

## Une situation plutôt bonne, mais incertaine. L'occasion de renforcer la transition ?

### International et National

Nous traversons une étrange période. Du côté de l'économie réelle, certes, la croissance du PIB s'essouffle un peu en Europe et en Suisse, mais elle reste élevée aux États-Unis et au Japon. La marche des affaires et les entrées de commande se maintiennent à un bon niveau, tant à l'échelle suisse que pour le canton de Neuchâtel. À l'échelle internationale, les soucis viennent plutôt des marchés financiers et du contexte monétaire. Après une période de croissance marquée depuis deux ans, les indices sont à la baisse et cela ne va pas s'arranger avec des politiques monétaires nettement moins favorables aux opérateurs financiers. Un décrochage reste donc possible.

Les tensions internationales ne semblent pas affecter significativement l'économie suisse en raison de sa faible exposition au commerce avec la Russie et l'Ukraine. Plus structurellement, c'est la place de la Suisse comme lieu de négociation des échanges internationaux qui est en jeu, en particulier dans le trading des matières premières et l'accueil des personnes fortunées.

Pour l'instant, on ne voit pas poindre de récession en Europe, mais le grand point d'interrogation concerne bien entendu la montée de l'inflation dans l'UE et aux États-Unis. Les inquiétudes datent déjà du milieu de l'année dernière. Il s'agissait alors de pénuries ponctuelles du côté de l'offre, pénuries appelées à se résorber dans un contexte de reprise de la demande suite à la sortie de la crise sanitaire. Du côté du pétrole, la Russie poursuit assidûment ses livraisons. Il existe certes une abondance de liquidité auprès des ménages et des acteurs financiers, mais cela fait de nombreuses années que ces liquidités ne viennent pas causer de montée des prix sur les marchés des biens et services. Alors, comment comprendre ces 7,5 % d'inflation dans

l'UE, davantage encore aux États-Unis? Osons une explication: une inflation provoquée par l'opinion des opérateurs économiques. Ceux qui anticipent une inflation élevée sont de plus en plus nombreux, et ceci fait qu'elle se réalise. Les opérateurs voient les autres augmenter leur prix, et tout le monde souhaite participer à la fête, par peur de manquer une occasion. Le feu est mis à la pinède et le combustible, c'est probablement l'épargne en monnaie des ménages, déjà considérable avant 2020, et encore augmentée durant la période covid. Pour la Suisse toutefois, l'inflation reste sous contrôle - 2,5 % en avril -, d'autant plus que la valeur du franc est susceptible de monter rapidement.

Le problème aujourd'hui, c'est qu'on ne voit pas quelles forces seraient susceptibles de s'opposer à la montée des prix. En effet, on ne voit pas comment un resserrement monétaire pourrait agir sur ces anticipations. Il risquerait simplement de freiner le secteur immobilier et de faire chuter les cours boursiers.

Dans une telle situation, il faut réorienter le système et lui redonner du sens pour les opérateurs. Pourquoi ne pas profiter de cette période de prospérité et d'incertitudes structurelles pour ne pas accentuer la transition énergétique, écologique et climatique? La crise politico-énergétique qui se développe ouvre une voie que nous serions bien mal avisés de ne pas suivre. Le problème n'est plus de se passer du gaz ou du pétrole russes, mais bien de se passer des énergies fossiles. Les circonstances nous y amènent de manière providentielle. Rétablir des anticipations crédibles et orientées vers l'avenir pour une bonne utilisation de l'épargne est susceptible de calmer les inquiétudes et la désorganisation à court terme.

### Canton de Neuchâtel

#### Une apparente insensibilité aux incertitudes internationales

Dans le canton de Neuchâtel, les exportations continuent à tirer l'emploi et les offres d'emplois publiées par les ORP sont à un niveau particulièrement élevé. Notons que même s'il s'agit d'un marché intéressant, la Russie ne représentait selon les statistiques douanières de 2021 que 1,25 % des exportations horlogères. Les entrées de commandes se maintiennent à un haut niveau. Les stocks de produits sont bas et les capacités de production fortement sollicitées. On note même une amélioration des perspectives dans l'industrie dans le canton.

