

La flamme conjoncturelle vacille

International et National

Qui a déjà rempli son stock de bougies pour l'hiver prochain? La question prête à sourire et pourtant, s'ils semblent peu probables, des petits black-out énergétiques ne peuvent être totalement exclus. Les grandes entreprises énergivores, en Europe prioritairement, mais également en Suisse, doivent s'y préparer. En effet, la guerre en Ukraine et ses conséquences sur le gaz russe ravivent les défis énergétiques de nos pays, à l'heure où la flamme conjoncturelle vacille. Dans certaines régions du monde, beaucoup, en Suisse quelque peu.

Après sa reprise post-Covid 19, l'économie mondiale s'essouffle. Les cours du cuivre, ce métal couleur rougeâtre considéré par certains comme un excellent baromètre conjoncturel, affichent une tendance baissière, traduisant ainsi un fléchissement de la construction aux États-Unis. Avec un taux d'inflation qui se rapproche des 10% outre-Atlantique, la priorité des banquiers centraux américains réside dans la maîtrise de ce renchérissement, même si le relèvement des taux ampute quelque peu le potentiel de croissance.

Le Fonds Monétaire International (FMI) a d'ailleurs abaissé ses prévisions de croissance pour l'économie mondiale (de 3,6 à 3,2% pour 2022 et de 3,6 à 2,9% pour 2023), estimant que cette lutte contre l'inflation « devait être la première priorité » des décideurs politiques.

Le pouvoir d'achat des ménages est directement impacté par cette hausse des prix, certes plus modérée en Suisse. La pandémie avait permis de reconstituer une

certaine épargne, l'inflation galopante a fait drastiquement chuter la confiance des consommateurs dans la zone euro et dans notre pays. Alors que le marché du travail reste particulièrement solide et que les difficultés d'approvisionnement se muent peu à peu en souvenirs, le moral des consommateurs helvétiques a plongé le mois dernier. Selon le baromètre du Secrétariat d'Etat à l'économie, il est passé sous le seuil enregistré au début de la pandémie, en avril 2020.

Par conséquent, le ralentissement est marqué du côté du commerce de détail, alors que les secteurs des finances, de l'assurance, du commerce de gros et de l'industrie tirent mieux leur épingle du jeu, selon les économistes de l'institut KOF. Du côté des entreprises aussi – les petites semblant plus touchées que les autres – la situation s'est quelque peu dégradée, la fin du boom des biens de consommation, conjuguée au déclin de la flamme conjoncturelle, entraînent une correction des entrées de commandes. Les carnets restent toutefois bien remplis, offrant un coussin aux exportateurs.

S'il y a enfin une flamme qui ne vacille pas, c'est celle de la découverte et du grand air. Même si nos compatriotes ont renoué avec la Toscane, Ibiza ou des destinations encore plus exotiques, les vacances au pays sont restées particulièrement prisées. Mieux, nos villes lacs et montagnes ont à nouveau vu défiler bon nombre de touristes étrangers, même s'il reste ici un potentiel, notamment en provenance d'Asie.

Canton de Neuchâtel

Si la dynamique touristique a été incroyablement positive en Suisse avec une hausse de 47,3% des nuitées au cours du premier semestre 2022, selon l'Office fédéral de la statistique (OFS), elle l'a été un peu moins dans notre région. Neuchâtel a enregistré une progression de 13,2%, en-deçà de la moyenne, performant toutefois mieux que sept autres cantons.

Alors que les exportations ont continué de progresser, certes à un rythme moins soutenu qu'auparavant malgré la quasi parité du franc avec l'euro, Neuchâtel pourrait, en raison de son tissu dense de sous-traitants actifs dans l'horlogerie, souffrir du recul récemment enregistré dans ce secteur. Les perspectives favorables annoncées par certains grands groupes permettent de rester optimiste.

