Une croissance modérée mais résiliente

International et National

Même si plusieurs économies montrent des signes encourageants après une période prolongée de ralentissement, l'environnement international reste marqué par une croissance modérée. Selon le Fonds monétaire international (FMI), elle devrait atteindre 3.0 % en 2026. Les perspectives sont tributaires des tensions géopolitiques et de la volatilité des prix de l'énergie, avec toujours des incertitudes autour des politiques commerciales. Toutefois, l'organisation internationale s'attend à ce que la progression modérée prévue pour cette année soit contrebalancée par une accélération de la croissance (3.4 %) en 2027.

Les pays qui bénéficient d'investissements liés aux nouvelles technologies, notamment l'intelligence artificielle, ou qui profitent de la hausse des prix de l'énergie s'en sortent mieux que les économies dépendantes des importations d'énergie ou plus vulnérables à l'instabilité internationale. En juillet, la désinflation mondiale a marqué une pause après avoir nettement reculé depuis 2024.

L'actualité peu rassurante depuis le début de l'année a toutefois impacté dans une moindre mesure la croissance helvétique. Selon le baromètre conjoncturel du Centre de recherches conjoncturelles (KOF) de l'EPF de Zurich, les perspectives économiques se sont améliorées en juillet et le PIB a progressé à 0.4 % au premier trimestre, après une série de trimestres précédents faibles (+0.2 % à fin 2025).

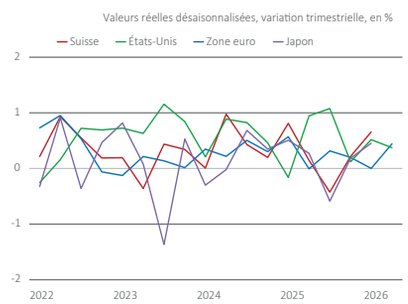
L'activité économique a été portée par un redressement de l'industrie manufacturière selon les tendances publiées par le Secrétariat d'Etat à l'économie (SECO) au début de l'été. Le secteur de la pharmaceutique peut également y avoir contribué sur le plan national. La consommation des ménages et la demande intérieure évoluent toutefois plus modestement, ce qui limite la dynamique de croissance.

Sur le plan national, l'inflation a légèrement reculé à 0.4 % en juillet (contre 0.5 % en juin et 0.6 % en mai). Cette contraction indique que la Banque nationale suisse (BNS) dispose de peu de raisons de relever son taux directeur, fixé à 0 %. Le franc reste fort mais échappe, à ce stade, à une nouvelle appréciation.

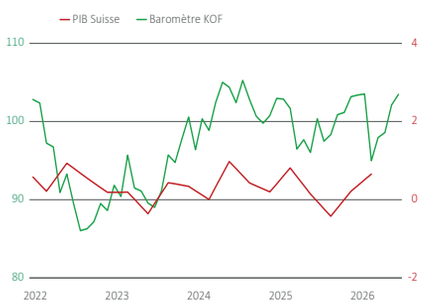
Le KOF souligne toutefois le risque qui subsiste : si les tensions géopolitiques devaient s'aggraver et faire grimper durablement les prix du pétrole, la croissance suisse pourrait être plus faible qu'estimée. A l'inverse, un apaisement de la situation internationale serait propice à une reprise des investissements, des exportations et des échanges internationaux.

Pour une économie ouverte comme celle de la Suisse, et particulièrement pour un canton comme Neuchâtel fortement orienté vers les exportations, ces évolutions doivent être examinées avec vigilance. L'annonce des droits de douane américains passant de 10 % à 12.5 % pour les marchandises suisses dès le 24 juillet constitue un facteur supplémentaire de pression pour les entreprises exportatrices suisses. Les chiffres communiqués par la Fédération de l'industrie horlogère suisse (FH) pour la première partie de l'année montrent toutefois que les exportations de ce secteur ont bien résisté avec une baisse de 0.7 % par rapport à la même période l'année précédente.

Produit intérieur brut



PIB et Baromètre conjoncturel



Canton de Neuchâtel

Dans le canton de Neuchâtel, l'économie continue d'évoluer dans un contexte exigeant pour son tissu industriel fortement tourné vers les exportations. La demande internationale reste hésitante et la visibilité au plus bas.

