



## Baisse des anticipations d'inflation

L'approche prudente adoptée par les grandes banques centrales concernant les baisses des taux directeurs attendues prochainement est venue interrompre l'euphorie qui régnait sur les marchés des obligations et des actions. Comme l'on s'y attendait, tant aux États-Unis qu'en Europe, les banques centrales ont laissé entendre des tons modérés et eu recours à des arguments plutôt rétrogrades en se référant à des données anciennes en matière d'inflation. La présidente de la BCE, Christine Lagarde, a déclaré que bien que la BCE se rapproche du but, «des marchés trop optimistes n'aident pas la BCE dans sa lutte contre l'inflation».

La tendance à la désinflation s'accélère dans la zone euro. La dynamique de l'inflation sous-jacente est tombée à seulement 1.2 % en décembre. Ce n'est que par le biais d'une baisse rapide des taux directeurs qu'il sera possible d'éviter une dégringolade dans un environnement déflationniste indésirable et de stabiliser une conjoncture affaiblie. Contrairement aux États-Unis, où l'activité économique demeure robuste grâce à des marchés du travail résilients et à une évolution solide des salaires, la croissance en Europe – y compris en Suisse – devrait être plus élevée que l'année précédente, mais seulement de manière modérée.

Par endroits, des embellies peuvent être observées. Malgré l'existence de foyers de crise géopolitique dans le monde, les chefs d'entreprise allemands gardent confiance dans l'économie mondiale. Il ressort d'une enquête de la société d'audit et de conseil PwC que 67 % des CEO allemands s'attendent à une augmentation de la croissance économique mondiale. L'année dernière, ils n'étaient que 14 %. Un CEO allemand sur cinq seulement (soit 21 % ; année précédente : 82 %) croit à un recul. Le regain d'optimisme des CEO représente un signal positif.

Il y a également lieu de relever que l'indicateur de surprises économiques américain est revenu à la normale. Parfois, les nouvelles sont positives, parfois elles sont négatives. C'est l'apanage d'une économie nationale qui devrait croître d'environ 1.5 % cette année. La marge de fluctuation du flux de nouvelles a connu une diminution relative. Sur le front politique, l'ancien président Donald Trump a sans surprise remporté les primaires de l'Iowa, mais même cela n'a pas eu de conséquence significative sur les marchés.

En Asie, la déception se poursuit concernant les données en provenance de Chine, où les prix de l'immobilier ont connu en décembre leur baisse la plus importante depuis près de neuf ans, où l'indice officiel des directeurs d'achat est inférieur à 50 pour trois mois consécutifs et où la demande de crédit reste faible. La déflation se poursuit. De plus, la population chinoise a recommencé à diminuer : pour 11 millions de décès, le nombre de naissances a atteint un niveau record de 9 millions, soit le nombre le plus faible depuis la création de la République populaire en 1949.

La déflation chinoise s'exporte en Europe. De nombreuses usines chinoises dans des domaines tels que l'éolien, le solaire ou l'automobile sont loin d'être utilisées à pleine capacité, et de nombreux fabricants ne sont pas rentables. C'est dans l'exportation qu'elles recherchent désormais leur salut. Pour nous, cela permet d'avoir des produits chinois d'importation à bas prix, tout en réduisant toutefois le potentiel de reprise pour les entreprises locales.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	11'150.5	+0.1%
SPI	14'520.6	-0.3%
DAX €	16'555.1	-1.2%
Euro Stoxx 50 €	4'448.8	-1.6%
S&P 500 \$	4'839.8	+1.5%
Dow Jones \$	37'863.8	+0.5%
Nasdaq Composite \$	15'311.0	+2.0%
MSCI EM \$	970.9	-5.2%
MSCI World \$	3'175.4	+0.2%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	208.6	-2.9%
SBI Dom Non-Gov TR	114.4	-0.5%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	468.5	+1.4%
SXI RE Shares	3'175.3	-1.1%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	73.4	+2.5%
Or (CHF/kg)	56'661.5	+1.5%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9461	+1.9%
USD/CHF	0.8684	+3.2%
EUR/USD	1.0898	-1.3%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.69%	1.7%-1.9%	1.2%-1.3%
EUR	3.96%	3.7%-4.0%	3.0%-3.2%
USD	5.32%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.91%	0.7%-1.0%	0.8%-1.1%
EUR	2.32%	2.2%-2.5%	2.0%-2.2%
USD	4.12%	3.6%-3.8%	3.0%-3.3%

Renchérissement	2022	2023P	2024P
Suisse	2.8%	1.5%	1.3%
Zone euro	8.5%	2.6%	2.2%
Etats-Unis	8.0%	3.0%	2.0%

Economie (PIB real)	2022	2023P	2024P
Suisse	2.2%	1.3%	1.6%
Zone euro	3.3%	1.2%	1.8%
Etats-Unis	1.9%	2.6%	2.0%
Global	3.0%	2.9%	3.0%

## Rétrospective : Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – janvier 2024



Les **16 et 18 janvier 2024** a eu lieu la 32<sup>ème</sup> édition du **Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz**, qui était consacré en particulier au thème **«Intelligence artificielle et robotique : meilleur des mondes ou cauchemar de l'humanité ?»**. A cette occasion, nous avons eu le plaisir d'accueillir 550 invités lors de nos événements de midi et du soir au Theater Casino de Zoug, ainsi que 600 invités lors de l'événement du soir au KKL Lucerne. L'intérêt suscité par cet événement a été extraordinaire.