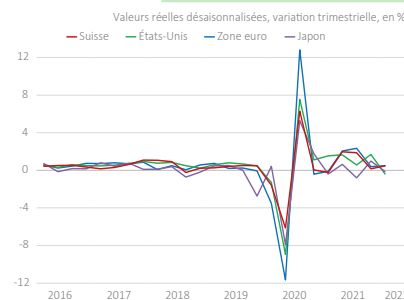
Si la marche des affaires est actuellement très positive, l'enquête du KOF montre une détérioration dans la visibilité future. L'indice désaisonnalisé des perspectives concernant les entrées de commandes de l'industrie neuchâteloise recule pour atteindre le niveau qu'il avait

à l'automne 2020. Pas de quoi s'alarmer toutefois, la flamme se maintient, notamment sur les perspectives de production et sur le front de l'emploi. Comme en Suisse romande, le taux de chômage a toutefois repris 0,1 point le mois dernier, notamment en raison de l'arrivée des étudiants sur le marché du travail. A Neuchâtel, il s'est établi à 2,8% à fin juillet.

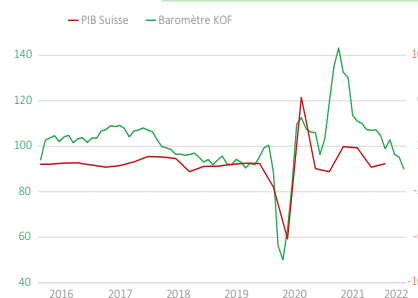
Alors si la question de l'emploi n'en est plus vraiment une pour les habitantes et habitants du canton de Neuchâtel, celle du pouvoir d'achat des ménages va devenir plus criante ces prochains mois. En effet, si l'inflation reste contenue dans le pays, avec quelque 3% environ, elle progresse néanmoins. Et clairement plus vite que les salaires. Il ne fait aucun doute que les négociations autour des hausses salariales entre les divers partenaires sociaux s'annoncent particulièrement musclées cet automne. L'issue de ce bras de fer est incertaine.

Marie-Laure Chapatte - Banque Cantonale Neuchâteloise

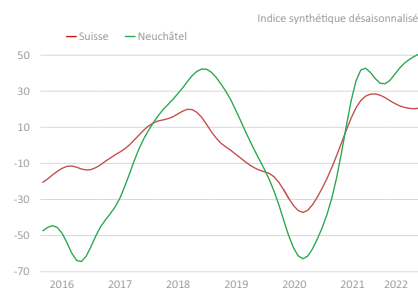
Produit intérieur brut



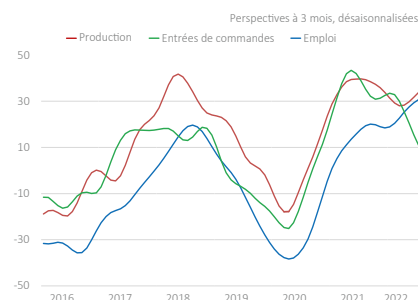
PIB et Baromètre conjoncturel



Marché des affaires dans l'industrie



Perspectives dans l'industrie



Indicateurs nationaux

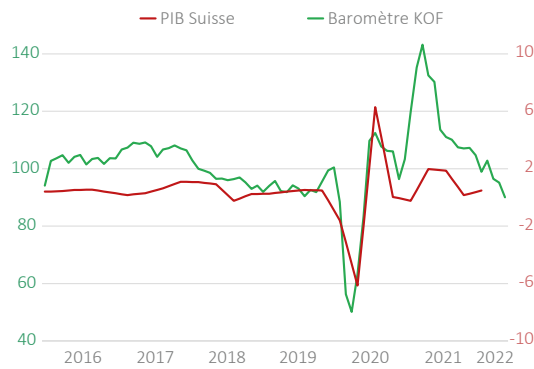
En juillet 2022, le baromètre conjoncturel du KOF est en baisse pour le troisième mois consécutif.

Au 2^{ème} trimestre 2022, les exportations suisses ont progressé de 9,5 % en croissance annuelle (+6,10 milliards de francs). Celles de l'horlogerie affichent également une hausse annuelle de même ampleur (+9,7 %).

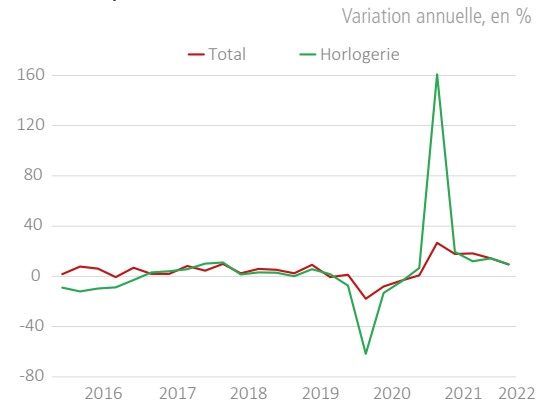
Selon l'enquête du SECO de juillet 2022, l'indice du climat de consommation a fortement reculé par rapport à avril.

