

Quels stimuli pour l'économie mondiale ?

International et National

L'argent bon marché des banques centrales et les soutiens généreux des États ont permis de traverser la pandémie et la crise énergétique de manière relativement sereine. Le prix à payer est peut-être désormais l'inflation persistante, la hausse de la dette publique, voire une récession.

Si l'inflation décélère, aux yeux des banques centrales, cela ne semble pas encore suffisant. Depuis le début du cycle de resserrement monétaire l'année dernière, la Banque Nationale Suisse a augmenté ses taux directeurs de 250 points de base (2,5%) pour les porter à 1,75%. Dans la zone euro, ils ont été relevés de 4%, alors que le tour de vis a été plus ferme encore du côté des États-Unis (+5%).

Par conséquent, les stimuli mondiaux – asiatiques, serions-nous presque tentés d'écrire – seront-ils suffisants pour éviter une récession ? Si les économies des pays industrialisés se sont révélées robustes jusqu'à présent, un ralentissement se dessine pour les mois à venir. L'Europe semble filer tout droit vers la récession, le marasme gagnant notamment l'industrie française et allemande. Outre-Rhin, le moral des entrepreneurs en Allemagne a poursuivi sa baisse en juillet, le baromètre de l'institut IFO reculant pour le troisième mois consécutif.

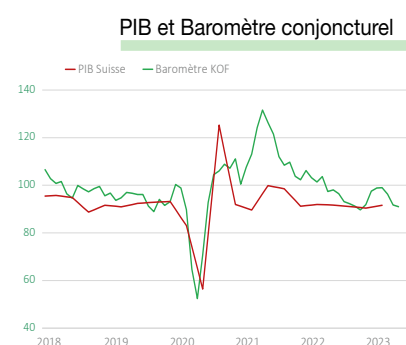
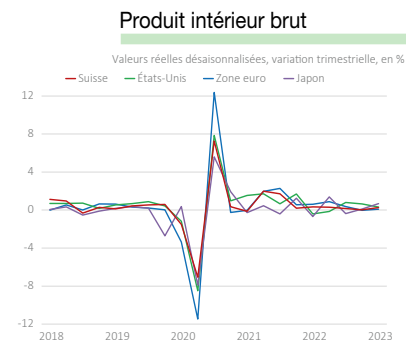
Les commandes, notamment en provenance de Chine, se révèlent décevantes. Relevons que l'empire du Milieu est devenu le premier exportateur mondial de voitures en inondant le marché de plus de 2 millions de véhicules sur les six pre-

miers mois de 2023, selon la faitière chinoise des constructeurs automobiles.

Si le reflux de l'inflation, en partie nourrie par la situation tendue sur le marché du travail, reste trop lent selon les banques centrales, celles-ci resteront focalisées sur cet objectif plutôt que le refroidissement de la conjoncture. Et si les vents froids touchent désormais nos voisins, la Suisse est affectée par le ralentissement de ses principaux partenaires commerciaux, mais résiste bien.

Le baromètre conjoncturel helvétique du KOF a baissé pour la troisième fois de rang en juin pour s'établir à 90,8 points. Les perspectives se sont notamment assombries en lien avec la demande exogène, alors que la consommation privée et les services affichent plutôt un signal positif. Pour l'industrie, l'indice synthétique désaisonnalisé affiche un nouveau recul en juillet, les perspectives d'emploi s'étant notamment dégradées.

Dis-moi, enfin, Chat GPT, alors que les nuages conjoncturels s'assombrirent, jusqu'où les marchés financiers vont-ils grimper ? Sur le premier semestre, les valeurs technologiques ont bénéficié d'un engouement pour l'intelligence artificielle et les nouvelles opportunités qu'elle génère. Mais la planète se rappellera aussi très vite, face à la résurgence des défis énergétiques hivernaux et d'un potentiel de croissance atténué, que l'innovation doit désormais aussi s'opérer dans les chaînes d'approvisionnement et de sous-traitance.



