

## L'économie suisse face aux turbulences commerciales internationales

## International et National

La croissance mondiale reste fragile et les perspectives laissent envisager une chute de celle-ci à son niveau le plus faible depuis 2008. Le dernier rapport de la Banque mondiale dresse une révision à la baisse des prévisions pour près de 70% des économies du globe. La croissance mondiale devrait se limiter à 2,3% selon les estimations, soit une valeur inférieure aux projections de début d'année qui situaient la croissance mondiale à 2,7%, sans pour autant encore représenter de récession.

Pour le Secrétariat d'État à l'économie (SECO), de nombreux pays ont subi les effets d'anticipation face à la perspective d'éventuels droits de douane supplémentaires émanant de la politique protectionniste outre-Atlantique. Alors qu'on note une légère contraction de l'économie des États-Unis en raison de la forte hausse des importations, d'autres pays traditionnellement exportateurs tirent leur épingle du jeu. La Chine, le Royaume-Uni, la zone euro ou plus spécifiquement l'Allemagne, ont ainsi vu un regain d'activité économique grâce à une augmentation de la demande en provenance des États-Unis. Signe encourageant, l'industrie allemande a ainsi connu en mai un rebond que le Ministère de l'économie explique par un regain dans les secteurs de la production d'énergie et le secteur automobile. L'Empire du Milieu, longuement confronté à une tendance déflationniste et une consommation en berne, a vu ses prix à la consommation légèrement augmenter en juin.

Sans surprise, le climat d'instabilité sur le plan commercial international continue de péjorer les perspectives de croissance de l'économie suisse.

Le Groupe d'experts de la Confédération pour les prévisions conjoncturelles revoit ses prévisions de croissance à la baisse pour 2025 (1,3% au lieu de 1,4%), et ce malgré un début d'année meilleur que prévu grâce aux bons résultats du secteur des services et des industries chimique et pharmaceutique.

L'introduction de droits de douane élevés, annoncés en avril puis mis en œuvre dès le mois août par les États-Unis suscitent des tensions commerciales qui pèsent lourdement sur la conjoncture helvétique. Avec pour résultat un ralentissement des secteurs de l'industrie suisse d'exportation, des répercussions sur l'utilisation des capacités de production industrielle et un fléchissement des investissements. La surtaxe douanière de 39%, nettement plus élevée que pour l'UE (15%), risque de péjorer le marché du travail suisse, avec un recours élevé au chômage partiel, voire des suppressions d'emplois dans l'industrie.

Les dépenses de consommation des ménages privés sont soutenues par un faible taux d'inflation. En mars, les prévisions d'inflation s'élevaient à 0,3%, mais selon les dernières actualisations, elles devraient plutôt atteindre 0,1%.

Enfin, la nouvelle tant attendue, et un peu redoutée, est tombée le 19 juin. La Banque nationale suisse (BNS) a procédé à un nouvel assouplissement de sa politique monétaire en abaissant son taux directeur de 25 points de base à 0%. Ce retour aux taux zéro, en raison de la faiblesse des prix et de la force du franc, marque la sixième baisse consécutive d'une détente amorcée en mars 2024.

## Canton de Neuchâtel

Les entreprises neuchâteloises subissent également de plein fouet les différents effets dus aux tensions géopolitiques, aux nouveaux droits de douane et à la force du franc. Axée sur l'exportation, l'industrie du canton est évidemment tributaire des annonces tarifaires de Washington et les branches manufacturières paient lourdement les conséquences des nouvelles taxes douanières. Elles s'efforcent de maintenir le cap malgré un manque évident de visibilité. Ce sentiment est également reflété par une enquête conjoncturelle annuelle publiée ce printemps par la Chambre neuchâteloise du commerce et de l'industrie (CNCI). Celle-ci anticipe une année 2025 morose et une baisse du chiffre d'affaires, mettant en évidence notamment le pessimisme du secteur industriel et une faible dynamique économique.

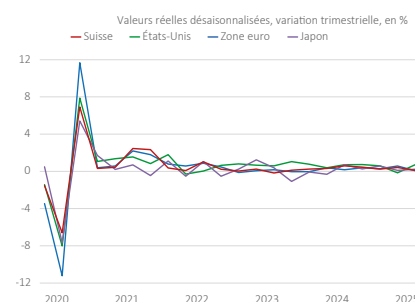
Les données du Centre d'études conjoncturelles (KOF) attestent de la faible activité économique qui touche le canton depuis plusieurs mois et d'une marche des affaires qui reste morose dans l'industrie. Les perspectives pour la fin de l'année s'assombrissent encore en raison du coup de massue asséné début août par les taxes américaines, qui toucheront par ricochet les sous-traitants de la région dont les États-Unis sont le principal marché d'exportation. Plus que jamais, la résilience et l'innovation

devront être les mots d'ordre de notre économie régionale.