Le franc a atteint un niveau sans précédent face à l'euro, il faut moins d'1 franc suisse pour 1 euro en juillet 2022.

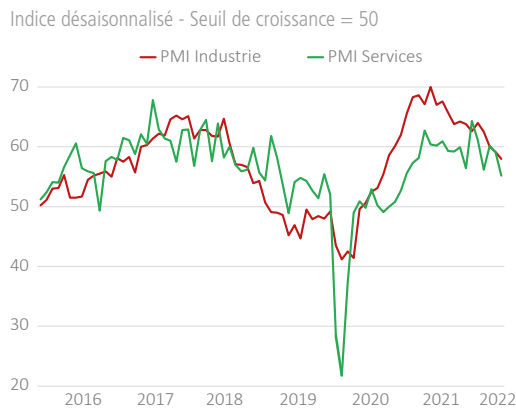
Baromètre conjoncturel du KOF



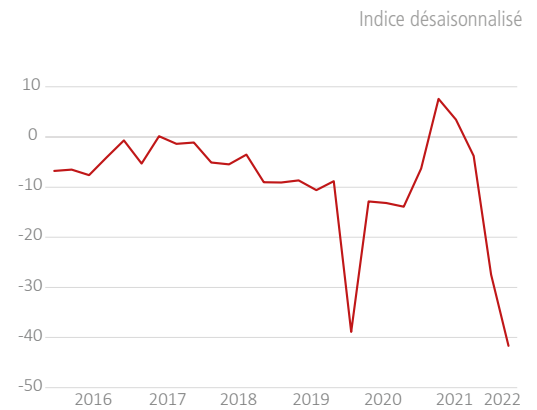
Exportations trimestrielles suisses



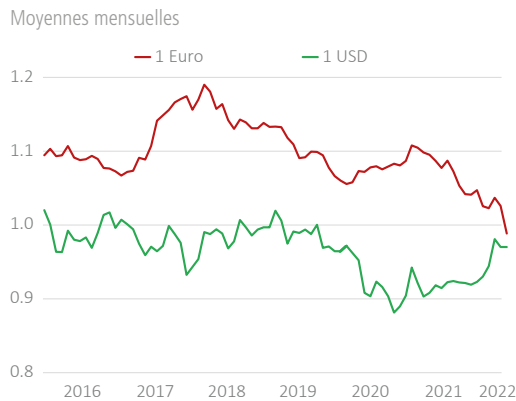
Indice des directeurs d'achats



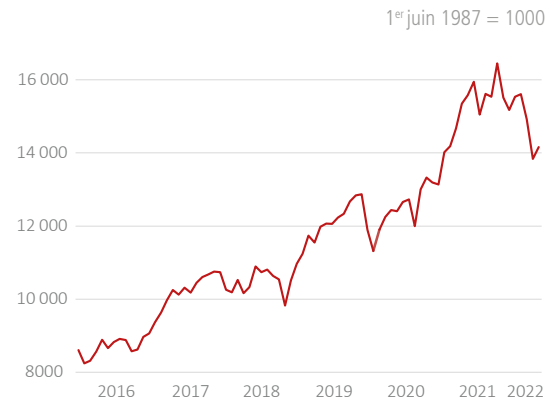
Climat de consommation



Cours du franc suisse



Swiss Performance Index - SPI

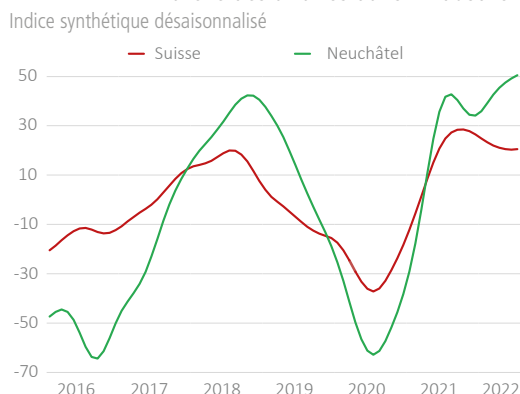


Indicateurs	Période	2022	2021	Sources
Produit intérieur brut (PIB) Variation par rapport au trimestre précédent, en %	1 ^{er} trimestre	0.5	-0.2	Seco
Baromètre conjoncturel Indicateur composite mensuel	Juillet	90.1	130.3	KOF
Indice du climat de consommation Données corrigées des effets saisonniers	Juillet	-41.7	7.6	Seco