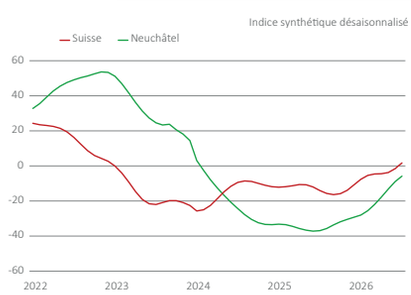
L'enquête printanière de la Chambre neuchâteloise du commerce et de l'industrie (CNCI) montre que les entreprises neuchâteloises anticipent un net ralentissement de l'activité en 2026, avec une dégradation des perspectives d'investissement et d'emploi. Le domaine des services résiste mieux que les entreprises industrielles qui apparaissent particulièrement prudentes. Les PME du secteur de l'industrie des machines, des équipements électriques et des métaux jugent leur situation commerciale défavorable. Les raisons évoquées pour expliquer la faiblesse de la demande sont le recul des investissements dans leur domaine d'activité, la force du franc et les incertitudes géopolitiques mondiales.

La présence forte en terres neuchâteloises du secteur horloger et de la chimie-pharma impacte naturellement également le marché du travail. Si le taux de chômage en Suisse est descendu pour la première fois de l'année à 2.9 % en juin pour ensuite remonter à 3 % en juillet, les cantons romands restent au-dessus de cette moyenne. A Neuchâtel, il s'est ainsi maintenu à un niveau stable (4.3 %) depuis mai.

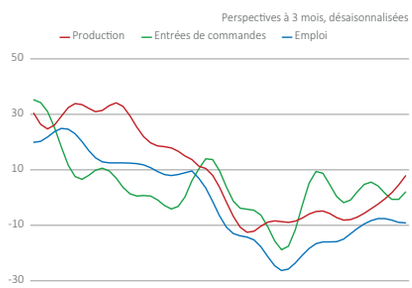
Même si elle ne constitue pas une mesure de stabilisation conjoncturelle, la prolongation de la réduction de l'horaire de travail (RHT) jusqu'à fin janvier 2027 constitue un soutien bienvenu pour les entreprises industrielles toujours confrontées à la faiblesse de la demande internationale. Elle permet de maintenir la capacité de rebond des secteurs exportateurs et de conserver un maximum de ressources durant cette période d'incertitude.

Le faible renchérissement (+0,6 % par rapport à l'année précédente) contribue à préserver le pouvoir d'achat des ménages neuchâtelois. La consommation devrait ainsi apporter un léger soutien à l'économie régionale, même si la demande intérieure reste néanmoins freinée par une confiance plus prudente.

Marche des affaires dans l'industrie



Perspectives dans l'industrie



Fabienne Courvoisier - Banque Cantonale Neuchâteloise

Indicateurs nationaux

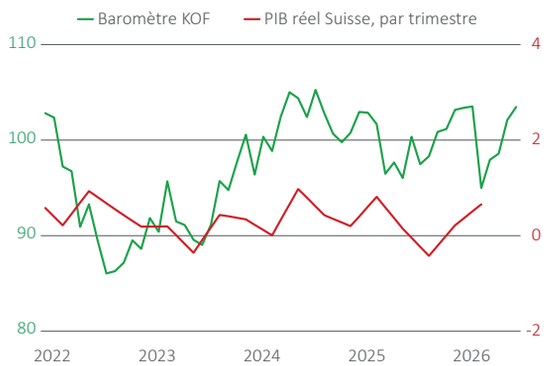
En juillet 2026, le baromètre conjoncturel du KOF atteint 103.5 points, en hausse par rapport aux 102.1 points enregistrés en juin. L'indicateur continue ainsi de se redresser après les niveaux plus faibles observés au printemps.

Au mois de juillet 2026, le PMI manufacturier suisse marque un léger recul à 53.2 points, mais reste en zone de croissance. Le secteur des services se renforce en revanche, avec un indice qui atteint 63.9 points.

L'indice du climat de consommation s'établit à -35 points en juillet 2026, en légère amélioration par rapport au mois précédent. Il reste toutefois inférieur de 2 points à son niveau de juillet 2025.