En revanche, l'exposition de l'économie neuchâteloise au taux de change reste importante et la situation peut devenir préoccupante. Le scénario anticipé est celui d'une baisse marquée de la valeur de l'euro, moindre

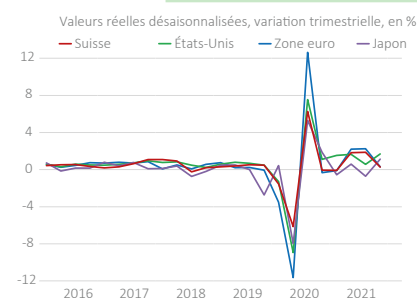
du dollar. Au fil des dernières décennies, le canton s'est spécialisé dans des biens où la compétitivité prix n'est pas déterminante, comme l'horlogerie, ou des branches dans lesquelles la demande est peu élastique, comme les machines spéciales et la pharma. La sous-traitance en revanche risque de voir ses marges se réduire.

L'inflation importée, notamment dans l'énergie et les produits et services intensifs en énergie, réduit le pouvoir d'achat des ménages, ce qui pourrait ralentir les activités locales résidentielles et, à terme, la construction. On n'en est semble-t-il pas encore là, d'autant moins que le chômage continue de diminuer et que les offres d'emplois restent nombreuses.

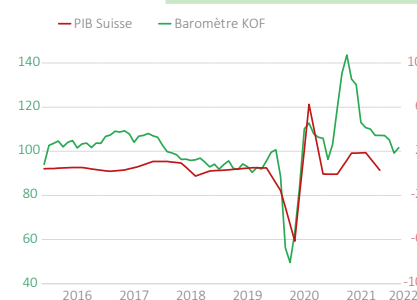
Dans le secteur du tourisme, si le retour des hôtes étrangers est amorcé, tout dépendra de la persistance des allemandiques à séjourner en Suisse plutôt qu'à l'étranger.

