

Après le beau temps ... quelques nuages dans le ciel ?

International et National

Tout au long de cette année 2023, les anticipations des acteurs économiques ont été plus pessimistes que les faits. La conjoncture a bien tenu et, certes, faiblit, mais persiste à rester positive. Plus le temps avance, plus ceux qui prétendent qu'après le soleil vient toujours la pluie prédisent des difficultés. Mais les prévisions conjoncturelles et la météorologie sont des presciences distinctes et, en économie, à un bel été peut succéder un... autre été, peut-être un peu moins chaud.

Sur le plan international, on constate une assez nette désinflation depuis l'été avec, à la clé, une augmentation du pouvoir d'achat. Les indicateurs sont contradictoires. En Allemagne¹ par exemple, les prévisions pour le PIB sont négatives à -0,3 % sur l'ensemble de l'année en raison de l'inflation, des taux d'intérêt et des exportations, qui font face à une demande internationale plutôt atone. Toutefois, ceci est contré par un marché du travail toujours dynamique et une bonne compensation salariale de l'inflation. La vague inflationniste semble être passée.

Le secteur qui logiquement inquiète est l'immobilier, en raison des taux d'intérêt, mais également, selon l'OCDE, parce que les prix dans ce secteur connaissent à l'échelle internationale une baisse depuis 2022, après de nombreuses années de hausse régulière. En Suisse, les consommateurs semblent optimistes. Les nouvelles immatriculations automobiles, indicateur traditionnel de la consommation de biens durables, ont augmenté de 20 % par rapport à 2022. Autre indicateur, les prévisions en matière de dépenses des Suisses en voyages, élaborées par la Fédération suisse du voyage, sont également de 20 % supérieures à l'année dernière. Les dépenses touristiques des visiteurs étrangers, certes surtout en provenance d'Asie, sont également en forte hausse.

Du côté des mauvaises nouvelles, les dépenses des États, et particulièrement de la Confédération, tournent à l'austérité. La raison donnée est que les dépenses faites durant la crise COVID imposent une baisse du

niveau des dépenses aujourd'hui. Pour un État, il est judicieux de choisir le bon moment pour contracter ses dépenses. Le faire alors que la conjoncture tend à ralentir, est discutable et pourrait conduire à l'installation d'une conjoncture morose.

En Suisse, les perspectives dans l'industrie sont en baisse. Swissmem constate une baisse de 10,5 % des entrées de commande par rapport à l'année dernière². En cause, les taux d'intérêt qui renchérissent les investissements et la montée continue du franc.

À ce propos, l'Agefi souligne que la BNS a poursuivi un programme ambitieux de baisse de ses réserves de change, une pression à la hausse supplémentaire pour le franc. Certes, ceci est un moyen de contenir l'inflation importée, mais reporte tout le poids de l'ajustement sur les exportateurs et permet aux importateurs de conserver leurs marges. On se contentera de constater que les priorités de la BNS ne sont toujours pas les mêmes que celles de l'industrie d'exportation.

Du point de vue de l'économie domestique, les compensations de l'inflation sur les salaires ont été partielles. Mauvaise nouvelle, car jusqu'ici, c'est principalement le niveau de la demande des ménages, également soutenues par un emploi élevé, qui dynamise la conjoncture. Avec l'attrition des dépenses de la Confédération, la demande globale va probablement marquer le pas en Suisse.

Les risques et incertitudes semblent diminuer. Les questions énergétiques apparaissent davantage sous contrôle. Une incertitude persiste concernant les marchés financiers et immobiliers mondiaux, les uns pouvant entraîner les autres dans une baisse qui pourrait être brutale, mais ce n'est pas un élément nouveau.

^[1] https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-surveillance-eu-economies/germany/economic-forecast-germany_en

^[2] <https://www.swissmem.ch/fr/espace-medias/communiqués-de-presse/la-recession-affecte-desormais-aussi-lindustrie-tech.html>

Canton de Neuchâtel

On constate que si la demande interne se maintient, aucune direction claire ne se dégage pour les exportations. Les exportations industrielles restent élevées et la marche des affaires reste significativement plus haute dans le canton que dans le reste du pays, avec en particulier la très bonne tenue du secteur horloger. Les capacités de production sont toujours très sollicitées et les stocks sont à un niveau bas. Du côté des anticipations des industriels pour les mois à venir, elles sont plus pessimistes. Toutefois, on a pu voir au cours des deux années écoulées que ces anticipations ont été d'une grande prudence, jusqu'ici démentie par l'évolution effective.