Canton de Neuchâtel

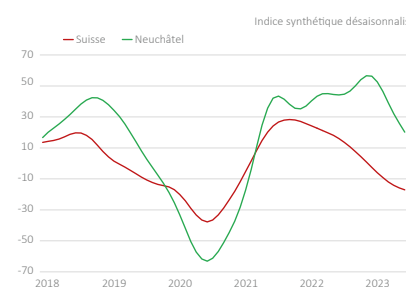
Dans le canton de Neuchâtel, l'activité économique est généralement faible durant la période des vacances horlogères, qui restent une pratique bien ancrée. Leur début a coïncidé cette année avec la tempête qui s'est abattue sur les villes de La Chaux-de-Fonds et du Locle, semant en quelques minutes le chaos et la désolation. Le bilan est lourd, mais il l'aurait sans conteste été plus encore à une autre période, les rues et les zones d'activité économique étant durant l'été moins fréquentées que d'habitude. Les dégâts se chiffrent en centaines de millions de francs et il faudra encore de nombreux mois pour les réparer, mais grâce aux efforts déployés par toute une région, et bien qu'il soit un peu tôt pour l'affirmer, tout porte à croire que cet événement aura un impact mesuré sur l'économie du canton.

Relevons tout de même que le secteur touristique n'atteindra pas cette année les records de nuitées qu'il avait enregistrés après la pandémie. Les raisons sont à chercher du côté d'une météo

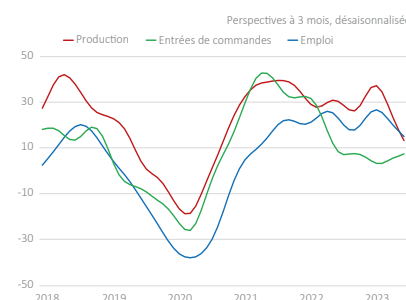
capricieuse, mais également de la force du franc, qui rebute la clientèle étrangère tout en encourageant les Suisses à choisir d'autres pays pour y passer leurs vacances.

Au niveau des indicateurs, les carnets de commande sont toujours majoritairement bien remplis dans l'industrie. Les perspectives concernant la marche des affaires à 6 mois sont toutefois plutôt baissières : si 42% des entreprises répondant à l'enquête du KOF au premier trimestre prévoyaient une amélioration de leurs affaires pour les 6 mois à venir, elles ne sont plus que 24% à fin juillet. Fait encourageant, les entreprises sondées sont peu nombreuses à être pessimistes (7% contre 9% au premier trimestre), malgré les incertitudes monétaires et le contexte géopolitique. Ce sont surtout des attentes de stabilité de la marche des affaires qui animent la majorité des répondants (68% de l'échantillon à fin juillet).

Marche des affaires dans l'industrie



Perspectives dans l'industrie



Marie-Laure Chapatte - Banque Cantonale Neuchâteloise

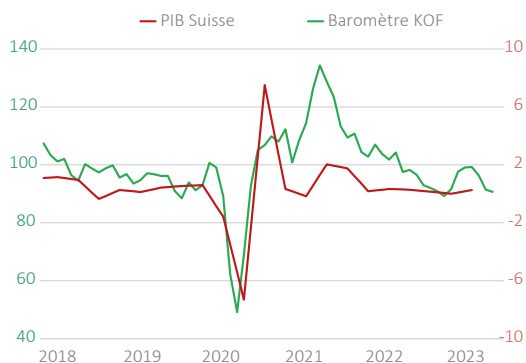
Indicateurs nationaux

Après avoir progressé de 3,7 % au 1^{er} trimestre, les exportations ont perdu 1,9 % au 2^{ème} trimestre 2023. La majorité des groupes de marchandises se sont repliés, à l'exception de l'horlogerie qui garde le cap avec +11,7 % en croissance annuelle.