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

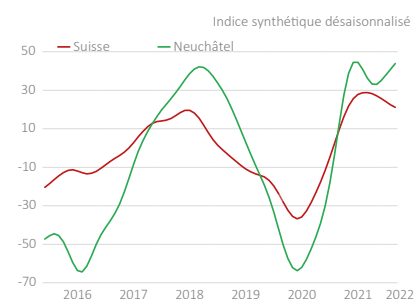
#### Produit intérieur brut



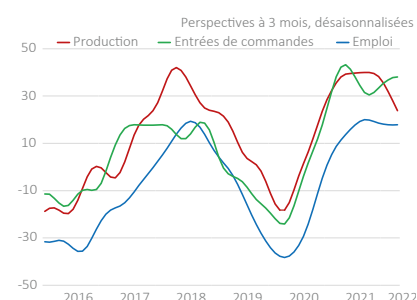
#### PIB et Baromètre conjoncturel



#### Marché des affaires dans l'industrie

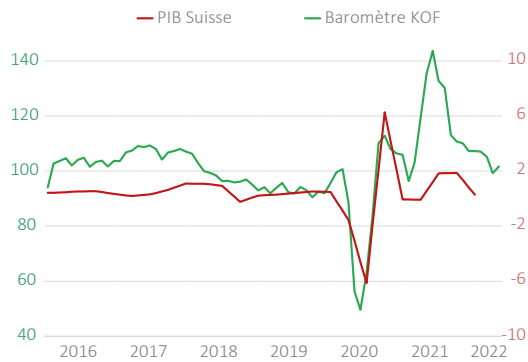


#### Perspectives dans l'industrie



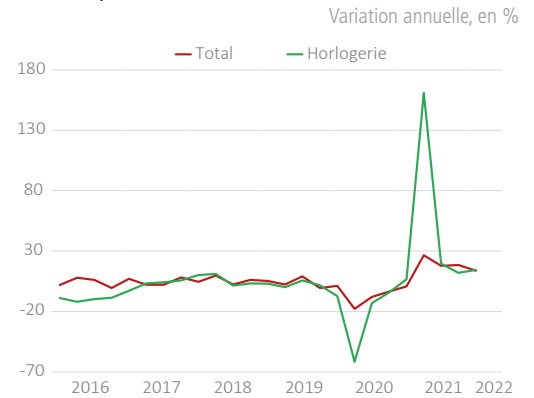
# Indicateurs nationaux

## Baromètre conjoncturel du KOF

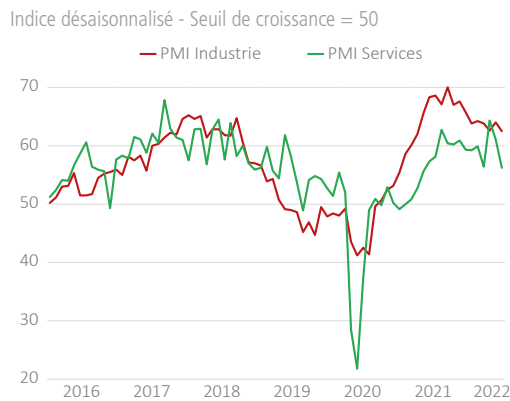


Au du 1<sup>er</sup> trimestre 2022, les exportations suisses ont progressé de 13,8 % en croissance annuelle (+8,53 milliards de francs). Celles de l'horlogerie affichent également une hausse annuelle de même grandeur (+14,3 %)

## Exportations trimestrielles suisses



## Indice des directeurs d'achats

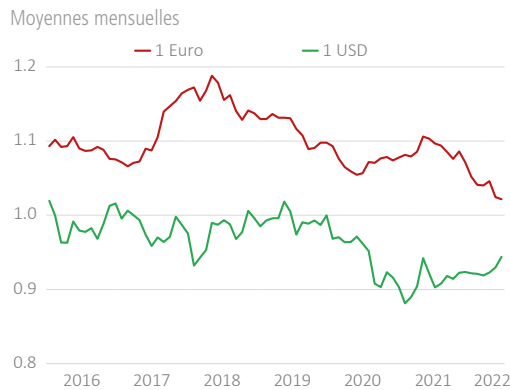


Selon l'enquête du SECO d'avril 2022, l'indice du climat de consommation est en nette baisse par rapport à janvier. Cette situation traduit la crainte des ménages suisses face à l'évolution de l'économie dans son ensemble.

## Climat de consommation



## Cours du franc suisse



L'appréciation du franc par rapport à l'euro se poursuit. En avril 2022, il faut 1,02 franc suisse pour un euro contre 1,10 franc pour un euro en avril 2021.

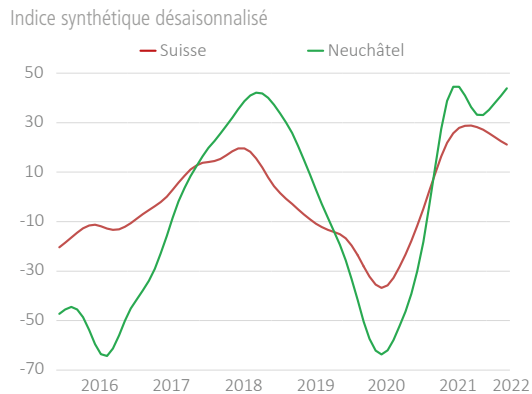
## Swiss Performance Index - SPI



Indicateurs	Période	2022	2021	Sources
Produit intérieur brut (PIB) Variation par rapport au trimestre précédent, en %	4 <sup>ème</sup> trimestre (année -1)	0.3 %	-0.1 %	Seco
Baromètre conjoncturel Indicateur composite mensuel	Avril	101.7	135.4	KOF
Indice du climat de consommation Données corrigées des effets saisonniers	Avril	-27.4	-6.5	Seco
Indice des directeurs d'achats (PMI) Corrigé des effets saisonniers. Seuil de croissance = 50				Credit Suisse, procure.ch
PMI - Industrie	Avril	62.5	68.3	
PMI - Services	Avril	56.2	57.3	
Cours du franc pour 1 Euro Moyenne mensuelle	Avril	1.02	1.10	BNS
Swiss Performance Index (SPI) Avec réinvestissement des dividendes, 1 <sup>er</sup> juin 1987 = 1000	Mars	15658	14015	BNS

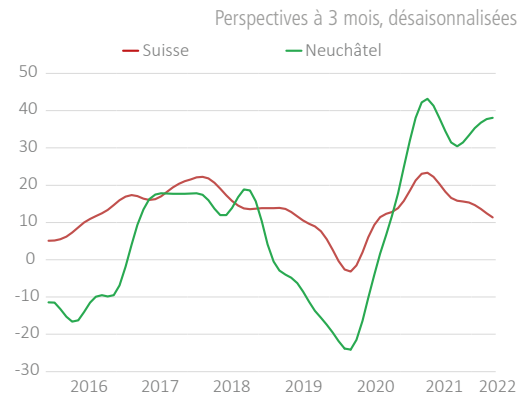
# Enquête conjoncturelle dans l'industrie