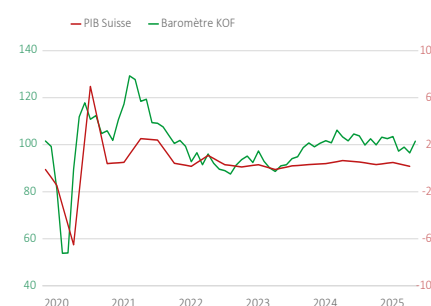
Le chômage dans le canton a brièvement ralenti en juin après un début d'année tendu. En août, le taux est remonté à 4,6% (+0,3 point), restant supérieur aux moyennes nationale (2,8%) et romande (4,0%). Touchant habituellement à cette période de l'année plutôt les jeunes en fin de formation professionnelle, toutes les tranches d'âge sont cette fois-ci concernées par le phénomène. La pression sur le marché de l'emploi est forte en raison de l'environnement international instable.

Enfin, perspective plus réjouissante, les nuitées dans le canton de Neuchâtel se sont élevées à 30'652 en juin, principalement réalisées par des hôtes suisses (65%). Malgré une saison d'hiver en recul par rapport au reste de la Suisse, on observe une hausse (8,7%) en regard de l'année dernière à pareille époque. Les prochaines statistiques nous diront si l'attractivité croissante et durable de la région, associée à une arrière-saison favorable, permettra d'égaliser les chiffres record de l'été 2020.

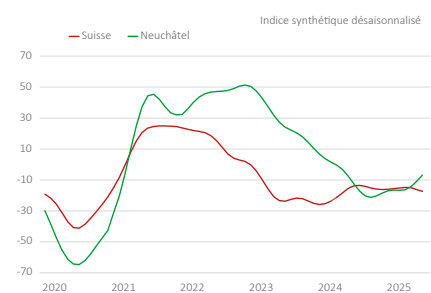
## Produit intérieur brut



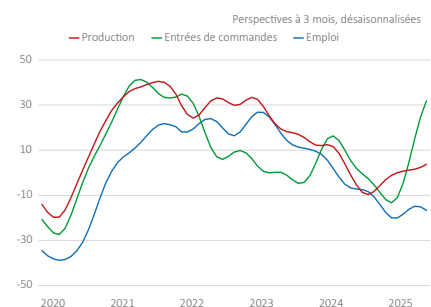
## PIB et Baromètre conjoncturel



## Marché des affaires dans l'industrie

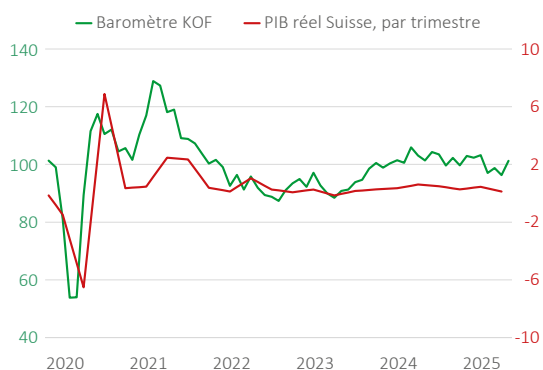


## Perspectives dans l'industrie



# Indicateurs nationaux

## Baromètre conjoncturel du KOF



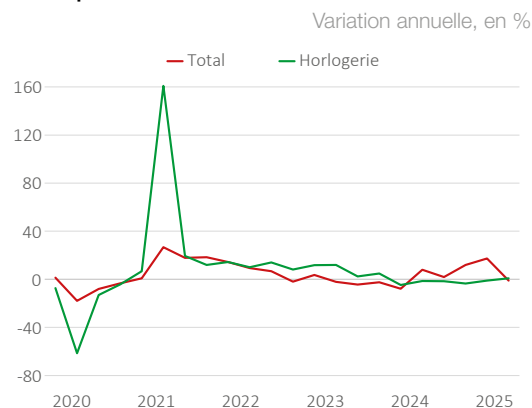
Le baromètre conjoncturel du KOF enregistre une progression de 4,8 points, signalant une amélioration du climat conjoncturel suisse après le creux observé en juin.

Au 2<sup>e</sup> trimestre 2025, les exportations suisses ont progressé de 3,6% en croissance annuelle (+2,6 milliards de francs). Celles de l'horlogerie se sont stabilisées, avec une légère baisse de 0,1% par rapport à la même période de l'année précédente, atteignant 12,9 milliards de francs.