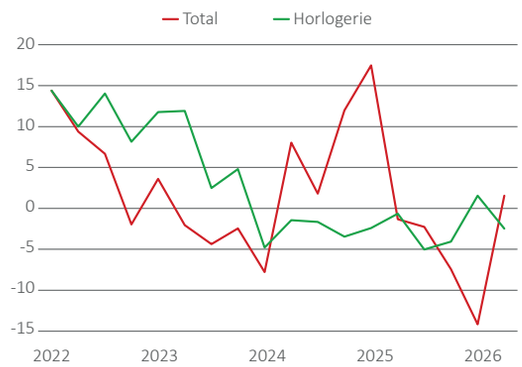
Le franc suisse reste relativement fort face aux principales devises. En juillet 2026, en moyenne mensuelle, l'euro s'échange à environ 0.925 CHF, tandis que le dollar vaut environ 0.80 CHF.

Baromètre conjoncturel du KOF



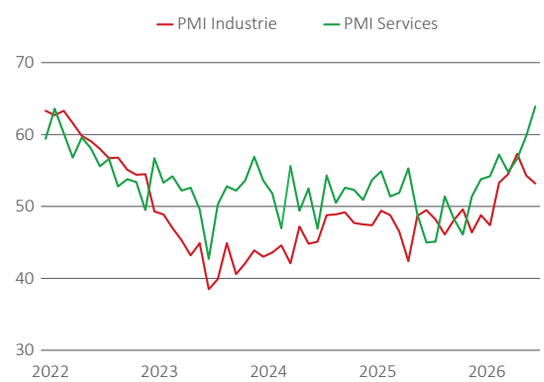
Exportations trimestrielles suisses

Variation annuelle, en %



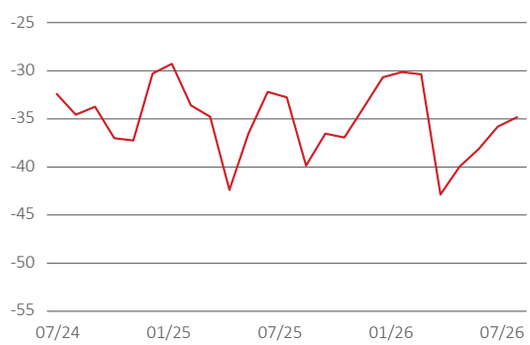
Indice des directeurs d'achats

Indice désaisonnalisé - Seuil de croissance = 50



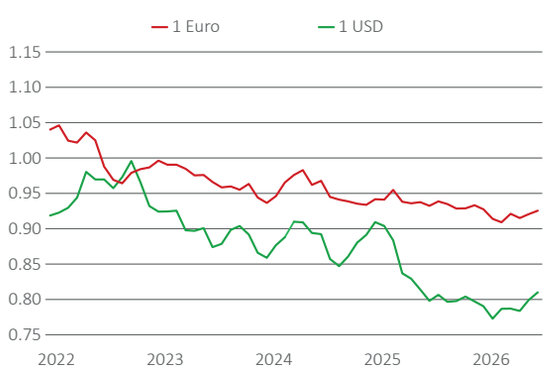
Climat de consommation

Indice mensuel désaisonnalisé



Cours du franc suisse

Moyennes mensuelles



Swiss Performance Index - SPI

Montants en milliers (1er juin 1987 = 1000)



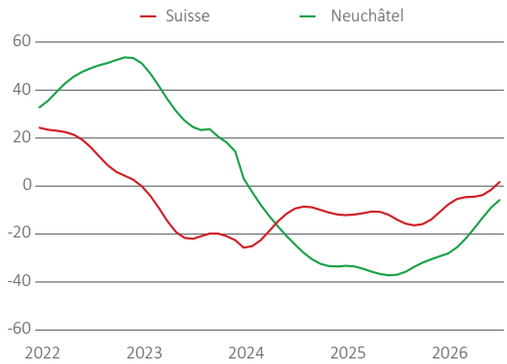
Indicateurs	Période	2026	2025	Sources
Produit intérieur brut (PIB) Variation par rapport au trimestre précédent, en %	1e trimestre	+0.7 %	+0.8 %	Seco
Baromètre conjoncturel Indicateur composite mensuel	Juillet	103.5	100.3	KOF
Indice du climat de consommation Données corrigées des effets saisonniers	Juillet	-34.8	-32.8	Seco
Indice des directeurs d'achats (PMI) Corrigé des effets saisonniers. Seuil de croissance = 50 PMI - Industrie PMI - Services	 Juillet Juillet	 53.2 63.9	 49.5 45.0	 procure.ch, UBS
Cours du franc pour 1 Euro Moyenne mensuelle	Juillet	0.925	0.932	BNS
Swiss Performance Index (SPI) Avec réinvestissement des dividendes, 1er juin1987 = 1000	Juillet	20110	16525	BNS

Enquête conjoncturelle dans l'industrie

Selon l'enquête conjoncturelle du KOF de juillet 2026, le climat des affaires dans l'industrie neuchâteloise demeure légèrement négatif, mais continue de s'améliorer.