En juillet 2023, l'indice des directeurs d'achats (PMI) pour l'industrie a reculé de 6,4 points et se situe à son plus bas niveau (38,5 points) depuis 2009. Le PMI pour les services s'est également contracté en juillet, il s'établit à 42,7 points, au-dessous du seuil de croissance de 50 points.

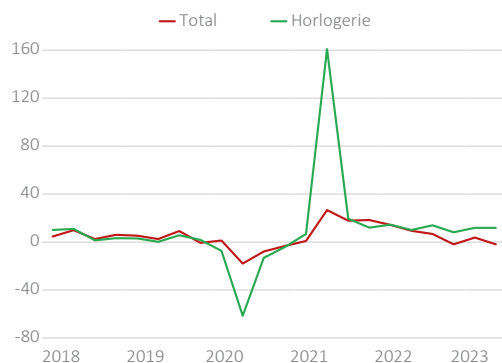
Selon l'enquête du SECO réalisée en juillet 2023, l'indice du climat de consommation s'est légèrement amélioré pour s'établir à -27,1 points. Il reste toutefois nettement inférieur à sa moyenne pluriannuelle (-6 points).

Baromètre conjoncturel du KOF



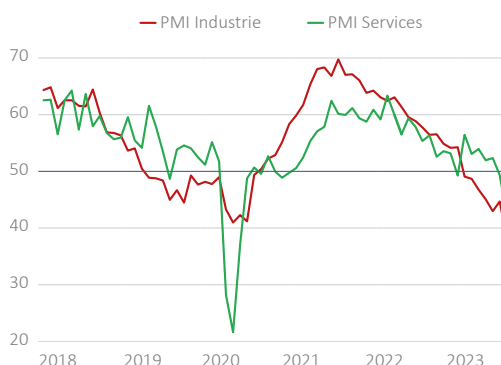
Exportations trimestrielles suisses

Variation annuelle, en %



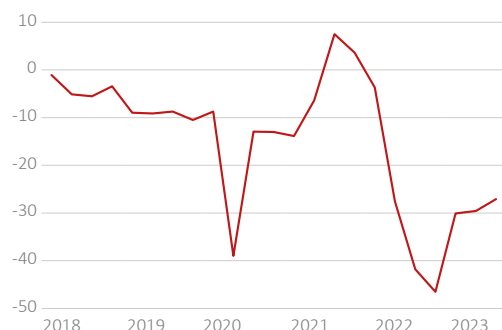
Indice des directeurs d'achats

Indice désaisonnalisé - Seuil de croissance = 50



Climat de consommation

Indice désaisonnalisé



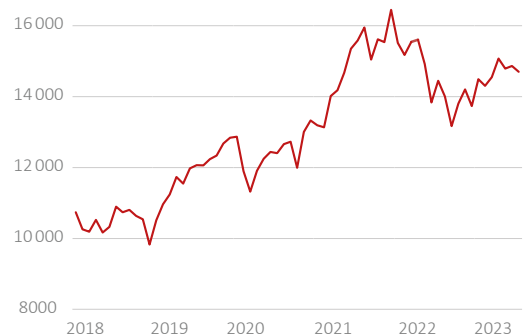
Cours du franc suisse

Moyennes mensuelles



Swiss Performance Index - SPI

1^{er} juin 1987 = 1000



Indicateurs	Période	2023	2022	Sources
Produit intérieur brut (PIB) Variation par rapport au trimestre précédent, en %	1 ^{er} trimestre	0.3%	0.3%	Seco
Baromètre conjoncturel Indicateur composite mensuel	Juillet	92.2	96.4	KOF
Indice du climat de consommation Données corrigées des effets saisonniers	Juillet	-27.1	-41.8	Seco
Indice des directeurs d'achats (PMI) Corrigé des effets saisonniers. Seuil de croissance = 50				Credit Suisse, procure.ch
PMI - Industrie	Juillet	38.5	58.0	
PMI - Services	Juillet	42.7	55.6	
Cours du franc pour 1 Euro Moyenne mensuelle	Juillet	0.966	0.987	BNS
Swiss Performance Index (SPI) Avec réinvestissement des dividendes, 1 ^{er} juin 1987 = 1000	Juillet	14 700	14 446	BNS