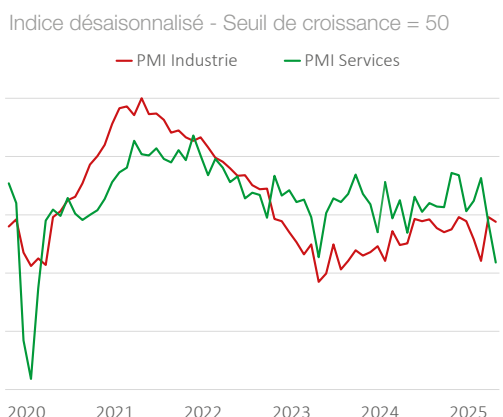
En juillet 2025, l'indice PMI industriel recule légèrement à 48,8 points, celui des services chute plus fortement à 41,8 points, indiquant un net repli dans ce secteur. Ces indicateurs confirment une conjoncture suisse sous pression, davantage dans les services.

En août 2025, l'indice du climat de consommation s'établit à -40 points, soit 5 points de moins qu'en août 2024.

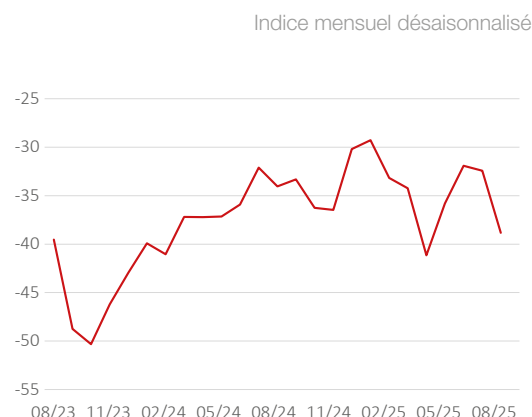
## Exportations trimestrielles suisses



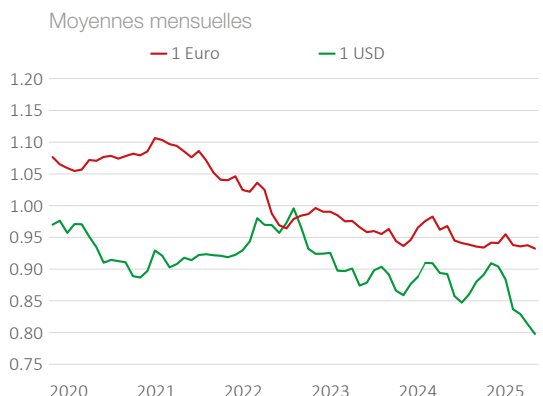
## Indice des directeurs d'achats



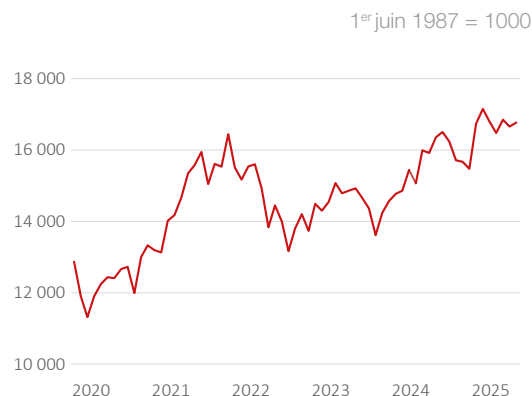
## Climat de consommation



## Cours du franc suisse



## Swiss Performance Index - SPI

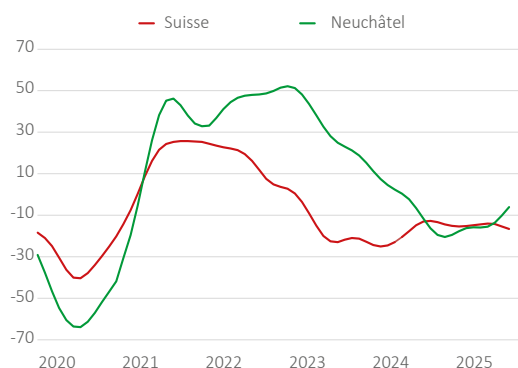


Indicateurs	Période	2025	2024	Sources
Produit intérieur brut (PIB) Variation par rapport au trimestre précédent, en %	2 <sup>e</sup> trimestre	0.1%	0.6%	Seco
Baromètre conjoncturel Indicateur composite mensuel	Juillet	101.3	101.4	KOF
Indice du climat de consommation Données corrigées des effets saisonniers	Août	-39.9	-34.6	Seco
Indice des directeurs d'achats (PMI) Corrigé des effets saisonniers. Seuil de croissance = 50				
PMI - Industrie	Juillet	48.8	45.1	procure.ch,
PMI - Services	Juillet	41.8	46.9	UBS
Cours du franc pour 1 Euro Moyenne mensuelle	Juillet	0.933	0.968	BNS
Swiss Performance Index (SPI) Avec réinvestissement des dividendes, 1 <sup>er</sup> juin 1987 = 1000	Juillet	16 769	16 356	BNS