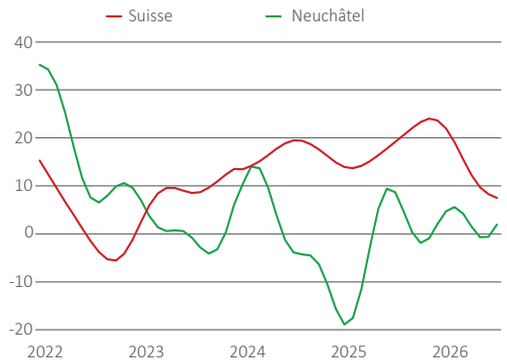
Marche des affaires dans l'industrie

Indice synthétique désaisonnalisé



Entrées de commandes

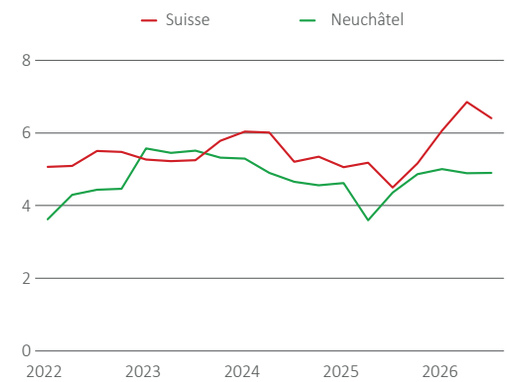
Perspectives à 3 mois, désaisonnalisées



En juillet 2026, le taux d'utilisation des capacités de production industrielle recule légèrement à 79 % après 80 % en avril. Parallèlement, les réserves de travail diminuent et s'établissent à 4.8 mois, contre 5.7 mois en avril.

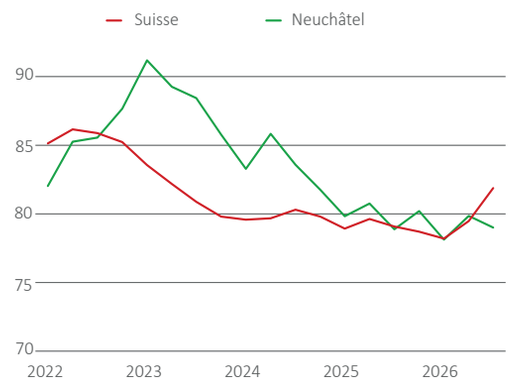
Durée de production assurée

Nombre de mois



Capacité technique de production

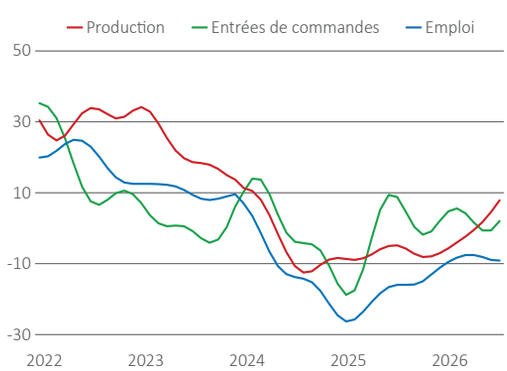
Taux d'utilisation, en %



En juillet 2026, les perspectives de l'industrie neuchâteloise restent contrastées, avec une amélioration de la production.