Enquête conjoncturelle dans l'industrie

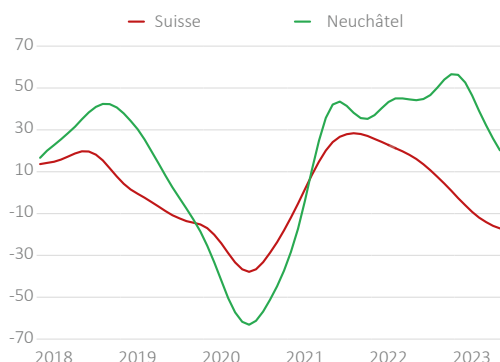
Selon l'enquête conjoncturelle menée par le KOF en juillet 2023, le climat des affaires dans l'industrie se maintient au-dessus du niveau national mais montre des signes d'essoufflement depuis plusieurs mois.

Le taux d'utilisation des capacités de production se stabilise à 87,4 % en juillet 2023 et les entreprises industrielles disposent de 5,5 mois de production assurée.

En ce qui concerne les perspectives, le contexte international inflationniste invite à la prudence. Selon l'enquête de juillet 2023, une majorité des entreprises industrielles du canton anticiperaient un ralentissement de la situation actuelle, notamment en termes de production et d'embauches.

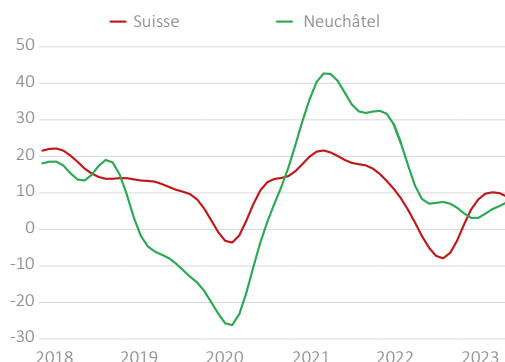
Marche des affaires dans l'industrie

Indice synthétique désaisonnalisé



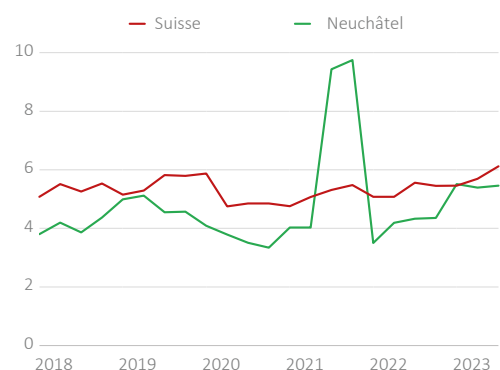
Entrées de commandes

Perspectives à 3 mois, désaisonnalisées



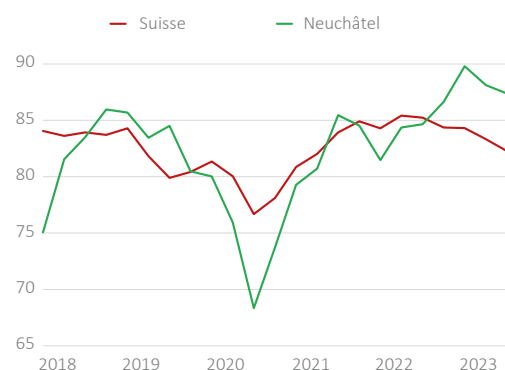
Durée de production assurée

Nombre de mois



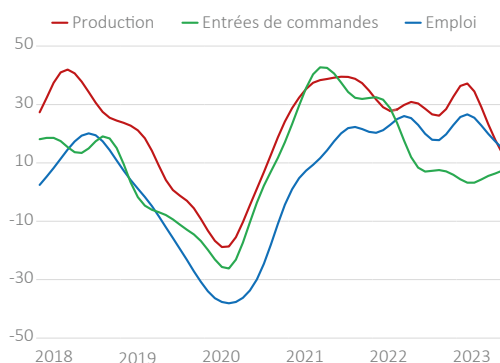
Capacité technique de production

Taux d'utilisation, en %



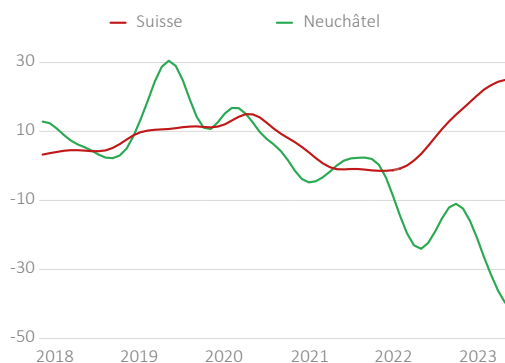