# Enquête conjoncturelle dans l'industrie

## Marche des affaires dans l'industrie

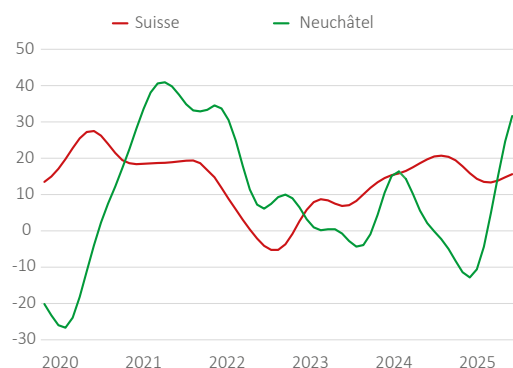
Indice synthétique désaisonnalisé



Selon l'enquête conjoncturelle menée par le KOF en juillet 2025, le climat des affaires dans l'industrie neuchâteloise reste marqué par la prudence, malgré de légers signes d'amélioration.

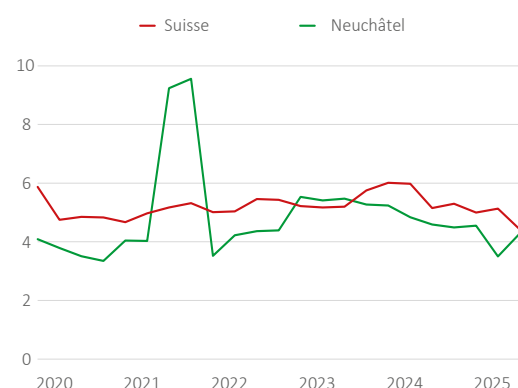
## Entrées de commandes

Perspectives à 3 mois, désaisonnalisées



## Durée de production assurée

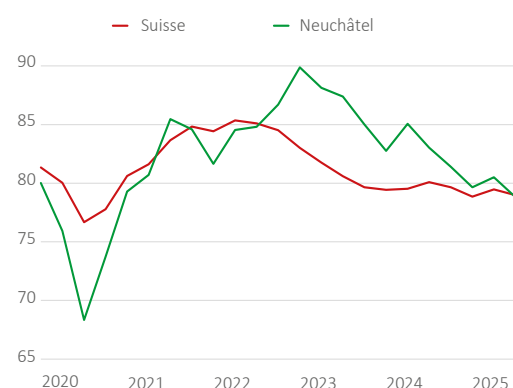
Nombre de mois



En juillet 2025, le taux d'utilisation des capacités de production dans l'industrie s'établit à 78,8%, soit une baisse de 1,7 point. En parallèle, la durée de production assurée progresse de 0,8 mois pour atteindre 4,3 mois, indiquant un carnet de commandes légèrement mieux rempli.

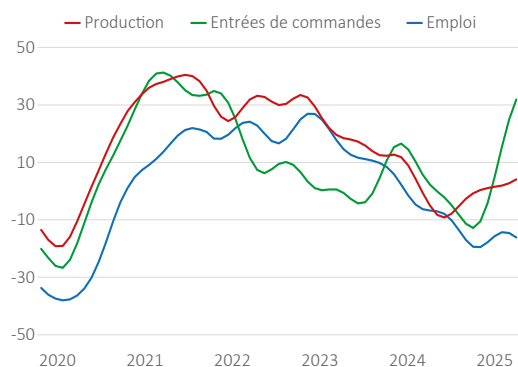
## Capacité technique de production

Taux d'utilisation, en %



## Perspectives dans l'industrie

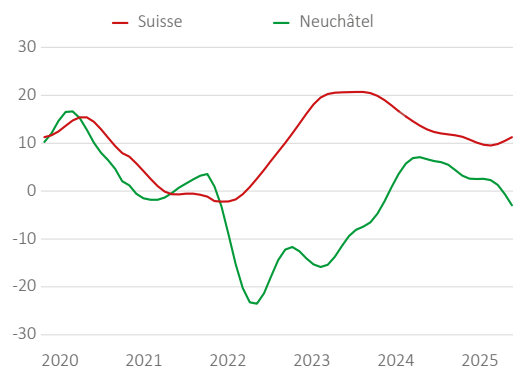
Perspectives à 3 mois, désaisonnalisées



Selon les entreprises industrielles du canton, les perspectives de production et des effectifs seraient limitées au cours des prochains mois. Pour les entrées de commandes, les perspectives demeurent plutôt favorables.