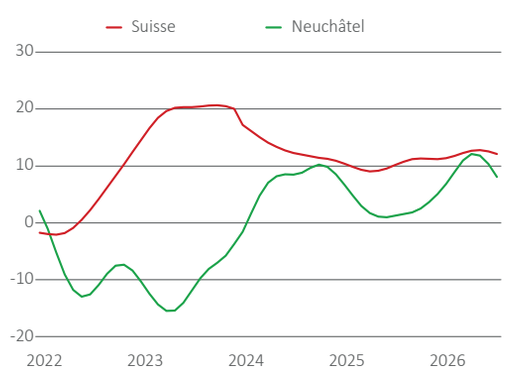
Perspectives dans l'industrie

Perspectives à 3 mois, désaisonnalisées



Stocks de produits finis

Indice désaisonnalisé



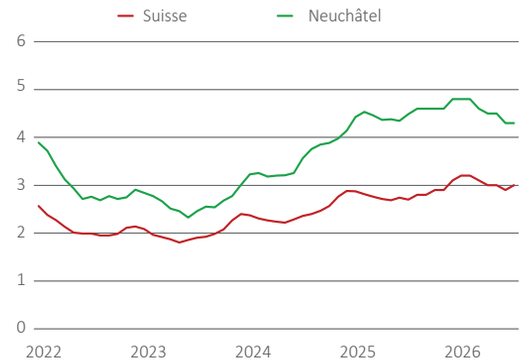
Indicateurs	Période	2026	2025	Sources
Marche des affaires dans l'industrie Indice synthétique mensuel, corrigé des effets saisonniers	Juillet	-5.8	-36.9	KOF
Entrées de commandes Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Juillet	2.0	8.7	KOF
Perspectives de production Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Juillet	7.9	-4.9	KOF
Perspectives d'emploi Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Juillet	-9.2	-16.0	KOF
Durée de production assurée Nombre de mois	Juillet	4.8	4.0	KOF
Utilisation des capacités de production En %	Juillet	78.9	78.4	KOF

Marché du travail

En juillet 2026, le taux de chômage dans le canton de Neuchâtel reste stable à 4.3 % par rapport au mois précédent. Il est toutefois inférieur de 0.2 point à son niveau de juillet 2025. À l'échelle nationale, le taux de chômage s'établit à 3.0 %, soit +0.3 point qu'un an auparavant.

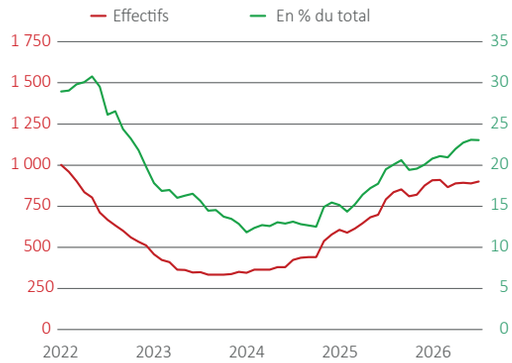
Taux de chômage

En % des personnes actives



Chômeurs de longue durée

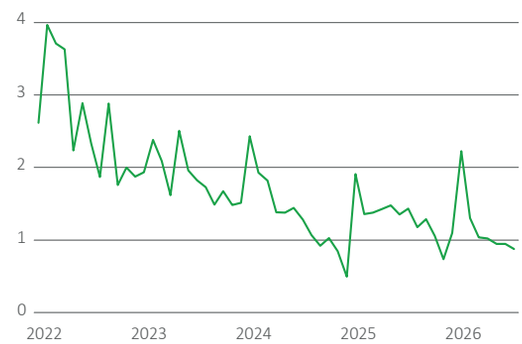
Chômeurs depuis plus d'un an



En juillet 2026, le canton de Neuchâtel compte 875 places vacantes annoncées par les ORP, soit une diminution de 39 % par rapport à juillet 2025.

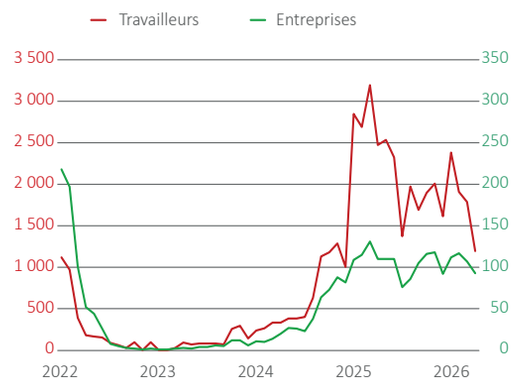
Places vacantes annoncées

Annoncées par les ORP en fin de mois, en milliers



Réduction de l'horaire de travail (RHT)

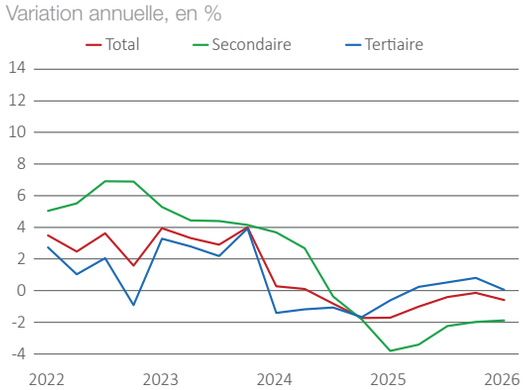
Réduction effective



Au premier trimestre 2026, le nombre d'emplois dans le canton a reculé de 0.6 % par rapport à la même période de l'année précédente. Cette baisse est principalement due au secteur secondaire, qui enregistre une contraction de 1.9 %, tandis que le secteur tertiaire demeure globalement stable.