Le marché du travail continue à bien se porter, avec un taux de chômage à bas niveau et des places vacantes toujours importantes, même si l'intensité de la demande faiblit.

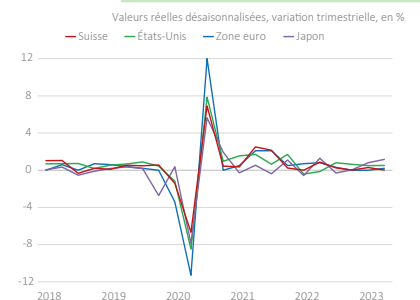
Pour le secteur touristique, les nuitées n'évoluent guère par rapport à l'année passée. Le canton ne bénéficiera pas du retour des touristes internationaux. Les dépenses accrues des Suisses en matière de voyage auront plutôt tendance à affaiblir la demande

locale, puisque ces dépenses s'établiront davantage à l'étranger.

L'indicateur des nouvelles immatriculations de véhicules, positif, est comparable à celui du reste du pays. L'évolution des loyers et des assurances maladie risque de pénaliser les ménages et par conséquent, d'impacter via la baisse du pouvoir d'achat, les services locaux.

Le secteur immobilier semble stable. Du côté de l'offre, les grands projets qui arrivent sur le marché aujourd'hui dans le bas du canton ont été décidés il y a de nombreuses années. L'offre va donc continuer d'augmenter. Du côté de la demande, le taux de vacances était très bas en juin sur le littoral. En revanche, selon la Chambre immobilière, les demandes pour les achats sont en nette baisse.

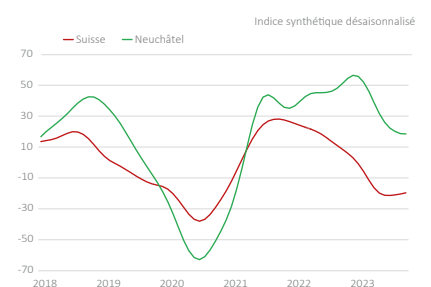
Produit intérieur brut



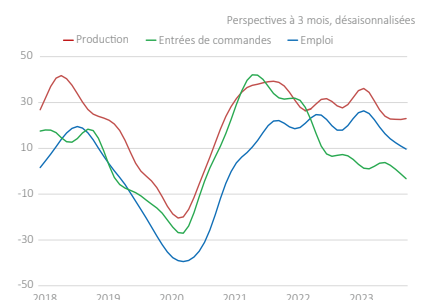
PIB et Baromètre conjoncturel



Marche des affaires dans l'industrie



Perspectives dans l'industrie



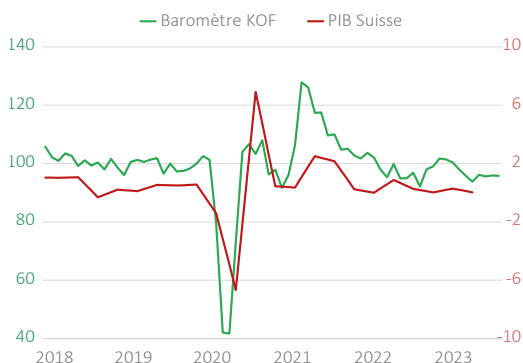
Indicateurs nationaux

Le baromètre conjoncturel du KOF se stabilise en octobre 2023. Les perspectives de la conjoncture suisse pour les prochains mois restent donc modérées.

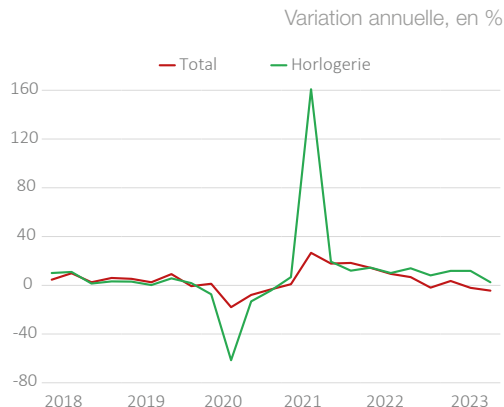
Selon l'Office fédéral de la douane et de la sécurité des frontières (OFDF), les exportations suisses réalisent 66,2 milliards de francs au 3^e trimestre 2023. Elles baissent de 4,4 % par rapport au même trimestre de l'année précédente.