## Stocks de produits finis

Indice désaisonnalisé



Indicateurs	Période	2025	2024	Sources
<b>Marche des affaires dans l'industrie</b> Indice synthétique mensuel, corrigé des effets saisonniers	Juillet	-5.5	-11.0	KOF
<b>Entrées de commandes</b> Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Juillet	32.4	2.5	KOF
<b>Perspectives de production</b> Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Juillet	4.4	-4.8	KOF
<b>Perspectives d'emploi</b> Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Juillet	-16.0	-6.6	KOF
<b>Durée de production assurée</b> Nombre de mois	Juillet	4.3	4.6	KOF
<b>Utilisation des capacités de production</b> En %	Juillet	78.8	83.0	KOF

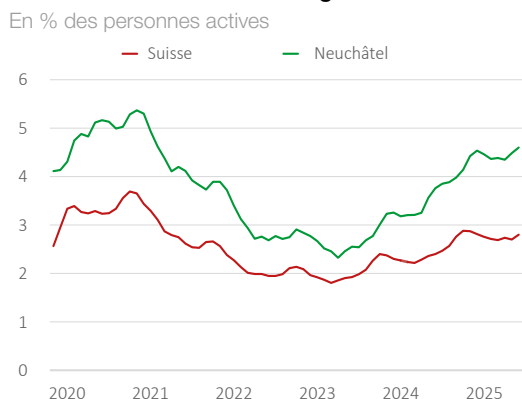
# Marché du travail

En juillet 2025, le taux de chômage du canton de Neuchâtel s'établit à 4,5 %, en hausse de 0,2 point par rapport au mois précédent et d'un point sur un an. Cette évolution traduit un certain fléchissement du marché du travail par rapport à l'été 2024.

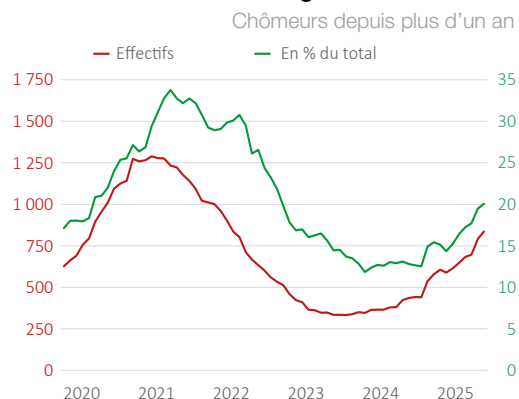
Au deuxième trimestre 2025, l'emploi dans le canton recule de 1,1 % en rythme annuel, une baisse entraînée principalement par le secteur secondaire (-2,8 %), tandis que le tertiaire enregistre un léger repli de 0,2 %.

À fin juin 2025, le canton de Neuchâtel comptait 16 260 travailleurs frontaliers, soit une baisse de 1,4 % sur un an. Ce recul touche de manière relativement uniforme le secteur secondaire (-1,4 %) et le secteur tertiaire (-1,3 %).

