



## Embellie de la conjoncture

Pile à temps pour l'arrivée du printemps, on constate actuellement une embellie des perspectives économiques en Europe. Suite au lancement par l'UE de son important programme financier, les prévisions conjoncturelles ont connu une embellie significative. L'augmentation des budgets de la défense et des investissements dans les infrastructures insufflent plus d'élan à la croissance que les freins générés par le conflit commercial qui couve avec les États-Unis.

En tous les cas, le baromètre du climat des affaires du ZEW (Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung) a augmenté en comparaison avec le mois précédent, et s'élève à 51.6 points (+25.6). Il s'agit de la plus importante amélioration depuis janvier 2023, qui a nettement dépassé les attentes. Certains signaux positifs, comme par exemple l'accord sur le programme financier de plusieurs milliards d'euros en Allemagne, ont contribué à cette amélioration.

Il en résulte que les actions européennes sont à nouveau demandées et sources d'opportunités, en dépit des incertitudes économiques et géopolitiques persistantes. Un début d'année solide, des valorisations attractives et un environnement macroéconomique plus avantageux constituent des facteurs déterminants, qui ont renforcé la confiance des investisseurs et stimulé la demande d'actions européennes.

La 6ème baisse consécutive des taux d'intérêt décidée par la Banque centrale européenne a également eu un effet positif, car elle facilite les conditions de financement pour les ménages et les entreprises. En effet, le taux d'inflation a baissé plus fortement que prévu dans la zone euro. Mais une autre lueur d'espoir est apparue pour le secteur en crise de la construction de logements en Allemagne : après une longue période de recul, on constate à nouveau une augmentation du nombre de permis de construire. Au mois de janvier, les autorités ont accordé des permis de construire pour 18'000 logements, soit 6.9 % de plus que le même mois de l'année précédente, après une amélioration déjà en décembre (+5 %).

La Banque nationale suisse (BNS) a également assoupli sa politique monétaire, ce qui était attendu compte tenu du taux d'inflation de seulement 0.3 % au cours des 12 derniers mois. Selon la BNS, la situation de l'économie mondiale reste toutefois « entourée d'une grande incertitude, et la situation pourrait changer rapidement et de manière marquée, notamment sur le plan de la politique commerciale et géopolitique. La mise en place de barrières commerciales pourrait ainsi ralentir la croissance mondiale. Dans le même temps, une politique budgétaire plus expansionniste en Europe pourrait stimuler la conjoncture à moyen terme ».

Contrairement à la demande de Donald Trump, la Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu le taux directeur dans sa fourchette de 4.25 % à 4.50 %. La Fed est soumise à une importante pression, car de nombreux paramètres fondamentaux sont actuellement en train de changer. Après des mois d'attente, le président de la Fed, Jerome Powell, ne pouvait plus éviter de s'exprimer sur la politique économique de son propre pays. Dans ce cadre, il a minimisé les craintes grandissantes entourant la croissance, alimentées par une guerre commerciale agressive. Il a même prédit que les effets inflationnistes des taxes douanières seraient probablement « de nature temporaire ».

Avec une hausse à 13'075 points (+12.7 % depuis le début de l'année), le mouvement haussier du Swiss Market Index s'est poursuivi. Des nouvelles positives sont venues d'Allemagne, des négociations menées avec l'Ukraine, ainsi que des États-Unis, où la production industrielle a été plus forte que prévu. Dans l'ensemble du secteur manufacturier, la production a également fortement augmenté, ce qui a permis d'accroître l'utilisation des capacités.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2024	
SMI	13'075.4	+12.7%
SPI	17'291.0	+11.8%
DAX €	22'891.7	+15.0%
Euro Stoxx 50 €	5'423.8	+10.8%
S&P 500 \$	5'667.6	-3.6%
Dow Jones \$	41'985.4	-1.3%
Nasdaq Composite \$	17'784.1	-7.9%
MSCI EM \$	1'131.4	+5.2%
MSCI World \$	3'689.9	-0.5%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	213.8	-4.4%
SBI Dom Non-Gov TR	119.3	-1.1%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	547.8	+0.8%
SXI RE Shares	3'948.2	+7.7%