Indice des directeurs d'achats (PMI) Corrigé des effets saisonniers. Seuil de croissance = 50				Credit Suisse, procure.ch
PMI - Industrie	Juillet	58.0	70.0	
PMI - Services	Juillet	55.2	60.4	
Cours du franc pour 1 Euro Moyenne mensuelle	Juillet	0.99	1.09	BNS
Swiss Performance Index (SPI) Avec réinvestissement des dividendes, 1 ^{er} juin 1987 = 1000	Juin	13834	15578	BNS

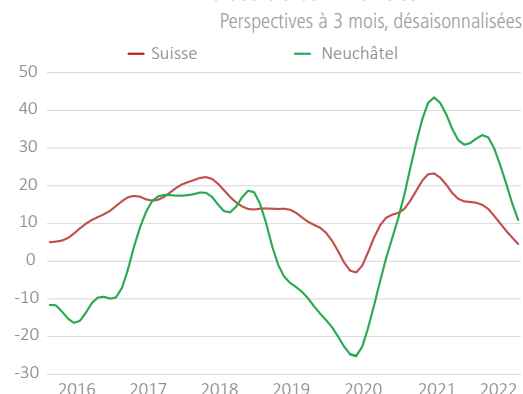
Enquête conjoncturelle dans l'industrie

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

Marché des affaires dans l'industrie

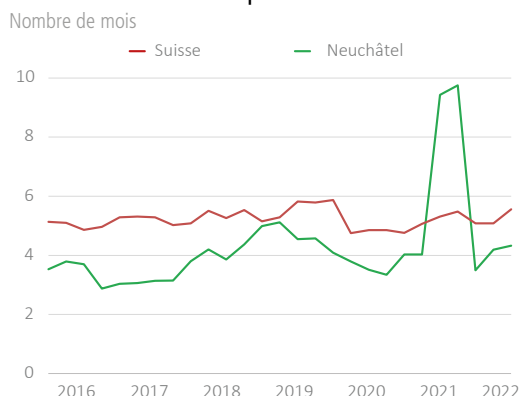


Entrées de commandes

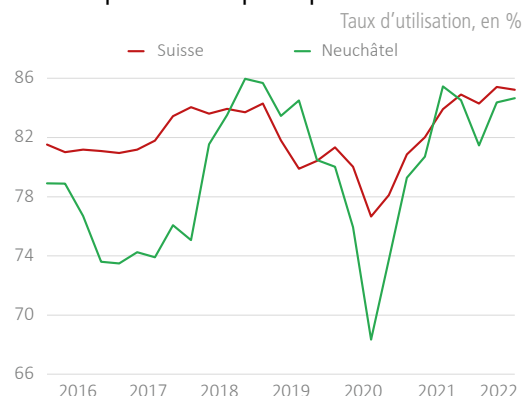


Le taux d'utilisation des capacités de production a augmenté de 0,3 point pour s'établir à 84,7 % en juillet 2022. Les réserves de travail affichent également une légère augmentation et se situent à 4,3 mois de production assurée.