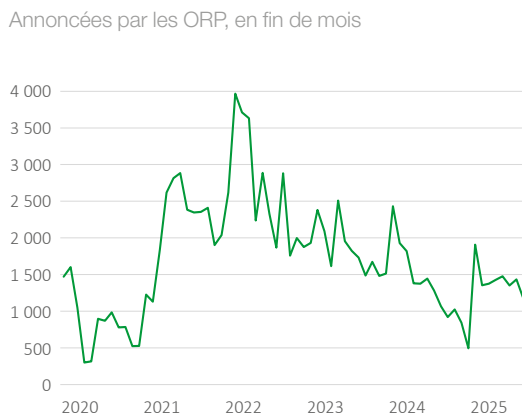
## Taux de chômage



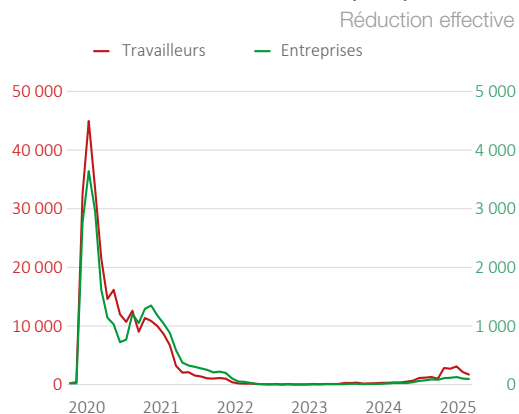
## Chômeurs de longue durée



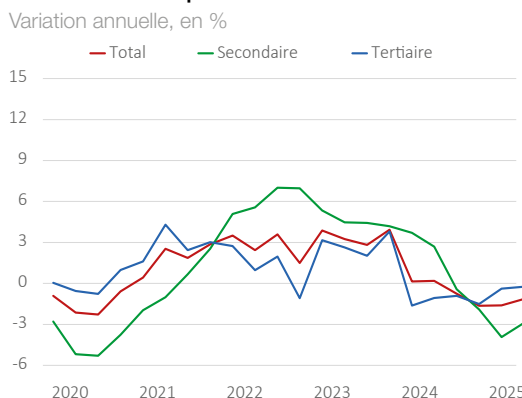
## Places vacantes annoncées



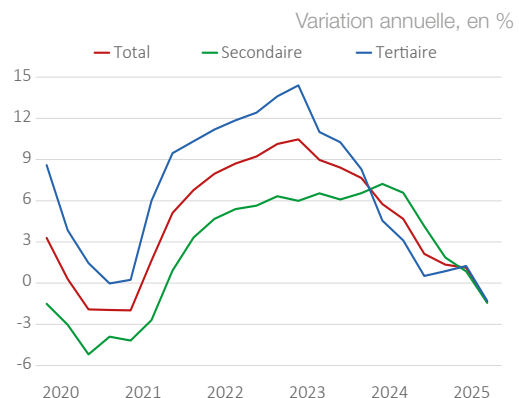
## Réduction de l'horaire de travail (RHT)



## Emploi



## Travailleurs frontaliers

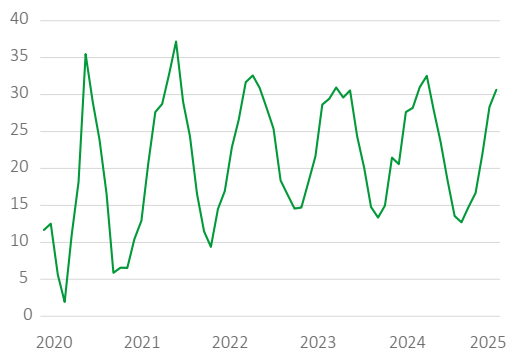


Indicateurs	Période	2025	2024	Sources
Taux de chômage En %	Août	4.6 %	3.8 %	Seco
Chômeurs En nombre	Août	4 167	3 402	Seco
Chômeurs de longue durée En nombre	Août	836	436	Seco
Places vacantes annoncées par les ORP En nombre	Août	1 179	1 067	Seco
Travailleurs touchés par les RHT En nombre	Mai	1 697	349	Seco
Emploi Variation annuelle, en %	2 <sup>e</sup> trimestre	-1.1 %	+0.2 %	STATEM, OFS
Frontaliers Variation annuelle, en %	2 <sup>e</sup> trimestre	-1.4 %	+4.7 %	STAF, OFS

# Autres indicateurs cantonaux

## Nuitées dans l'hôtellerie

Nombre de nuitées en milliers, par mois



En juin 2025, l'hôtellerie neuchâteloise a comptabilisé 30 652 nuitées, soit une progression d'environ 9% par rapport à juin 2024. Cette croissance s'explique principalement par une nette augmentation de la clientèle suisse, dont les nuitées ont bondi de 16,3%. En revanche, la fréquentation étrangère a diminué, affichant une baisse de 3,2% sur la même période.