## Marché des affaires dans l'industrie

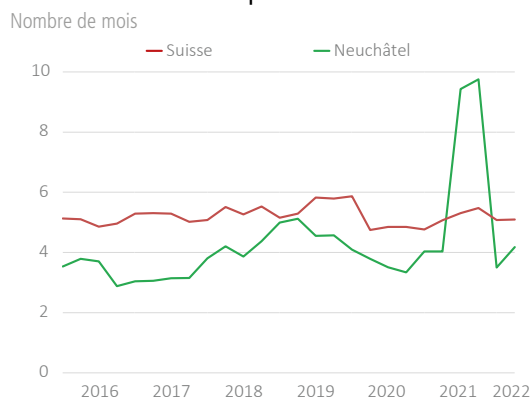


Selon l'enquête conjoncturelle menée par le KOF en avril 2022, le climat des affaires de l'industrie neuchâteloise se maintient à un bon niveau et demeure au-dessus du niveau national.

## Entrées de commandes

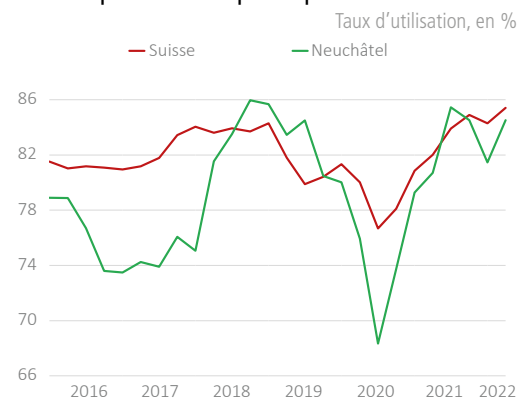


## Durée de production assurée

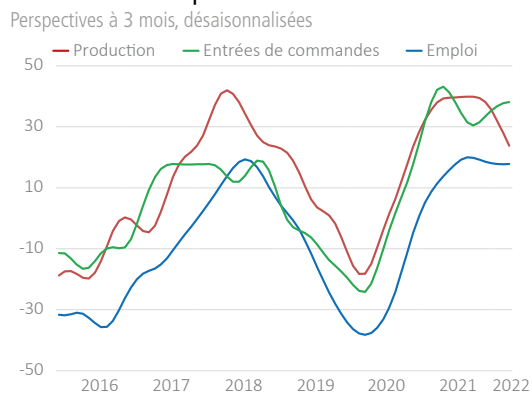


En avril 2022, le taux d'utilisation des capacités de production est de 84,5% (+3,1 points par rapport à janvier) et les entreprises industrielles disposent de 4,2 mois de production assurée.

## Capacité technique de production

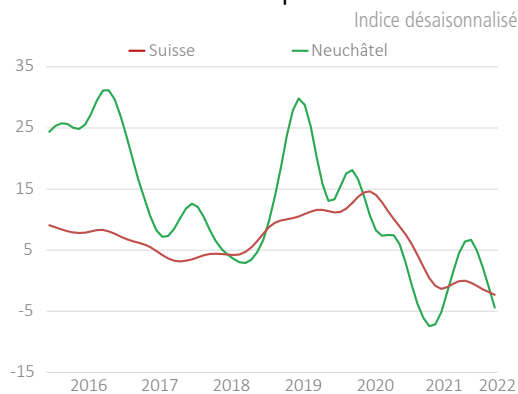


## Perspectives dans l'industrie



En avril 2022, les perspectives de l'industrie neuchâteloise restent encourageantes.