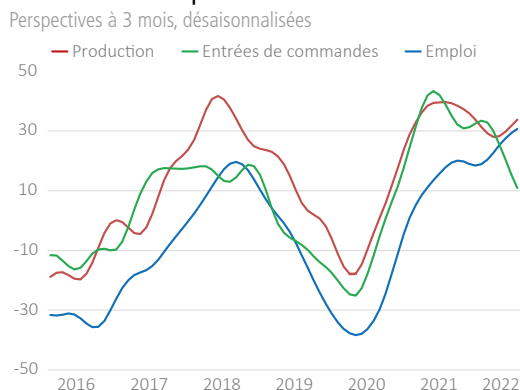
Durée de production assurée



Capacité technique de production

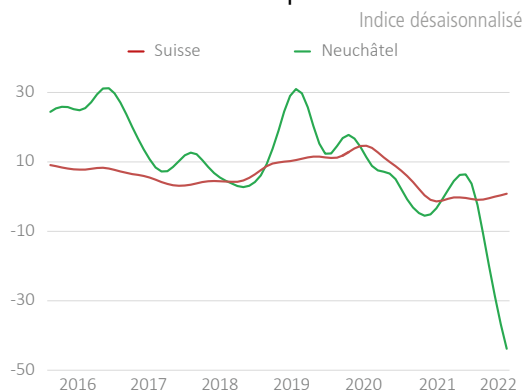


Perspectives dans l'industrie



En juillet 2022, la plupart des industriels neuchâtois anticiperaient une dégradation des entrées de commandes pour les trois prochains mois.

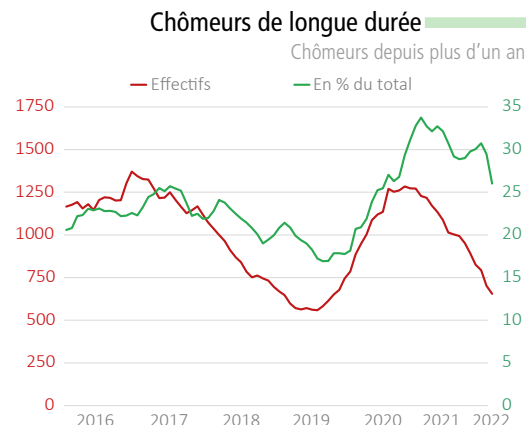
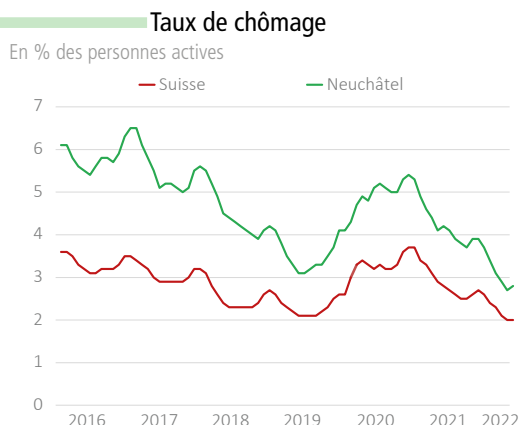
Stocks de produits finis



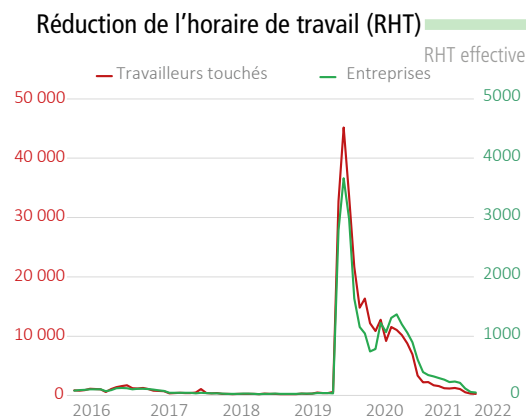
Indicateurs	Période	2022	2021	Sources
Marché des affaires dans l'industrie Indice synthétique mensuel, corrigé des effets saisonniers	Juillet	50.5	41.7	KOF
Entrées de commandes Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Juillet	11.0	38.9	KOF
Perspectives de production Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Juillet	33.8	39.7	KOF
Perspectives d'emploi Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Juillet	30.7	17.8	KOF
Durée de production assurée En nombre de mois	Juillet	4.3	9.4	KOF
Utilisation des capacités de production En %	Juillet	84.7	85.5	KOF