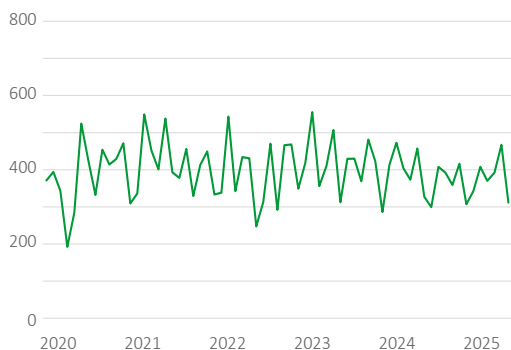
## Nuitées des hôtes étrangers

Part des nuitées en %, par mois



## Mises en circulation de voitures neuves

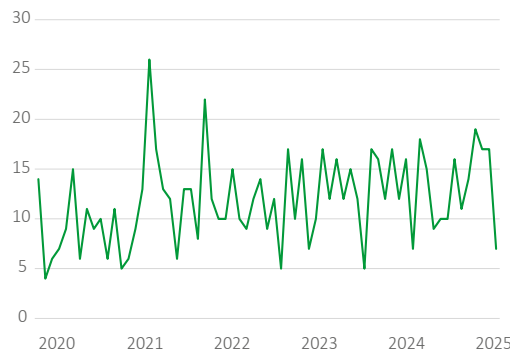
Voitures de tourisme, par mois



Au cours des six premiers mois de l'année 2025, 524 nouvelles entreprises ont été enregistrées au registre du commerce du canton, soit une hausse de 1,3% par rapport à la même période en 2024.

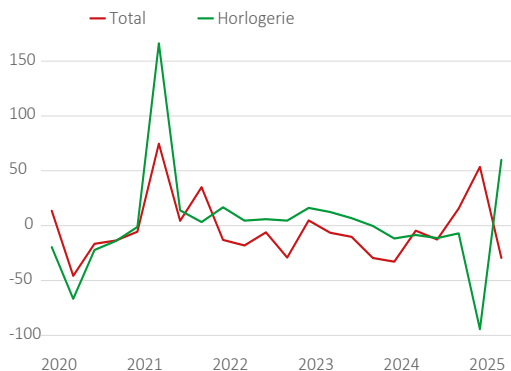
## Faillites prononcées

Entreprises individuelles et sociétés inscrites au RC



## Exportations trimestrielles neuchâteloise

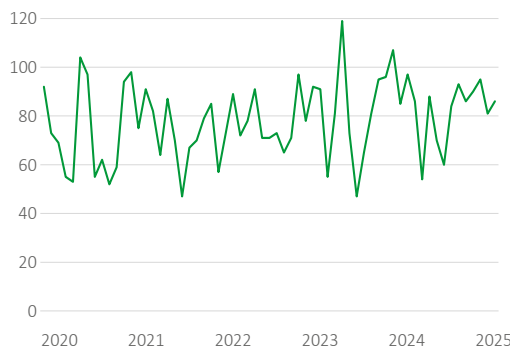
Variation annuelle, en % (données provisoires)



Au deuxième trimestre 2025, les exportations du canton se sont élevées à 2,8 milliards de francs, soit une baisse de 29% par rapport à la même période en 2024. Cette tendance contraste fortement avec celle du secteur horloger, dont les exportations ont enregistré une hausse spectaculaire de 60% sur la même période.

## Registre du commerce

Nouvelles inscriptions, par mois



Indicateurs	Période	2025	2024	Sources
Nuitées En nombre	Juin	30652	28198	HESTA - OFS
Nuitées étrangères En %	Juin	34.7%	39.0%	HESTA - OFS
Mises en circulation de voitures neuves Voitures de tourisme	Juin	467	457	OFS
Faillites prononcées Entreprises individuelles et sociétés inscrites au RC	Juillet	7	7	Service des poursuites et faillites
Nombre d'inscriptions au registre du commerce Nouvelles inscriptions	Juin	95	88	Office du registre du commerce

# Focus : Le marché immobilier neuchâtelois

## L'immobilier, une valeur sûre dans un environnement incertain

Affecté il n'y a pas si longtemps par la forte hausse des taux d'intérêt et des charges énergétiques, l'immobilier a retrouvé en Suisse toute son attractivité. Suite à l'ajustement du loyer de l'argent et à la normalisation des coûts de chauffage, la demande pour les biens à usage propre et les immeubles de rendement a sensiblement augmenté.

Si à l'échelle nationale, les progressions de prix dans les segments de la villa et des appartements en PPE ont été très marquées sur la première moitié de cette année, le canton de Neuchâtel a enregistré durant la même période une croissance à l'évidence plus modeste. Alors que les conditions d'emprunt rendent à nouveau la résidence personnelle en propriété financièrement avantageuse par rapport à la location, l'environnement toujours incertain pour l'économie neuchâteloise explique une dynamique immobilière locale moins soutenue en comparaison d'autres régions du pays.

Les effets de la politique monétaire de la Banque nationale suisse (BNS), dont le taux directeur a été abaissé à zéro, puis un scéná-

rio de retour en territoire négatif qui n'a pour l'heure pas été totalement écarté, replacent les objets locatifs comme un axe d'investissement prioritaire. Un tel regain d'intérêt sur cette catégorie d'actifs s'est traduit ces derniers mois par une augmentation du nombre de transactions. Cette évolution a eu une incidence directe sur les valorisations immobilières.