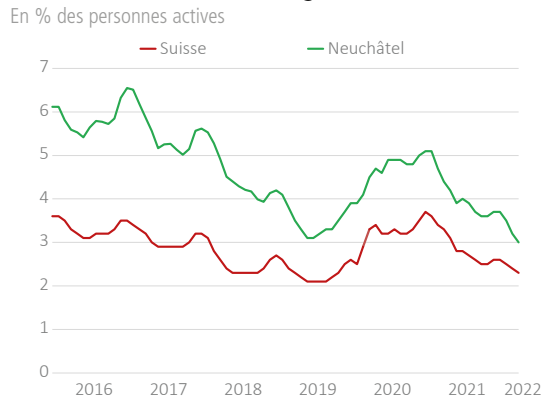
## Stocks de produits finis



Indicateurs	Période	2022	2021	Sources
<b>Marché des affaires dans l'industrie</b> Indice synthétique mensuel, corrigé des effets saisonniers	Avril	43.9	12.5	KOF
<b>Entrées de commandes</b> Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Avril	38.1	42.2	KOF
<b>Perspectives de production</b> Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Avril	23.8	38.0	KOF
<b>Perspectives d'emploi</b> Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Avril	17.8	11.4	KOF
<b>Durée de production assurée</b> En nombre de mois	Avril	4.2	4.0	KOF
<b>Utilisation des capacités de production</b> En %	Avril	84.5	80.7	KOF

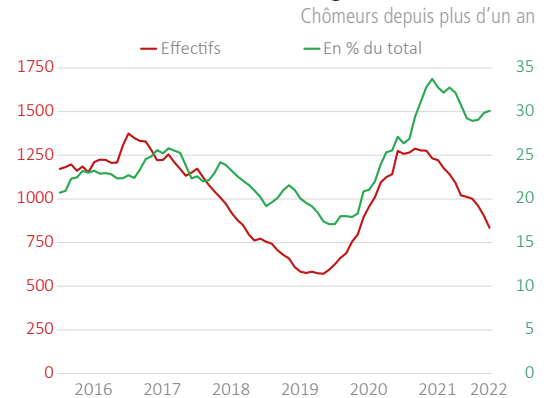
# Marché du travail

## Taux de chômage



Le taux de chômage du canton de Neuchâtel atteint un niveau historiquement bas en avril 2022. Il s'élève à 3,0%, un tel taux n'avait pas été observé depuis le mois de juillet 2008.

## Chômeurs de longue durée

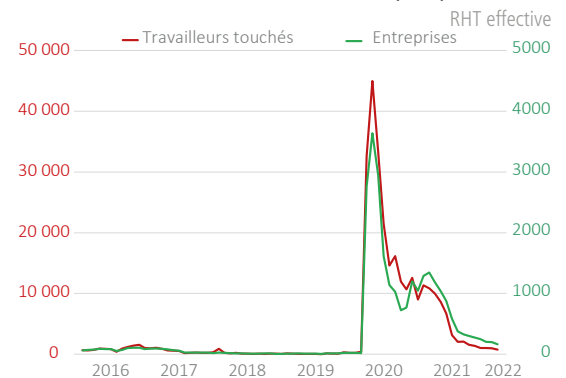


## Places vacantes annoncées

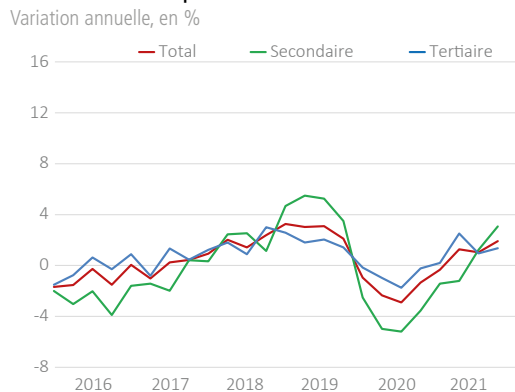


Les places annoncées vacantes par les ORP affichent une hausse annuelle de 38,7%.

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

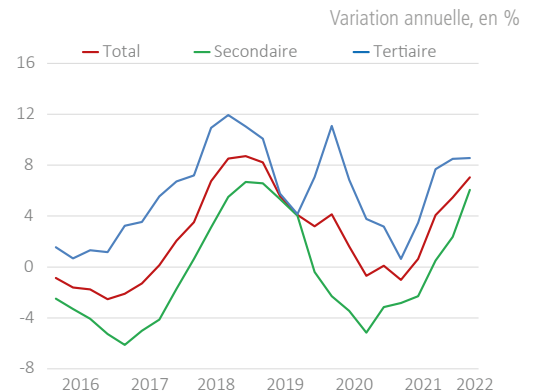


## Emploi



Au 4<sup>ème</sup> trimestre 2021, le nombre d'emplois du canton de Neuchâtel a progressé de 1,9% par rapport au même trimestre de l'année précédente.