Selon l'enquête du SECO réalisée en octobre 2023, l'indice du climat de consommation a fortement reculé (- 40 points).

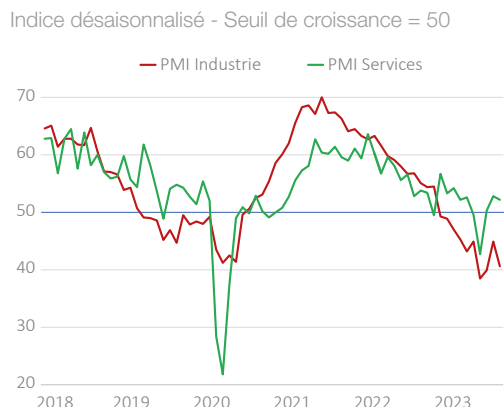
Baromètre conjoncturel du KOF



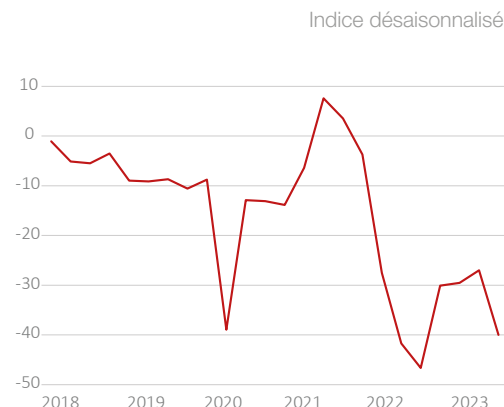
Exportations trimestrielles suisses



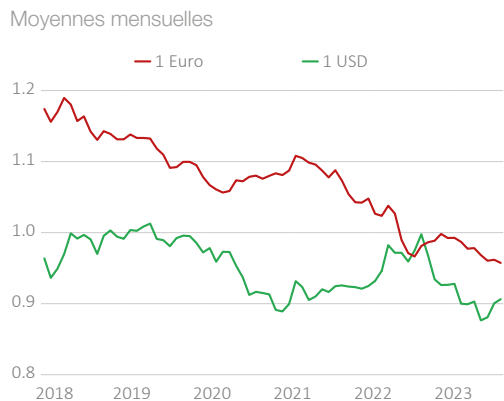
Indice des directeurs d'achats



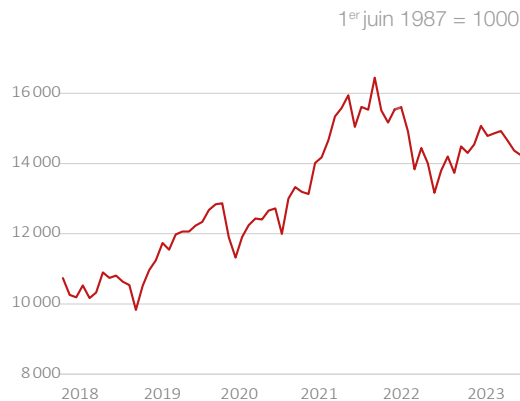
Climat de consommation



Cours du franc suisse



Swiss Performance Index - SPI



Indicateurs	Période	2023	2022	Sources
Produit intérieur brut (PIB) Variation par rapport au trimestre précédent, en %	2 ^e trimestre	0.0%	0.9%	Seco
Baromètre conjoncturel Indicateur composite mensuel	Octobre	95.8	92.1	KOF
Indice du climat de consommation Données corrigées des effets saisonniers	Octobre	-40.0	-46.6	Seco
Indice des directeurs d'achats (PMI) Corrigé des effets saisonniers. Seuil de croissance = 50				procure.ch, UBS
PMI - Industrie	Octobre	40.6	55.1	
PMI - Services	Octobre	52.2	53.8	
Cours du franc pour 1 Euro Moyenne mensuelle	Octobre	0.955	0.979	BNS
Swiss Performance Index (SPI) Avec réinvestissement des dividendes, 1 ^{er} juin 1987 = 1000	Octobre	14240	13803	BNS