Avec une offre de nouveaux logements en phase de développement mais pas encore commercialisable à grande échelle, les prix de la location et de la vente devraient poursuivre à court terme leur tendance haussière dans nos diverses régions. En raison d'un contexte conjoncturel toujours agité, ces progressions devraient toutefois s'avérer relativement modérées durant cette deuxième partie de l'exercice.

En cette période d'instabilité, l'immobilier démontre à nouveau sa solidité. Grâce à un rythme contenu, notre marché résidentiel et commercial conserve à ce stade un bon potentiel en regard d'autres zones ou d'importantes agglomérations romandes.

Pôle économique - Banque Cantonale Neuchâteloise

Les prix de la location et de la vente devraient poursuivre à court terme leur tendance haussière.

### Indices trimestriels calculés sur un objet moyen :

- Villa de 920 m<sup>3</sup> (SIA 116) construite il y a 5 ans sur un terrain de 500 m<sup>2</sup> et dont la qualité pour le standard d'aménagement et la microsituation est supérieure à la moyenne.

- Appartement de 110 m<sup>2</sup> (surface habitable nette) construit il y a 5 ans dont la qualité pour le standard d'aménagement et la microsituation est supérieure à la moyenne, avec balcon (sans garage ou place de parc).

### Taux de l'offre immobilière :

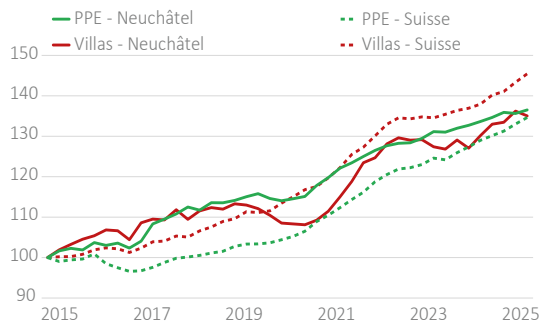
nombre de logements proposés à la vente par rapport au stock de logements existants.

### Exemple de lecture :

un taux de l'offre de 5% indique que sur 100 villas, 5 sont proposées à la vente sur le marché.

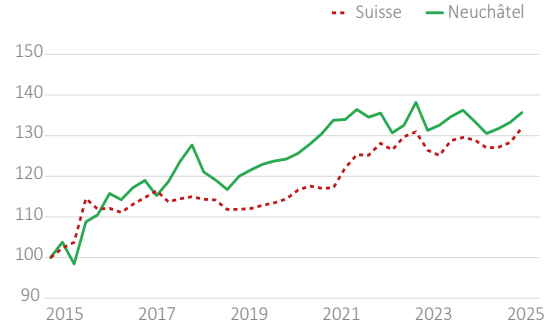
### Prix du marché - Villas et PPE

Indices des prix de transaction - Villas et PPE  
Base 100 = 1e trim. 2015 - Données à fin juin 2025



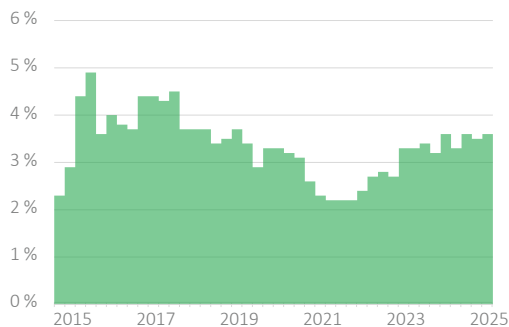
### Prix du marché - Immeubles d'habitation

Indices des prix de transaction - Immeubles d'habitation  
Base 100 = 1e trim. 2015 - Données à fin juin 2025



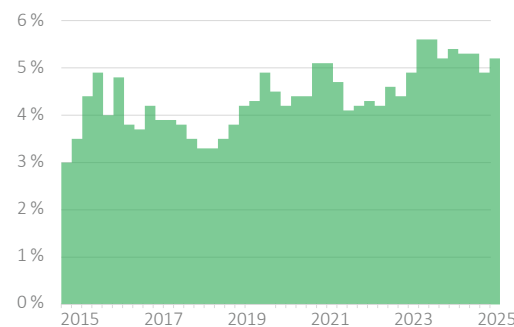
### Offre immobilière - Villas

Taux de l'offre immobilière - Villa



### Offre immobilière - PPE

Taux de l'offre immobilière - PPE



### Évolution des taux hypothécaires : taux fixes Swap sur le Saron à 10 ans