## Travailleurs frontaliers

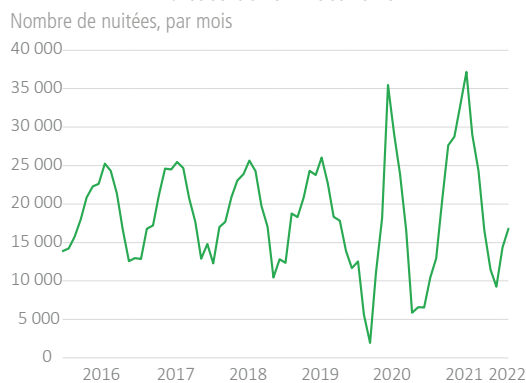


À fin mars 2022, 14 035 frontaliers sont actifs sur le marché du travail du canton de Neuchâtel. Leur nombre a augmenté de 7% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2021.

Indicateurs	Période	2022	2021	Sources
Taux de chômage En %	Avril	3.0 %	4.4 %	Seco
Chômeurs En nombre	Avril	2775	4104	Seco
Chômeurs de longue durée En nombre	Avril	835	1278	Seco
Places vacantes annoncées par les ORP En nombre	Avril	3631	2618	Seco
Travailleurs touchés par les RHT En nombre	Février	762	10 847	Seco
Emploi Variation annuelle, en %	4 <sup>ème</sup> trimestre (année -1)	+1.9 %	-1.3 %	STATEM, OFS
Frontaliers Variation annuelle, en %	1 <sup>er</sup> trimestre	+7.0 %	-1.0 %	STAF, OFS

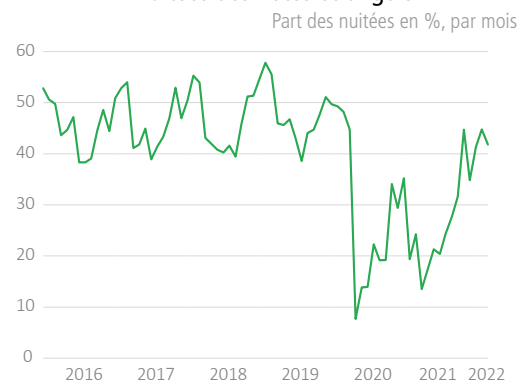
# Autres indicateurs cantonaux

## Nuitées dans l'hôtellerie

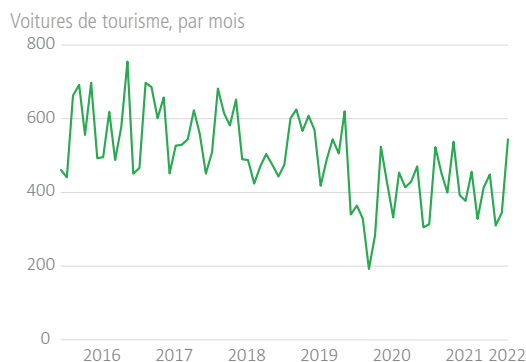


L'hôtellerie neuchâteloise a enregistré 16 774 nuitées en mars 2022. Soit 46% de plus que le niveau affiché en décembre 2021. Cette croissance est largement portée par la hausse des visiteurs étrangers (+75% sur le dernier trimestre).

## Nuitées des hôtes étrangers

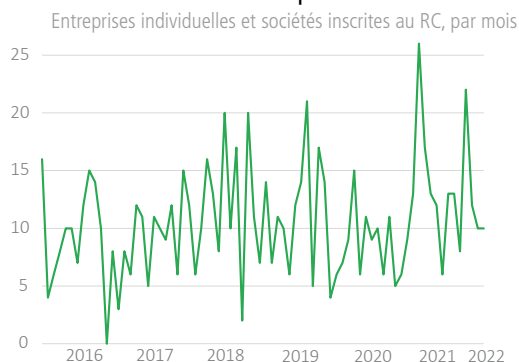


## Mises en circulation de voitures neuves



Sur les quatre premiers mois de l'année 2022, le Service des poursuites et faillites du canton a enregistré 54 faillites d'entreprises individuelles et sociétés inscrites au registre du commerce.