Marché du travail

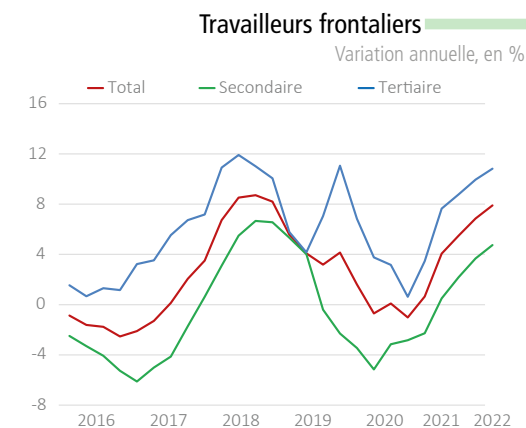
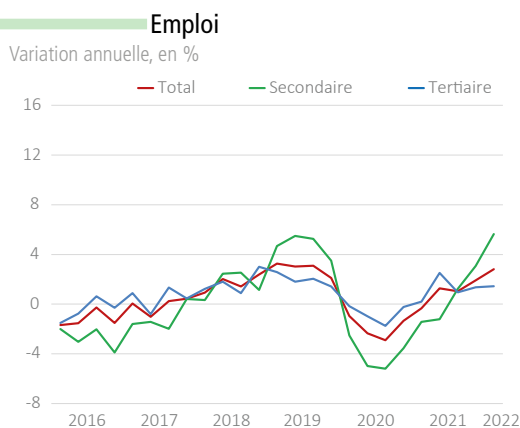
En juillet 2022, le taux de chômage neuchâtois recule de -1,4 point en glissement annuel et se maintient à un niveau très bas (2,8 %).



Près de 2400 places annoncées vacantes par les ORP en juillet 2022.



Au 1^{er} trimestre 2022, le nombre d'emplois du canton de Neuchâtel a progressé de 2,8% par rapport au même trimestre de l'année précédente.



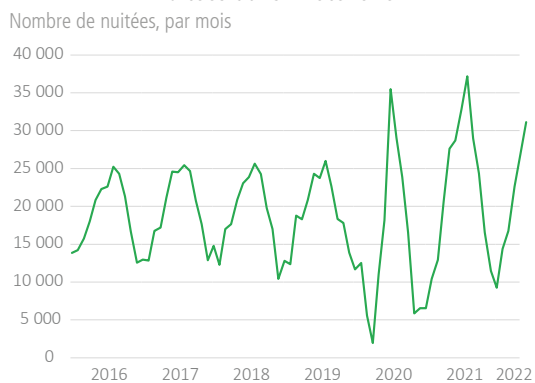
À fin juin 2022, 14 390 frontaliers sont actifs sur le marché du travail du canton de Neuchâtel. Leur nombre a augmenté de 8% par rapport à juin 2021.

Indicateurs	Période	2022	2021	Sources
Taux de chômage En %	Juillet	2.8	4.2	Seco
Chômeurs En nombre	Juillet	2554	3732	Seco
Chômeurs de longue durée En nombre	Juillet	667	1222	Seco
Places vacantes annoncées par les ORP En nombre	Juillet	2329	2384	Seco
Travailleurs touchés par les RHT En nombre	Mai	95	2024	Seco
Emploi Variation annuelle, en %	1 ^{er} trimestre	+2.8	-0.3	STATEM, OFS
Frontaliers Variation annuelle, en %	2 ^{ème} trimestre	+7.9	+0.6	STAF, OFS

Autres indicateurs cantonaux

Au cours du 1^{er} semestre 2022, l'hôtellerie neuchâteloise a enregistré 121 071 nuitées, soit 13% de plus que le niveau affiché au 1^{er} semestre 2021. La part des nuitées des hôtes étrangers s'élève à 35% durant cette période, en hausse de 15 points par rapport à la même période de l'année passée.