Enquête conjoncturelle dans l'industrie

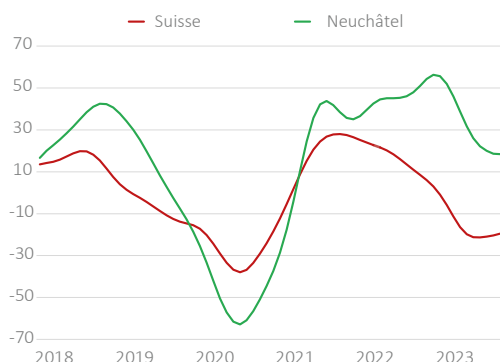
Selon l'enquête conjoncturelle menée par le KOF en octobre 2023, le climat des affaires de l'industrie neuchâteloise poursuit sa tendance baissière amorcée en début d'année. Il se maintient toutefois au-dessus du niveau national.

Le taux d'utilisation des capacités de production perd 2,4 points pour s'établir à 85 % en octobre 2023. Les réserves de travail affichent également une légère baisse et se situent à 5,3 mois de production assurée.

Avec un contexte international incertain, les entreprises industrielles du canton font état de perspectives moins réjouissantes au cours des prochains mois, en termes d'emploi, d'entrées de commandes et de production.

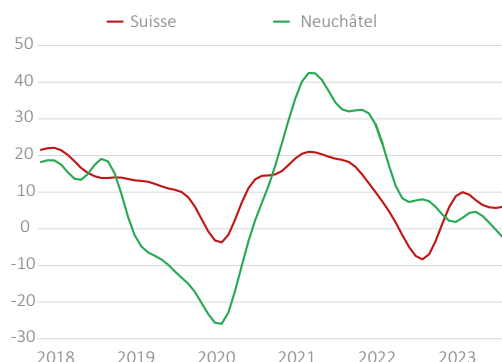
Marché des affaires dans l'industrie

Indice synthétique désaisonnalisé



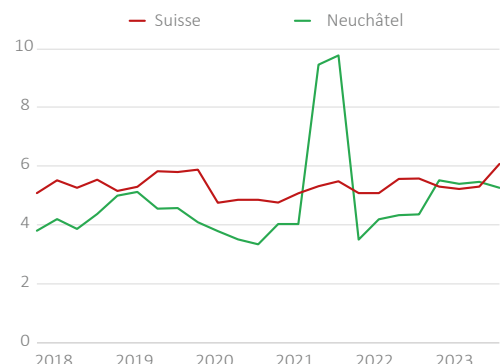
Entrées de commandes

Perspectives à 3 mois, désaisonnalisées



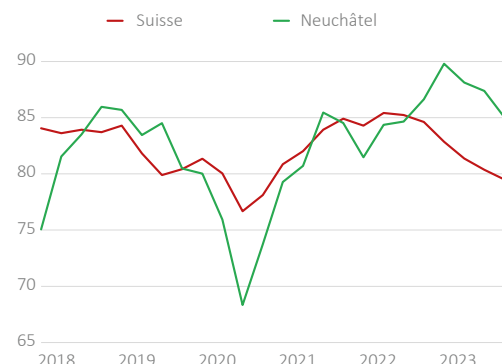
Durée de production assurée