Timo Dainese a ouvert la séance avec son exposé consacré à l'évolution des marchés, des mandats et de l'entreprise en 2023. Il est revenu sur une année réussie, avec 3 % de superperformance, lors d'une intervention dont l'humour n'était pas absent. Ensuite, notre économiste en chef **Prof. Dr. Maurice Pedernana** et notre CIO **Cyrril von Burg** ont donné un aperçu de la situation actuelle de l'économie mondiale et des marchés financiers internationaux.

L'orateur invité, le **Prof. Dr. Roland Siegart**, de l'EPFZ, a ensuite emmené les personnes présentes pour un voyage dans le monde de la robotique. Ses explications consacrées au développement des robots au cours des 20 dernières années ont montré de manière impressionnante à quel point l'être humain, avec ses capacités motrices et cognitives, n'est pas (encore) facile à remplacer aujourd'hui sur de nombreuses thématiques, bien que l'utilisation des robots et de la robotique soit judicieuse dans de nombreux domaines (par exemple, l'agriculture). Les invités ont été particulièrement impressionnés par les explications consacrées aux nombreuses spin-offs de l'EPFZ qui ont connu un grand succès. Durant son intervention, la passion de Roland Siegart était très perceptible.

Bilan de ces rencontres : trois événements réussis, avec des participants fabuleux, des exposés intéressants et de nombreuses discussions enrichissantes, ponctuées d'une pointe d'humour, d'une délicieuse restauration et de nombreux retours positifs de la part des participants. Nous souhaitons vous remercier ici chaleureusement pour la confiance témoignée, ainsi que pour votre intérêt et vos nombreux retours positifs. La prochaine édition du conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz aura lieu le **lundi 17 juin (attention : LUNDI !)**, et le **mercredi 19 juin 2024 (attention : MERCREDI !)** au KKL de Lucerne et au Theater Casino de Zoug.

En outre, pour les personnes intéressées aura lieu le **jeudi 1er février 2024** dans la matinée à partir de **11h30**, et **durant la soirée à partir de 18h30**, une séance d'information sur le thème **«Placer son argent est aussi une question de confiance»** à notre siège du Lüssihof de Zoug. Les intervenants seront Timo Dainese (CEO), Maurice Pedernana (économiste en chef), Thomas Aregger (conseiller à la clientèle privée) et Cyrril von Burg (CIO). L'événement se déroulera dans un cadre plus restreint et vous fournira de nombreuses informations de base sur notre entreprise et nos mandats de gestion de fortune. La langue de présentation est le suisse allemand. Vous trouverez davantage d'informations à ce sujet ainsi que les modalités d'inscription [ici](#) (en allemand).

Des impressions des événements qui ont eu lieu peuvent être consultées dans [notre galerie photos](#).

## Événements

**Séance d'information pour particuliers en suisse-allemand – Placer son argent est aussi une question de confiance**

Le **jeudi 1 février 2024** auront lieu chez nous au Lüssihof deux séances d'information destinées aux particuliers. Ces événements s'adressent principalement aux personnes qui souhaitent faire plus ample connaissance avec notre organisation.

[S'inscrire](#) (en allemand)

**Ateliers de l'économie de Zugerberg Finanz à l'intention des jeunes – mars 2024**

Enthousiasmer et motiver les jeunes ! **Samedi, 9 mars 2024** et **samedi 16 mars 2024**, nous organisons deux ateliers d'une journée pour les jeunes, sous les titres **«Fascination économie»** et **«Fascination bourses et marchés des capitaux»**.

[S'inscrire](#) (en allemand)

**Journée de randonnée de Zugerberg Finanz – mai 2024**

Le **vendredi 3 mai 2024** (date de remplacement : le vendredi 17 mai 2024) aura lieu la 18<sup>e</sup> édition de la journée de randonnée de Zugerberg Finanz.

Que ce soit pour les grands ou les petits, avec des amis, en groupe ou en solo, les Journées de randonnée de Zugerberg Finanz sont une expérience pour tous. Nous nous réjouissons de discuter avec vous, de parler boutique, de papoter en toute décontraction ou de philosopher tout simplement.

N'hésitez pas à noter la date dans vos agendas ! Le programme et les modalités d'inscription vous seront communiqués à une date ultérieure dans la section Événements de notre site Internet.

Toutes les informations contenues ici sont fournies à titre indicatif uniquement et ne sauraient constituer des conseils ou recommandations. D'après nous, la présente publication repose sur des sources accessibles au public et réputées pour leur fiabilité et leur exactitude. Nous n'accordons aucune garantie quant à l'exactitude et/ou l'intégralité des informations. Cette publication s'adresse uniquement aux clients/prospects domiciliés en Suisse. Les informations juridiques contenues dans les mentions légales sur le site [www.zugerberg-finanz.ch](http://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 19/01/2024. Photo de couverture : nmann77 – stock.adobe.com