Nuitées dans l'hôtellerie

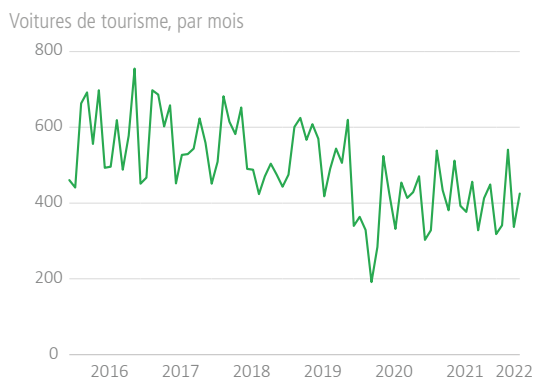


Nuitées des hôtes étrangers

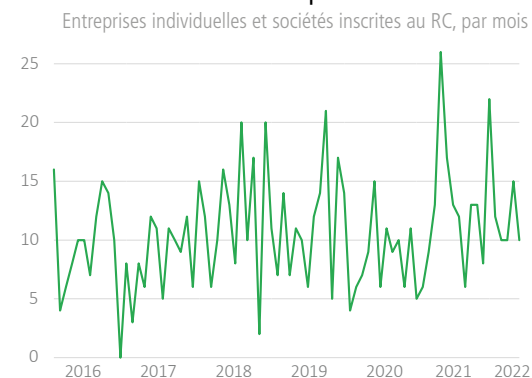


Sur les six premiers mois de l'année 2022, le Service des poursuites et faillites du canton a enregistré 265 faillites d'entreprises individuelles et sociétés inscrites au registre du commerce.

Mises en circulation de voitures neuves



Faillites prononcées

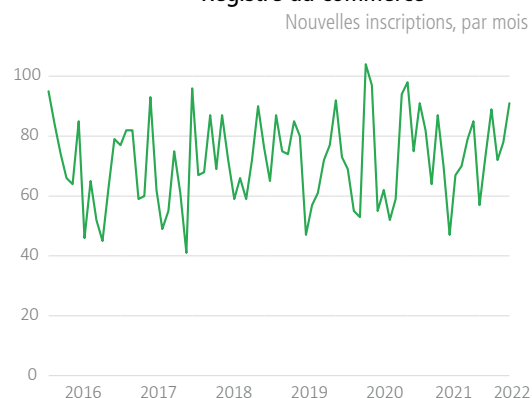


Le registre du commerce neuchâtelois comptabilise 497 nouvelles inscriptions durant le premier semestre 2022, en baisse de 7% par rapport à la même période de l'année passée.

Exportations



Registre du commerce



Indicateurs	Période	2022	2021	Sources
Nuitées En nombre	Juin	31 143	28 730	HESTA - OFS
Nuitées étrangères En %	Juin	33.1	21.3	HESTA - OFS
Mises en circulation de voitures neuves Voitures de tourisme	Juin	417	512	OFS
Faillites prononcées Entreprises individuelles et sociétés inscrites au RC	Juin	10	17	Services des poursuites et faillites
Nombre d'inscriptions au registre du commerce Nouvelles inscriptions	Juin	91	87	Office du registre du commerce

Focus : Le marché immobilier neuchâtelois

La hausse des prix immobiliers se poursuit de manière plus modérée

La Banque nationale suisse (BNS) a commencé à resserrer sa politique monétaire au mois de juin, suivant d'autres grands instituts centraux. Les taux hypothécaires fixes proposés par les banques (donc plus élevés que la courbe de référence Swap sur le Saron ci-dessous) ont progressé depuis quelques mois avec un pic supérieur à 3% atteint sur une durée de 10 ans. Après une correction, cette même échéance se négociait à fin juillet entre 2,25% et 2,40%, soit près de 1% de plus par rapport à l'année précédente. Si une certaine nervosité s'installe chez les propriétaires, force est de constater qu'on se dirige plutôt vers une stabilisation de ce marché plutôt qu'une explosion.

Rappelons d'abord que les prix de l'immobilier ont en moyenne doublé depuis les années 2000. L'année dernière dans le canton, la hausse a encore atteint plus de 13% pour les villas et près de 6% pour les propriétés par étage (PPE). L'accès à la propriété a continué de séduire les Neuchâtelois, notamment grâce à des conditions de financement très attractives, et pour les biens de rendement, l'attrait des institutionnels est resté intact dans un environnement inchangé de taux négatifs.

Toutefois, l'évolution récente de la politique monétaire helvétique devrait quelque peu ralentir la dynamique. En effet, les derniers indices des prix

des transactions pour le logement en propriété indiquent toujours une progression des prix dans le canton de Neuchâtel, mais cette dernière semble ralentir depuis le début de l'année 2022. Pour la villa, l'indice des demandes de permis de construire poursuit sa baisse et le taux de l'offre se stabilise bien que toujours limitée. Côté PPE, on observe également un taux de l'offre stable dans un segment plus vulnérable face à une augmentation des taux hypothécaires. Pour les immeubles locatifs, l'augmentation des taux de rendement à long terme amène les investisseurs institutionnels et professionnels à reconsidérer leur politique de placement ou à revoir leur conditions d'achat.