Nombre de mois



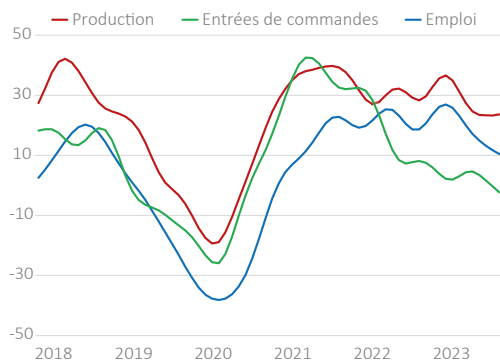
Capacité technique de production

Taux d'utilisation, en %



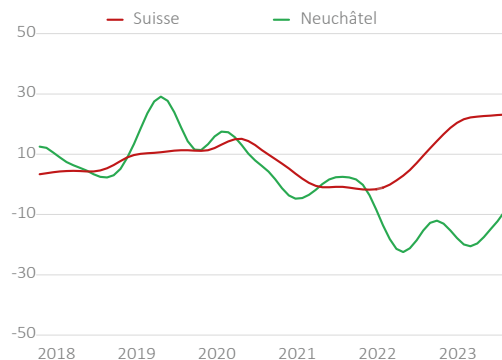
Perspectives dans l'industrie

Perspectives à 3 mois, désaisonnalisées



Stocks de produits finis

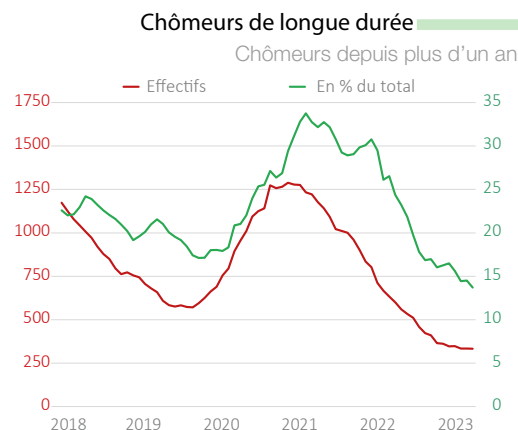
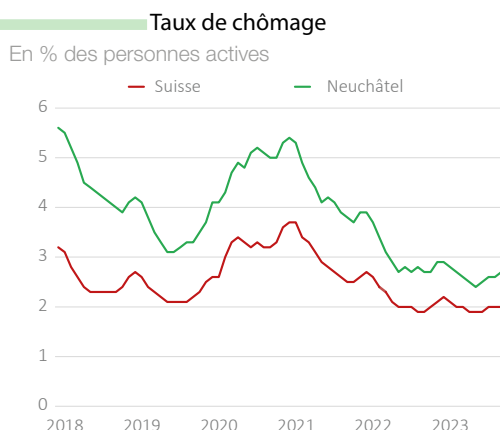
Indice désaisonnalisé



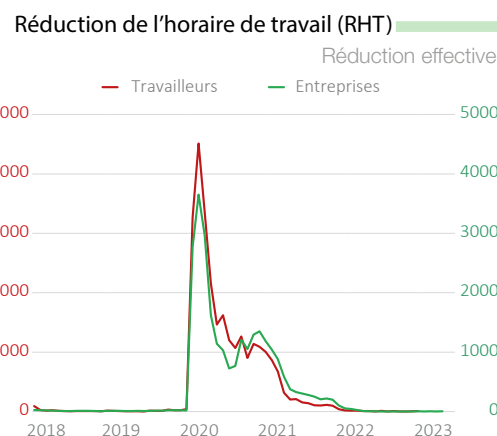
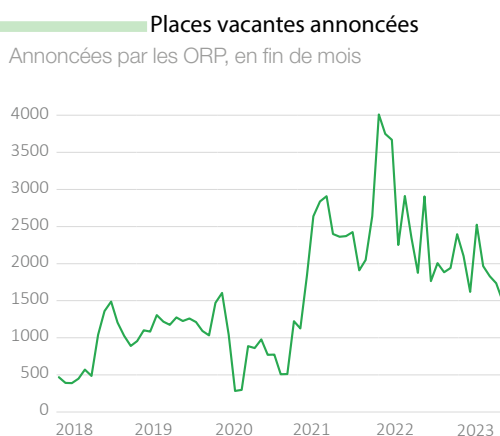
Indicateurs	Période	2023	2022	Sources
Marché des affaires dans l'industrie Indice synthétique mensuel, corrigé des effets saisonniers	Octobre	18.5	51.0	KOF
Entrées de commandes Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Octobre	-2.3	8.1	KOF
Perspectives de production Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Octobre	23.7	28.3	KOF
Perspectives d'emploi Perspectives à 3 mois, corrigées des effets saisonniers	Octobre	10.5	18.6	KOF
Durée de production assurée Nombre de mois	Octobre	5.3	4.4	KOF
Utilisation des capacités de production En %	Octobre	85.0	86.6	KOF