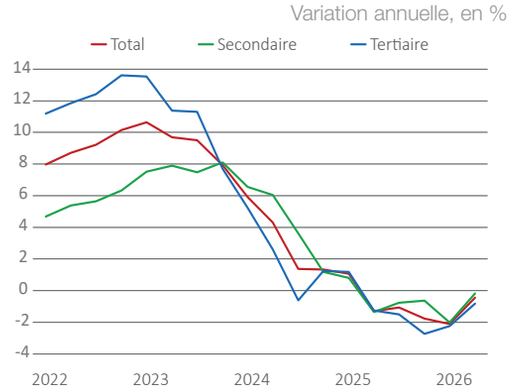
Emploi

Variation annuelle, en %



Travailleurs frontaliers

Variation annuelle, en %



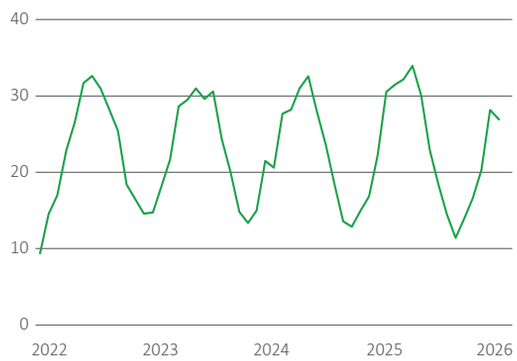
À fin juin 2026, le canton de Neuchâtel compte 16 243 travailleurs frontaliers, en recul de 0.4 % par rapport à juin 2025. Cette évolution s'observe à la fois dans le secteur secondaire (-0.2 %) et dans le secteur tertiaire (-0.8 %).

Indicateurs	Période	2026	2025	Sources
Taux de chômage En %	Juillet	4.3 %	4.5 %	Seco
Chômeurs En nombre	Juillet	3 905	4 058	Seco
Chômeurs de longue durée En nombre	Juillet	900	791	Seco
Places vacantes annoncées par les ORP En nombre	Juillet	875	1 434	Seco
Travailleurs touchés par les RHT En nombre	Avril	1 195	2 475	Seco
Emploi Variation annuelle, en %	1e trimestre	-0.6 %	-1.7 %	STATEM, OFS
Frontaliers Variation annuelle, en %	2e trimestre	-0.4 %	-1.3 %	STAF, OFS

Autres indicateurs cantonaux

Nuitées dans l'hôtellerie

Nombre de nuitées en milliers, par mois



Au deuxième trimestre 2026, l'hôtellerie neuchâteloise enregistre 75 413 nuitées, soit une baisse de 10.5 % par rapport à la même période de 2025. Les nuitées de la clientèle étrangère reculent également, de 8.9 % sur un an.

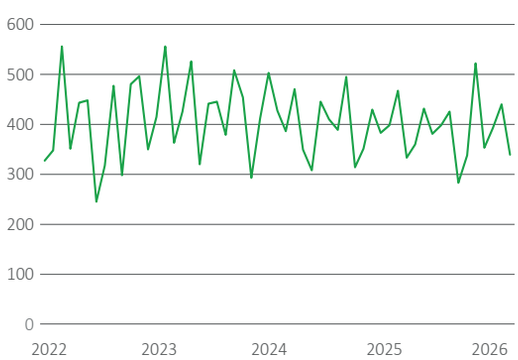
Nuitées des hôtes étrangers

Part des nuitées en %, par mois



Mises en circulation de voitures neuves

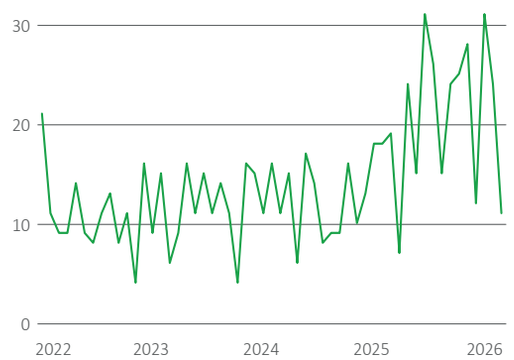
Voitures de tourisme, par mois



Au premier semestre 2026, 2 328 nouvelles voitures de tourisme ont été immatriculées dans le canton de Neuchâtel, soit 2.7 % de moins qu'au premier semestre 2025.