La hausse des taux d'intérêt devrait avoir un impact sur les actifs immobiliers. Pour l'heure, cette progression a contribué à stabiliser le marché, mais si elle venait à s'accroître, des corrections de valeurs pourraient alors intervenir ces prochains mois. Le segment locatif pourrait quant à lui bénéficier d'une telle évolution compte tenu de la diminution de l'attractivité financière de la propriété à usage propre.

Les prix de l'immobilier ont en moyenne doublé depuis les années 2000.

Indices trimestriels 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).

Taux de l'offre immobilière: nombre de logements proposés à la vente par rapport au stock de logements existants.

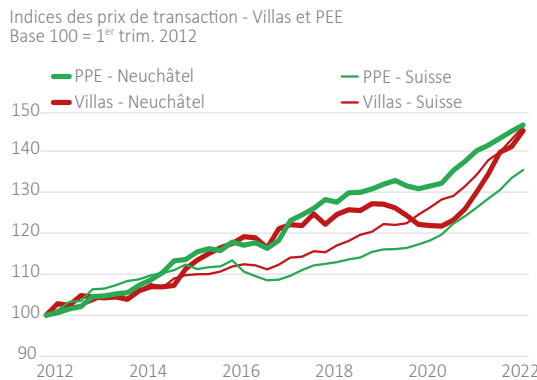
Exemple de lecture: un taux de l'offre de 4% indique que sur 100 villas que compte le canton, 4 sont proposées à la vente sur le marché.

Les taux hypothécaires fixes se détendent depuis leur pic à fin juin (ci-contre la courbe Swap sur le Saron à 10 ans).

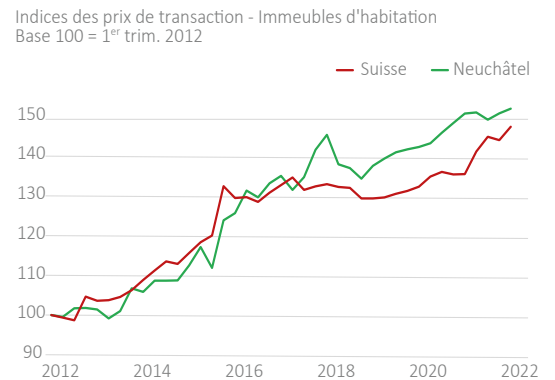
Sources : Banque Cantonale Neuchâteloise - Wüest Partner AG. Le contenu de cette page n'engage que son auteur.

Pôle économique - Banque Cantonale Neuchâteloise

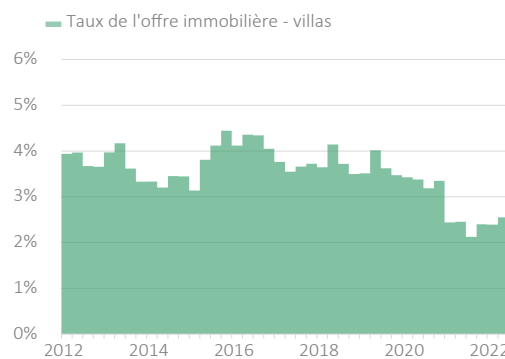
Prix du marché - Villas et PPE



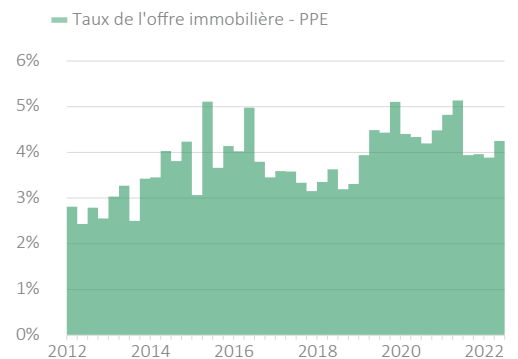
Prix du marché - Immeubles d'habitation



Offre immobilière - Villas



Offre immobilière - PPE



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