## Faillites prononcées

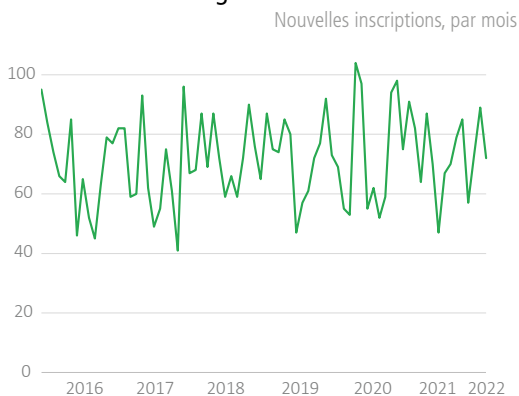


## Exportations



Le registre du commerce neuchâtelois comptabilise 291 nouvelles inscriptions depuis le début l'année 2022.

## Registre du commerce



Indicateurs	Période	2022	2021	Sources
Nuitées En nombre	Mars	16 774	12 936	HESTA - OFS
Nuitées étrangères En %	Mars	41.8%	24.3%	HESTA - OFS
Mises en circulation de voitures neuves Voitures de tourisme	Mars	544	523	OFS
Faillites prononcées Entreprises individuelles et sociétés inscrites au RC	Avril	10	13	Services des poursuites et faillites
Nombre d'inscriptions au registre du commerce Nouvelles inscriptions	Avril	72	82	Office du registre du commerce

# Focus : Ukraine - Quelles conséquences possibles sur l'économie du canton ?

## Des risques systémiques à évaluer et surveiller

Depuis le déclenchement des opérations militaires en Ukraine le 24 février dernier, mesures et contre-mesures de différents partenaires commerciaux s'enchaînent, touchant directement et indirectement la majorité des pays en relation avec les belligérants.

Si les risques au niveau des coûts et de l'approvisionnement en matière d'énergie sont les plus mis en avant sur le plan médiatique, les nouveaux équilibres géopolitiques qui pourraient émerger ainsi que les déstabilisations sur le plan macroéconomique sont eux encore difficiles à prévoir. Il est donc important de cerner les principaux risques systémiques à court, moyen et long termes, ceci en tenant compte des éléments qui sont connus, et suffisamment robustes, pour tirer quelques conclusions.

À ce jour, les décisions affectant potentiellement le tissu éco-

nomique neuchâtelois sont essentiellement liées aux mesures d'embargo à l'importation des produits venant de Russie et aux décisions des sociétés (horlogerie et luxe principalement) de suspendre leurs activités dans ce même pays. À contrario, les sociétés actives dans les domaines de l'agroalimentaire, les medtechs et la pharma essaient de poursuivre leurs activités de distribution et de production dans ces pays. Mais il en résulte une déstabilisation et une baisse des capacités de travail en raison de la mobilisation des employés qui doivent venir en aide à leurs familles ou qui sont mobilisés sur le plan des opérations militaires.

Le volume de demandes RHT du canton invoquant directement le conflit russo-ukrainien est toutefois très faible. Moins de 10 sociétés y ont fait appel et seuls quelques emplois sont concernés.

## La durée du conflit comme amplificateur des effets

Même si pour le moment, les effets sont encore peu visibles, si le conflit devait durer et/ou s'étendre, à moyen terme, le risque majeur identifié proviendrait d'une inflation galopante provoquant une érosion des marges, d'une perte de pouvoir d'achat ou d'une paupérisation des principaux partenaires commerciaux (Union européenne, États-Unis, Chine).

En effet, la demande pour les secteurs d'exportations et pourvoyeurs d'emplois que sont l'horlogerie, l'industrie des machines et le secteur de la micro-électronique et les filières associées se verraient particulièrement affectées. Une hausse généralisée des prix affaiblirait par ailleurs significativement le pouvoir d'achat des ménages et, par conséquent la consommation et l'économie induite.

## Impacts possibles sur les volumes d'échanges

Actuellement, les enjeux en lien avec le conflit sont donc de plusieurs natures :

- impacts directement liés aux échanges commerciaux (par ex. les difficultés d'approvisionnement, d'accès aux marchés) ;
- impacts indirectement liés aux échanges à des étapes de la chaîne de valeur non présents sur notre territoire, mais engendrant, in fine, des problèmes locaux (hausse des coûts des énergies fossiles par exemple) ;
- impacts liés au blocage et transfert de capitaux pour les personnes privées ;
- impacts liés aux flux migratoires et aux possibilités d'accès immédiat au marché du travail en utilisant les structures du Service de l'emploi.