Perspectives dans l'industrie

Perspectives à 3 mois, désaisonnalisées



Stocks de produits finis

Indice désaisonnalisé

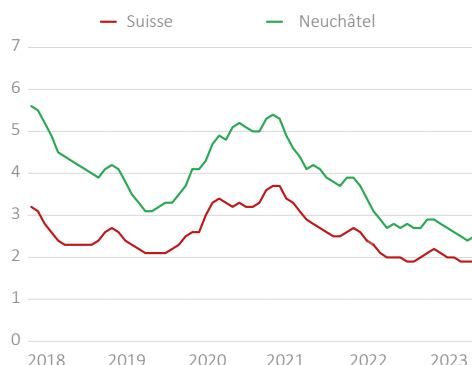


Indicateurs	Période	2023	2022	Sources
Marche des affaires dans l'industrie Indice synthétique mensuel, corrigé des effets saisonniers	Juillet	20.2	44.2	KOF
Entrées de commandes Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Juillet	7.4	8.4	KOF
Perspectives de production Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Juillet	13.2	30.4	KOF
Perspectives d'emploi Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Juillet	14.9	23.0	KOF
Durée de production assurée Nombre de mois	Juillet	5.5	4.3	KOF
Utilisation des capacités de production En %	Juillet	87.4 %	84.7 %	KOF

Malgré l'augmentation de 0,1 point affichée sur le dernier mois, le taux de chômage neuchâtelois recule de -0,3 points en glissement annuel et se maintient à un niveau très bas (2,5 % au mois de juillet 2023).

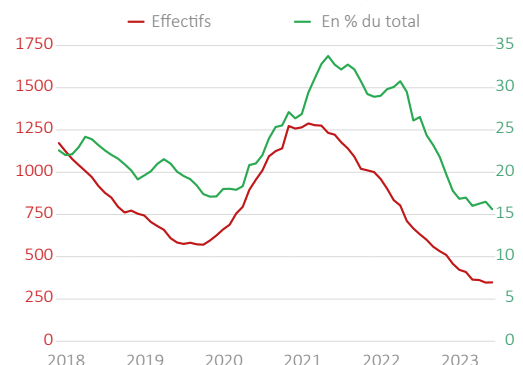
Taux de chômage

En % des personnes actives



Chômeurs de longue durée

Chômeurs depuis plus d'un an



Les places annoncées vacantes par les ORP ont baissé de 21,7 % entre juillet 2022 et 2023.