Marché du travail

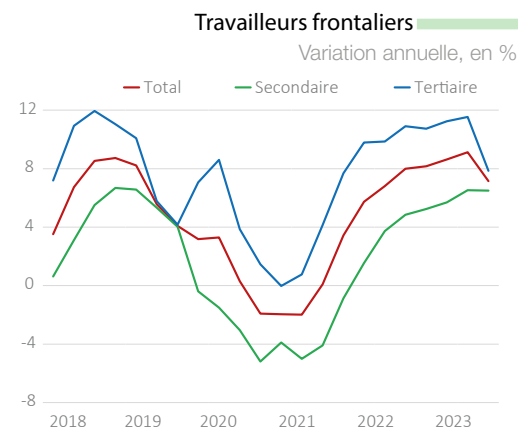
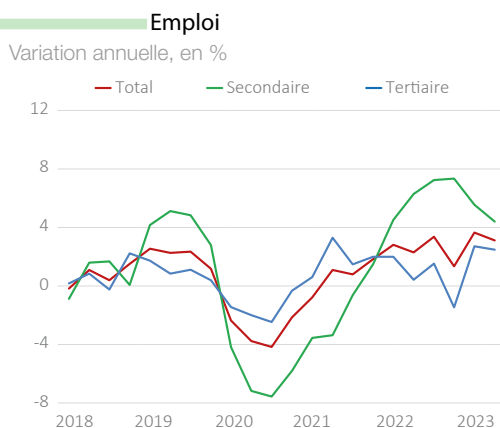
Le taux de chômage neuchâtelois augmente de 0,1 pt en octobre 2023 et se maintient sous la barre des 3 % pour atteindre 2,7 %. En glissement annuel, le canton de Neuchâtel affiche le même taux qu'une année auparavant.



Dans le canton, les places annoncées vacantes par les ORP ont baissé de 13,4 % depuis janvier 2023.



Au 2^e trimestre 2023, le nombre d'emplois du canton de Neuchâtel a progressé de 3,8 % par rapport au même trimestre de l'année précédente, poursuivant ainsi la progression observée depuis septembre 2022. Les postes de travail du secteur secondaire ont augmenté plus fortement (+ 4,9 %) que ceux du secteur tertiaire (+ 3,2 %).

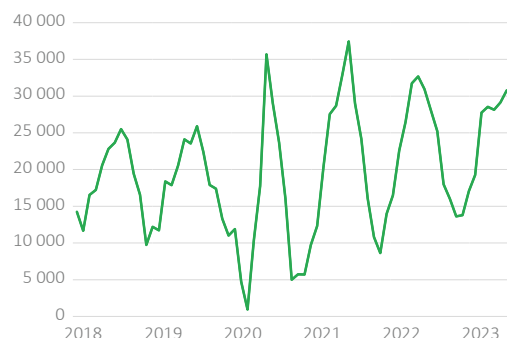


Indicateurs	Période	2023	2022	Sources
Taux de chômage En %	Octobre	2.7 %	2.7 %	Seco
Chômeurs En nombre	Octobre	2428	2411	Seco
Chômeurs de longue durée En nombre	Octobre	333	560	Seco
Places vacantes annoncées par les ORP En nombre	Octobre	1674	1760	Seco
Travailleurs touchés par les RHT En nombre	Août	32	65	Seco
Emploi Variation annuelle, en %	2 ^{ème} trimestre	+3.8 %	+3.1 %	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



L'hôtellerie neuchâteloise a enregistré 30 751 nuitées en septembre 2023, en augmentation de 9 % par rapport au niveau affiché en septembre 2022.

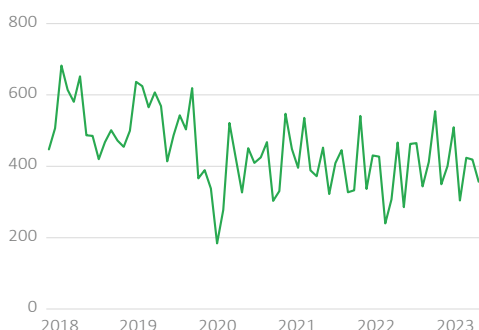
Nuitées des hôtes étrangers

Part des nuitées en %, par mois



Mises en circulation de voitures neuves

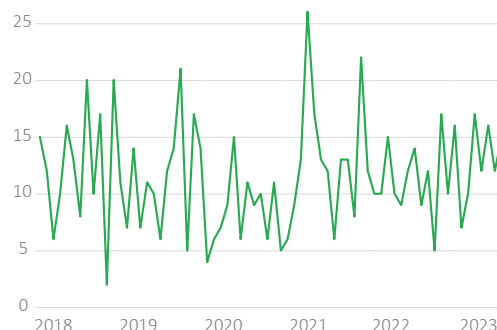
Voitures de tourisme, par mois



Sur les dix premiers mois de l'année 2023, le canton de Neuchâtel affiche 4116 nouvelles immatriculations de voitures de tourisme. Leur nombre est en hausse de 11 % par rapport à la même période de l'année 2021.