Même si les volumes d'échanges commerciaux sont modestes pour le canton de Neuchâtel avec les deux pays (moins de 1% des importations et moins de 0,2% des exportations), il est important de noter que les importations venant d'Ukraine en Suisse le sont pour un tiers dans le canton. Et avec 10,4% des importations

russes (principalement des produits métallurgiques), le canton est le 3e derrière le Tessin (45,8%) et Berne (16,1%). Quant aux importations russes, elles sont relativement faibles et concernent principalement des produits métallurgiques.

L'analyse sectorielle révèle sans surprise que les cantons importateurs sont présents dans l'industrie des produits métallurgiques (en particulier avec des entreprises actives dans le domaine de l'affinage) et les cantons exportateurs essentiellement actifs dans le secteur pharmaceutique.

Au niveau des autres secteurs économiques potentiellement affectés, on peut citer le tourisme de loisirs et d'affaires touchés à la fois par le franc fort, l'augmentation des coûts de transport, l'insécurité en Europe perçue par de potentiels touristes extracontinentaux ainsi que par les effets de la pandémie qui se font encore ressentir. Toutefois, les effets des campagnes des deux dernières années pour attirer la clientèle indigène devraient permettre de limiter les éventuels effets sur le tourisme de loisirs.

## Des commandes en hausse mais une inflation qui inquiète

Le risque d'inflation reste l'élément principal de préoccupation. Il a déjà été mis en avant lors d'une table ronde composée d'acteurs économiques et entreprises cantonales, organisée par le service de l'économie en mars 2022 ; ceci tout comme les effets à moyen terme sur les exportations, liés à l'appréciation de notre monnaie en cas de retour à une inflation plus faible dans les pays voisins.

Contre toute attente, les derniers indicateurs conjoncturels pour le canton de Neuchâtel mettent bien en avant une marche des affaires plus forte encore en avril 2022 qu'en 2021, année bénéficiant déjà d'un impressionnant effet de rattrapage. Malgré la crise et les inquiétudes, les perspectives de commandes restent très éle-

vées. Seule la production peine à suivre, impactée en partie par un niveau bas des stocks, par des pénuries de certaines matières premières ainsi que par la tension actuelle au niveau du marché de l'emploi ne permettant pas toujours d'acquiescer rapidement les talents nécessaires à la bonne marche des affaires.

Même si un ralentissement de la croissance du PIB par rapport aux prévisions semble à ce stade inéluctable, un recul de celui-ci n'est pas prévu en Suisse selon les experts. La situation, en évolution constante, devra être suivie de près afin d'anticiper les enjeux à venir, y adapter nos réponses, ceci en espérant que la dynamique positive cantonale se poursuive.

Service de l'économie

Importations et exportations neuchâteloises avec la Russie et l'Ukraine - 2020	Russie				Ukraine			
	Importations		Exportations		Importations		Exportations	
	Valeur	en %	Valeur	en %	Valeur	en %	Valeur	en %
<b>TOTAL</b>	131 350 948	100.0 %	215 927 040	100.0 %	58 812 915	100.0 %	6 697 371	100.0 %
Produits métallurgiques	125 663 352	95.7 %	259	0.0 %	35 935 516	61.1 %	350 705	5.2 %
Produits informatiques, électroniques et optiques	3 701 066	2.8 %	28 577 613	13.2 %	301 236	0.5 %	2 915 357	43.5 %
Autres produits manufacturés	653 011	0.5 %	14 827 703	6.9 %	21 586 925	36.7 %	1 927 897	28.8 %
Produits à base de tabac	379 779	0.3 %	1 519 389	0.7 %	0	0.0 %	0	0.0 %
Papier et carton	187 291	0.1 %	45 262	0.0 %	832 083	1.4 %	2 348	0.0 %
Produits chimiques et pharmaceutiques	150 308	0.1 %	165 539 475	76.7 %	8 771	0.0 %	350 044	5.2 %
Travaux d'impression et de reproduction d'enregistrements	10 083	0.0 %	2 171 678	1.0 %	11	0.0 %	754 185	11.3 %
Articles d'habillement	2 677	0.0 %	551 442	0.3 %	86 494	0.1 %	49 056	0.7 %
Autres produits	603 381	0.5 %	2 694 212	1.2 %	61 879	0.1 %	347 779	5.2 %

Source : Administration fédérale des douanes