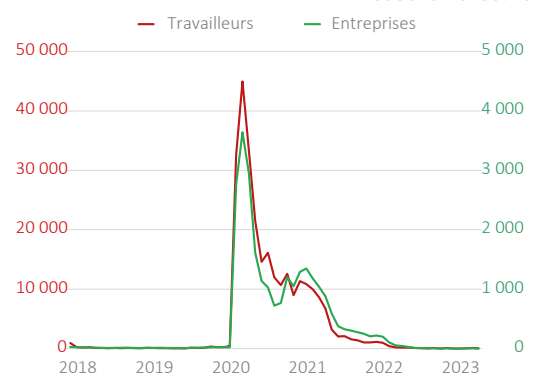
Places vacantes annoncées

Annoncées par les ORP, en fin de mois



Réduction de l'horaire de travail (RHT)

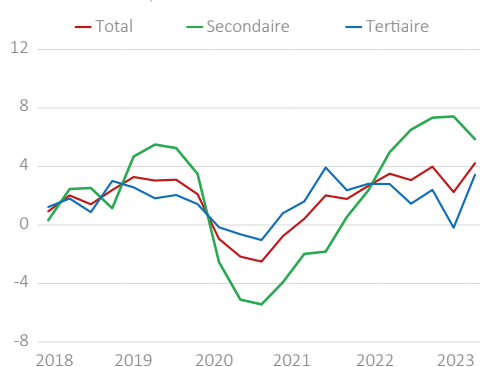
Réduction effective



Au 1^{er} trimestre 2023, le nombre d'emplois du canton de Neuchâtel a progressé de 4,2 % par rapport au même trimestre de l'année précédente.

Emploi

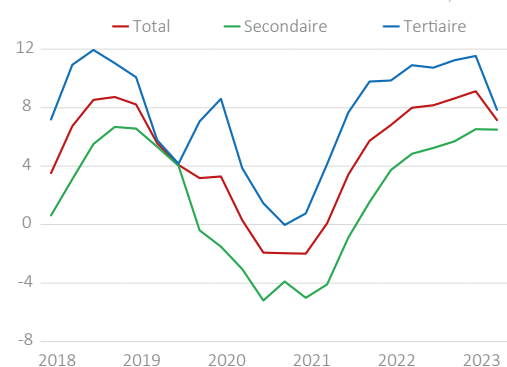
Variation annuelle, en %



À fin juin 2023, 15 146 frontaliers sont actifs sur le marché du travail du canton de Neuchâtel. Leur nombre a augmenté de 7,1 % par rapport à juin 2022.

Travailleurs frontaliers

Variation annuelle, en %

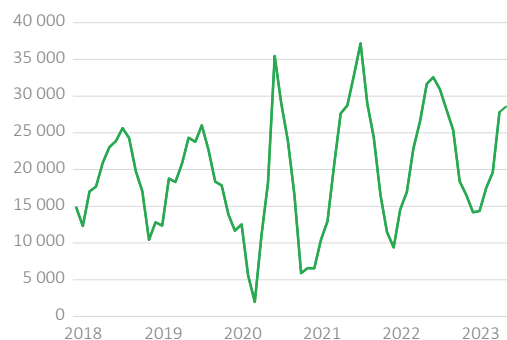


Indicateurs	Période	2023	2022	Sources
Taux de chômage En %	Juillet	2.5 %	2.8 %	Seco
Chômeurs En nombre	Juillet	2228	2554	Seco
Chômeurs de longue durée En nombre	Juillet	348	667	Seco
Places vacantes annoncées par les ORP En nombre	Juillet	1824	2329	Seco
Travailleurs touchés par les RHT En nombre	Mai	28	90	Seco
Emploi Variation annuelle, en %	1 ^{er} trimestre	+4.2 %	+3.5 %	STATEM, OFS
Frontaliers Variation annuelle, en %	2 ^{ème} trimestre	+7.1 %	+8.0 %	STAF, OFS

Autres indicateurs cantonaux

Nuitées dans l'hôtellerie

Nombre de nuitées, par mois



Au cours du 1^{er} semestre 2023, l'hôtellerie neuchâteloise a enregistré 122 063 nuitées, soit quasiment le même volume affiché au 1^{er} semestre 2022. La part des nuitées des hôtes étrangers s'élève à 40% durant cette période, en hausse de 5 points par rapport à la même période de l'année passée.