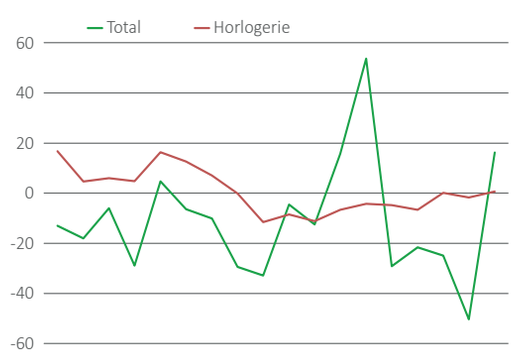
Faillites prononcées

Entreprises individuelles et sociétés inscrites au RC



Exportations trimestrielles neuchâteloise

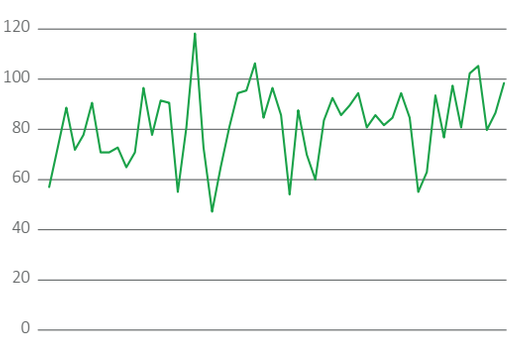
Variation annuelle, en % (données provisoires)



Au deuxième trimestre 2026, 266 nouvelles entreprises ont été inscrites au registre du commerce, soit une hausse de 1.5 % par rapport à 2025.

Registre du commerce

Nouvelles inscriptions, par mois



Indicateurs	Période	2026	2025	Sources
Nuitées En nombre	Juin	26 927	31 480	HESTA - OFS
Nuitées étrangères En %	Juin	38.7 %	34.3 %	HESTA - OFS
Mises en circulation de voitures neuves Voitures de tourisme	Juin	440	467	OFS
Faillites prononcées Entreprises individuelles et sociétés inscrites au RC	Juillet	12	8	Service des poursuites et faillites
Nombre d'inscriptions au registre du commerce Nouvelles inscriptions	Juin	90	95	Office du registre du commerce

Focus : Le marché immobilier neuchâtelois

Une situation monétaire rassurante en période d'instabilité !

Avec un taux directeur maintenu à zéro par la Banque nationale suisse (BNS) et une demande toujours soutenue, l'immobilier a poursuivi en Suisse sa progression de prix dans toutes les catégories de marché.

Cette évolution est pourtant intervenue dans un contexte général chamboulé par les tensions géopolitiques, la volatilité élevée des coûts énergétiques et des perspectives démographiques incertaines jusqu'aux résultats de la dernière votation populaire fédérale du 14 juin 2026.

Dans le segment résidentiel à usage propre, le canton de Neuchâtel s'est une fois encore démarqué des évolutions haussières enregistrées sur le plan national. Dans nos régions, les maisons individuelles ont affiché une augmentation des valeurs bien plus importante que dans le reste du pays. Les appartements en PPE enregistrent pour leur part une stagnation des prix. Malgré des conditions de financement attractives, les effets de l'instabilité générale sur l'économie neuchâteloise semblent inciter de potentiels acquéreurs à privilégier pour l'heure la location.

Dans les circonstances actuelles, la situation monétaire s'avère un soutien majeur pour les investissements immobiliers. Les biens de rendement conservent un fort attrait dans un environnement conjoncturel des plus indécis. Des exigences désormais établies en matière énergétique permettent toutefois de contenir le marché local. Si l'offre relativement limitée dans les divers secteurs permet d'exclure à court terme toute baisse significative des prix, une dégradation des fondamentaux économiques, notamment sur le front de l'emploi, pourrait continuer d'impacter la vente d'appartements et corriger au cours de ces prochains mois certaines valeurs.

