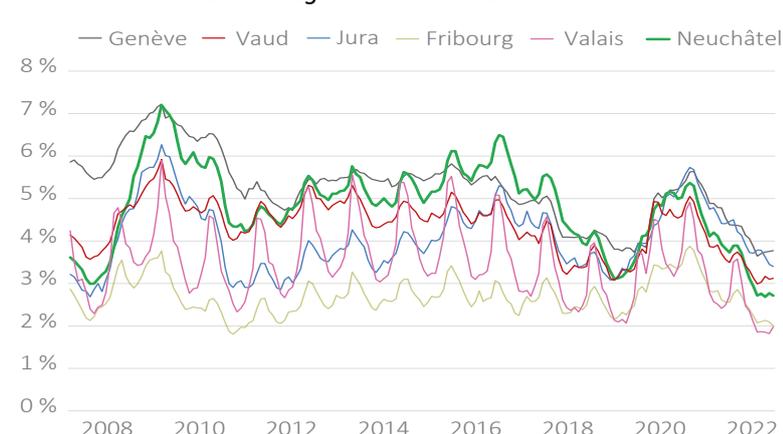


Le taux de chômage des personnes âgées de 50 à 64 ans a atteint 2,7 % au mois d'octobre.

Taux de chômage - Branches



Taux de chômage - Cantons romands



Depuis 2017, le canton de Neuchâtel voit progressivement son taux de chômage rejoindre le niveau romand. Et depuis le début d'année 2021, il amorce une chute massive pour se situer en 2022 en-dessous des cantons de Genève, du Jura et de Vaud.