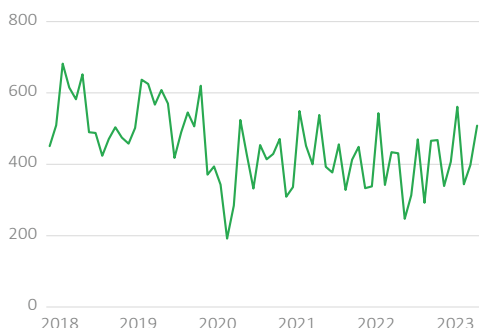
Nuitées des hôtes étrangers

Part des nuitées en %, par mois



Mises en circulation de voitures neuves

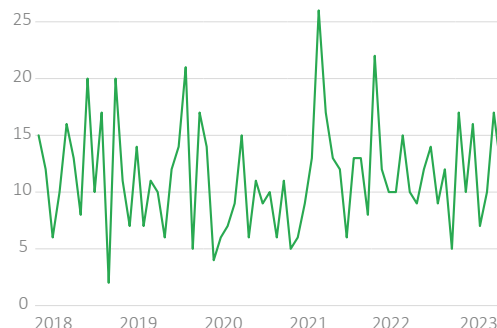
Voitures de tourisme, par mois



Sur les six premiers mois de l'année 2023, le Service des poursuites et faillites du canton a enregistré 77 faillites d'entreprises individuelles et sociétés inscrites au registre du commerce.

Faillites prononcées

Entreprises individuelles et sociétés inscrites au RC



Exportations

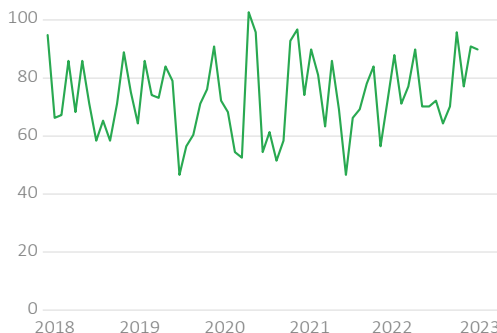
Perspectives à 3 mois



Le canton de Neuchâtel affiche 2557 nouvelles immatriculations de voitures de tourisme durant cette première moitié de l'année 2023. Leur nombre est en hausse de 5,6% par rapport à la même période de l'année 2022.

Registre du commerce

Nouvelles inscriptions, par mois



Indicateurs	Période	2023	2022	Sources
Nuitées En nombre	Juin	28 570	31 670	HESTA - OFS
Nuitées étrangères En %	Juin	37.4%	33.1%	HESTA - OFS
Mises en circulation de voitures neuves Voitures de tourisme	Juin	508	431	OFS
Faillites prononcées Entreprises individuelles et sociétés inscrites au RC	Juin	17	10	Service des poursuites et faillites
Nombre d'inscriptions au registre du commerce Nouvelles inscriptions	Mars	91	89	Office du registre du commerce

Focus : Le marché immobilier neuchâtelois

Nuages en vue pour les locataires

Si en raison du renchérissement du coût de l'argent, la location est redevenue plus attractive financièrement face à l'acquisition immobilière, la vie n'est pas si rose pour les locataires. En effet, le dernier relèvement du taux hypothécaire de référence (qui est passé de 1,25 à 1,50%) donne la possibilité aux propriétaires d'augmenter, selon les termes légaux, les prix des baux existants. Les contrats concernés sont principalement ceux conclus durant ces trois dernières années ou alors qui ont bénéficié de diminutions de loyer lors des périodes de baisse des taux de référence. Dans ces cas, la hausse de loyer peut atteindre quelque 3%.

Mais d'autres nuages pourraient s'amoncèler sur les ménages locataires, à commencer par une nouvelle majoration en décembre (à 1,75 %) du taux d'intérêt calculé par l'Office fédéral du logement, un accroissement prévisible vu l'évolution des conditions de marché. Ajoutons à cela une inflation persistante et des incertitudes sur les prix énergétiques pour l'hiver à venir et on comprend que la situation est appelée à se dégrader. De plus, l'inflation étant calculée en intégrant le niveau des loyers, la progression de ces derniers se répercute sur le renchérissement,

ce qui amène de nouvelles hausses de taux. Le risque d'initier ainsi une spirale inflationniste est bien présent.