Faillites prononcées

Entreprises individuelles et sociétés inscrites au RC



Exportations

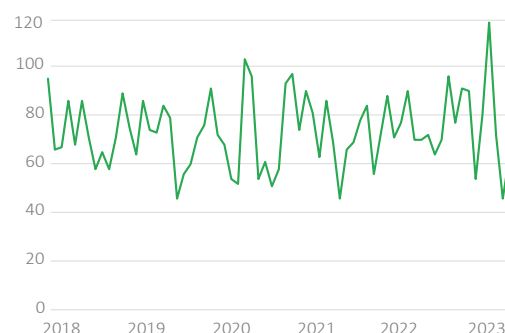
Perspectives à 3 mois



De janvier à octobre 2023, le Service des poursuites et faillites du canton a enregistré 132 faillites d'entreprises individuelles et sociétés inscrites au registre du commerce. Soit + 7,3 % qu'un an auparavant.

Registre du commerce

Nouvelles inscriptions, par mois



Indicateurs	Période	2023	2022	Sources
Nuitées En nombre	Septembre	30 751	28 181	HESTA - OFS
Nuitées étrangères En %	Septembre	33.3%	34.6%	HESTA - OFS
Mises en circulation de voitures neuves Voitures de tourisme	Octobre	362	292	OFS
Faillites prononcées Entreprises individuelles et sociétés inscrites au RC	Octobre	15	9	Service des poursuites et faillites
Nombre d'inscriptions au registre du commerce Nouvelles inscriptions	Septembre	65	73	Office du registre du commerce

Incertitudes : que nous réserve l'année 2024 ?

Alors qu'en 2023 la situation sur le marché du travail neuchâtelois est positive avec un taux de chômage qui se maintient à un niveau exceptionnellement bas (la moyenne annuelle est de 2,6 %), les prévisions conjoncturelles publiées par le SECO au mois de septembre font état d'un certain ralentissement économique. En effet, au niveau national, le Groupe d'experts de la Confédération prévoit une croissance économique de 1,2 % pour 2024, légèrement en deçà de la croissance prévue en 2023. Cet essoufflement économique devrait également se faire sentir sur le taux de chômage avec une augmentation prévue de 0,3 pt.

commençait à diminuer de façon significative. La crise COVID est ensuite apparue et le taux de chômage a connu une hausse qui a pu toutefois être contenue grâce à l'outil RHT permettant de maintenir les emplois et ensuite appuyant les entreprises à s'engager dans une dynamique de reprise.

Le canton de Neuchâtel atteint actuellement des niveaux de chômage historiquement bas mais jusqu'à quand ? Peut-on pour autant en déduire que nous sommes sortis du chômage structurel ? Ou plutôt que nous assisterons à un effet de rattrapage en 2024 et à un rebond du chômage conjoncturel ? Si oui, de combien ? Autant de questions auxquelles les modèles prévisionnels ne permettent pas de répondre de manière certaine. Les prévisions du nombre de demandeurs d'emploi établies par l'institut BSS anticipent une hausse en 2024 dans le canton. Toutefois, les intervalles de prévision demeurent très importants, soulignant l'incertitude sur l'évolution. Quant à nos prévisions, elles tablent sur une moyenne annuelle de 4'850 demandeurs d'emploi en 2024, cela représente certes une augmentation mais modérée. Les incertitudes restent toutefois très importantes (augmentation de l'inflation et politique monétaire plus restrictive, crise énergétique, conflits) et rendent ainsi complexes toutes prédictions quant aux effets sur le taux de chômage en 2024.