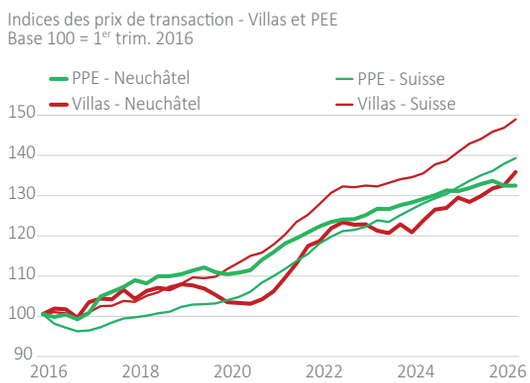
Avec des enjeux démographiques et durables clairement définis, l'immobilier cantonal jouit d'un très bon potentiel, tant du point de vue résidentiel que commercial. Des niveaux des prix encore abordables dans une grande partie du territoire offrent d'excellentes opportunités pour le développement d'une offre variée.

Pôle économique – Banque Cantonale Neuchâteloise

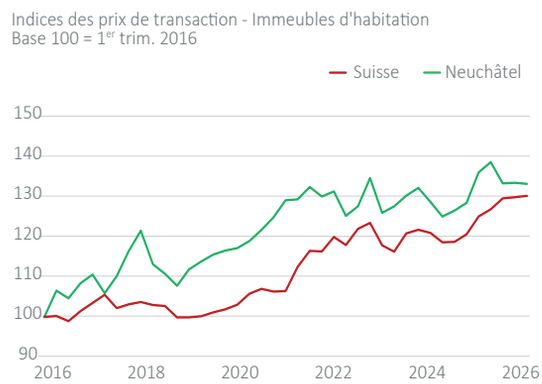
Indices trimestriels nominaux calculés sur un objet moyen :

- Villa de 920 m³ (SIA 116) construite il y a 5 ans sur un terrain de 500 m² et dont la qualité pour le standard d'aménagement et la microsituation est supérieure à la moyenne.
- Appartement de 110 m² (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).

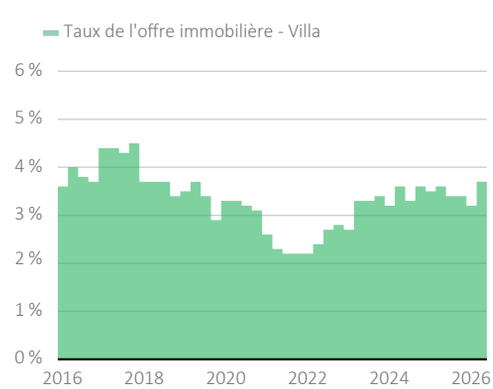
Prix du marché - Villas et PPE



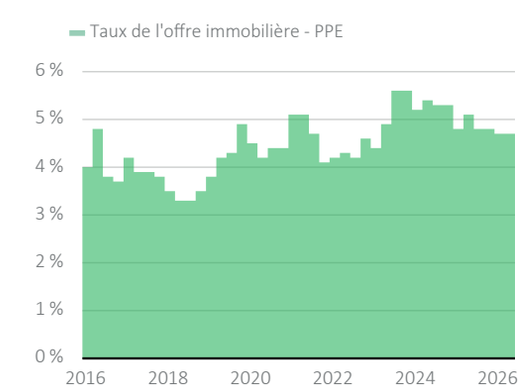
Prix du marché - Immeubles d'habitation



Offre immobilière - Villas



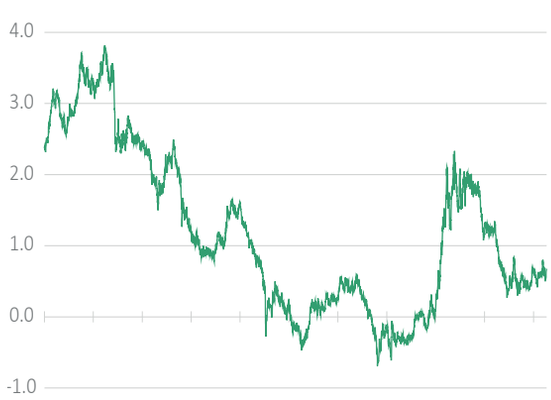
Offre immobilière - PPE



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 que compte le canton, 5 sont proposées à la vente sur le marché.

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





Les taux hypothécaires fixes augmentent légèrement au 2ème trimstre 2026.

Sources : Banque Cantonale Neuchâteloise - Wüest Partner AG. Le contenu de cette page n'engage que son auteur.