Malgré cette pression haussière sur les loyers, notons tout de même un ralentissement marqué de la dynamique immobilière sur les immeubles de rendement. À l'image de la Suisse, le canton de Neuchâtel assiste à un recul de l'indice des prix de transaction de ces immeubles, notamment en raison de l'augmentation marquée des taux d'intérêt redonnant aux placements défensifs leur attractivité et orientant donc les investisseurs vers d'autres formes de placement.

Dans la résidence à usage propre, la tendance diffère selon les segments. Le recul des prix atteint 1,3% sur le dernier trimestre (à fin juin) pour les villas et est plus marqué dans le canton qu'en Suisse (-0,16%). En revanche, les prix cantonaux des PPE (propriété par étage) ont poursuivi leur progression (+1,11% sur la même période), bien qu'un affaiblissement progressif de la demande soit constaté.

Pôle économique - Banque Cantonale Neuchâteloise

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 :

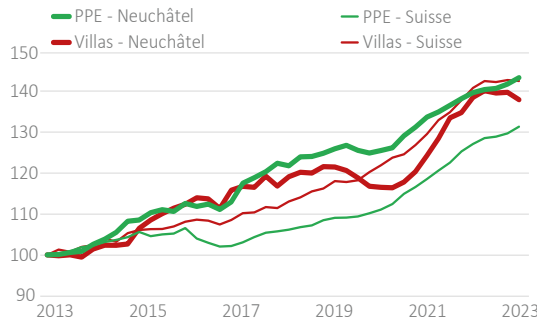
nombre de logements proposés à la vente par rapport au stock de logements existants.

Exemple de lecture :

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

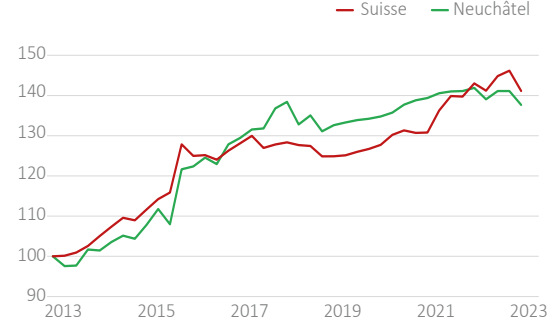
Prix du marché - Villas et PPE

Indices des prix de transaction - Villas et PEE
Base 100 = 1^{er} trim. 2013



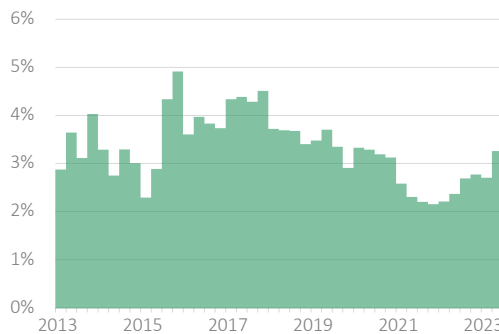
Prix du marché - Immeubles d'habitation

Indices des prix de transaction - Immeubles d'habitation
Base 100 = 1^{er} trim. 2013



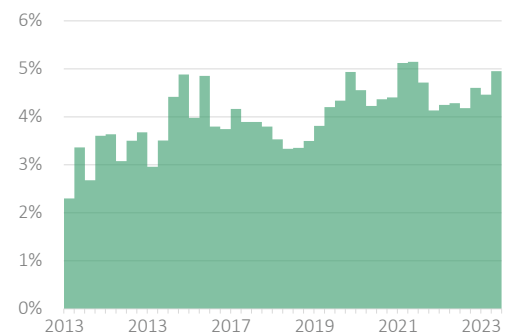
Offre immobilière - Villas

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