Prévisions conjoncturelles pour la Suisse Variation en %	2021	2022	2023	2024
Produit intérieur brut (PIB) <i>Valeur corrigée des événements sportifs</i>	5.1	2.4	1.3	1.2
Marché du travail et prix				
Emplois en équivalents plein temps	1.0	2.7	2.1	0.8
Taux de chômage	3.0	2.2	2.0	2.3
Indice du climat de consommation	0.6	2.8	2.2	1.9

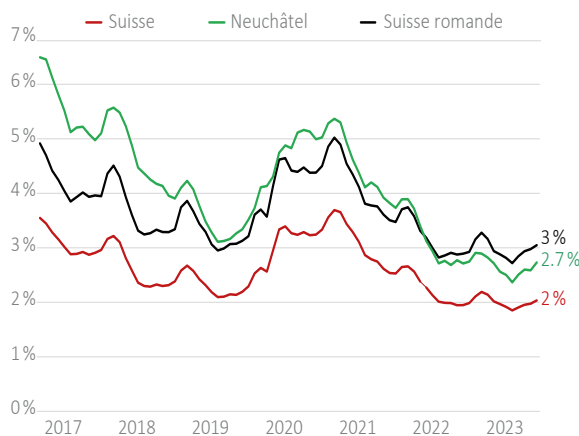
Sources : OFS, SECO
Groupe d'experts de la Confédération - Prévisions du 20.09.2023

Dès 2018, dans un climat conjoncturel dynamique et suite au déploiement de la stratégie d'intégration professionnelle par le service de l'emploi, le taux de chômage neuchâtelois

Service de l'emploi

Taux de chômage

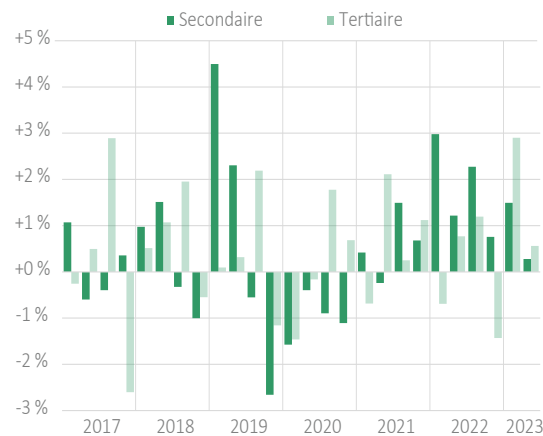
Par mois, en %. Source: SECO



Le taux de chômage neuchâtelois se maintient à un niveau historiquement bas de 2,7 % au mois d'octobre. Il demeure en-dessous de la moyenne romande.

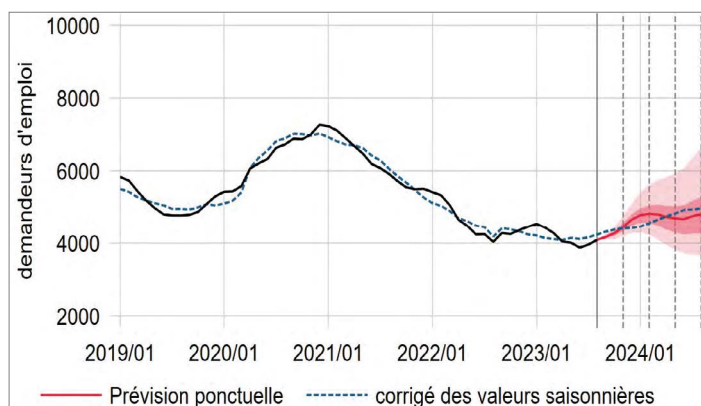
Nombre d'emplois

Variation trimestrielle, en %. Source: STATEM



Prévisions cantonales du nombre de demandeurs d'emploi

Nombre de demandeurs d'emploi



Variation annuelle de demandeurs d'emploi

Mois	Demandeurs d'emploi	Variation annuelle
11/2023	4450	1.9 %
02/2024	4820	8.8 %
05/2024	4690	16.8 %
08/2024	4800	17.3 %

Les valeurs sont arrondies

Source: Prévisions cantonales sur l'évolution du nombre de demandeurs d'emploi, BSS Volkswirtschaftliche Beratung, SECO

Les prévisions du nombre de demandeurs d'emploi de l'institut BSS prévoient une augmentation pour l'année 2024. Le niveau resterait toutefois en-dessous de celui d'avant la crise COVID.

Légende :

- La ligne continue verticale marque la date de fin de disponibilité des données.
- Les traitillés marquent les différents horizons des prévisions (3,6,9 et 12 mois).
- Les intervalles de prévision sont représentés en rouge.