Matières premières	depuis 31/12/2024	
Pétrole (\$/Bbl.)	68.3	-4.8%
Or (CHF/kg)	85'774.7	+12.0%

Cours de change	depuis 31/12/2024	
EUR/CHF	0.9551	+1.6%
USD/CHF	0.8828	-2.7%
EUR/USD	1.0818	+4.5%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.19%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
EUR	2.39%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	4.30%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.71%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.74%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.25%	4.3%-4.6%	3.8%-4.2%

Renchérissement	2024	2025P	2026P
Suisse	0.7%	0.5%	0.5%
Zone euro	2.2%	1.8%	1.8%
Etats-Unis	2.8%	2.5%	2.3%

Economie (PIB real)	2024	2025P	2026P
Suisse	1.8%	1.8%	1.8%
Zone euro	1.5%	1.6%	1.7%
Etats-Unis	2.6%	1.8%	2.0%
Global	3.0%	3.0%	3.0%

## Sujet de la semaine : MEGA – Make Europe Great Again



L'investisseur américain contemple le tableau du marché boursier avec un certain désenchantement. L'indice large S&P 500 est inférieur de près de 8 % au record historique du 19 février, et l'indice technologique même de 11 % inférieur. En parallèle, la performance de l'Euro Stoxx 50 (+10.8 % en euros, +12.6 % en francs) est d'autant plus impressionnante que le dollar s'est déprécié et que l'euro s'est apprécié.

L'euro a encore plus augmenté par rapport au dollar depuis le début de l'année (+4.5 %). En lieu et place du « Make America Great Again », les événements actuels donnent de l'élan à l'Europe : MAGA devient donc désormais MEGA « Make Europe Great Again ».

Actuellement, il ne reste plus grand-chose du mouvement MAGA. Les consommateurs sont frustrés. On parle d'une possible récession, ou tout au moins d'une stagflation aux États-Unis. En effet, les coupes budgétaires décidées dans le cadre du programme d'efficacité DOGE entraînent des réductions de personnel et de services dans les plus divers secteurs et industries. Pourtant, l'équipe d'Elon Musk et de Donald Trump est encore bien loin de l'objectif de réduire de manière significative le volume des dépenses publiques, qui représentent toujours 33.9 % du produit intérieur brut américain.

Il est vrai que l'État est une épine dans le pied des républicains, mais les consommateurs américains se montrent eux aussi plus vulnérables que prévu. De plus, la guerre des droits de douane atténue la prise de risque, raison pour laquelle les marchés boursiers américains sont en mauvaise posture. La crainte d'une vague inflationniste « à la Trump » fait chuter le dollar américain.

En revanche, les valorisations actuelles des actions européennes sont attractives et reflètent des perspectives économiques très prudentes. Chaque amélioration du sentiment économique augmente le potentiel d'une valorisation accrue. Comment en profiter ?

L'un des principaux avantages des actions européennes est leur taux de distribution de dividendes généralement plus élevé que celui des actions américaines, raison pour laquelle il y a lieu de procéder à une sélection convaincante sur le plan stratégique. Par exemple, le Stoxx Europe 600 offre un rendement moyen de 3.1 %, qui peut être augmenté à environ 4 % grâce à une analyse rigoureuse et à l'utilisation tactique de paramètres prudents. Ce rendement est ainsi nettement supérieur au rendement du S&P 500 (1.3 %). C'est ce qui rend les actions européennes, et donc notre stratégie de dividendes axée sur les actions suisses et européennes, particulièrement intéressantes pour les investisseurs orientés sur le rendement.

## Les rendez-vous importants de la semaine à venir

- 24 mars 2025 Zone euro / Grande-Bretagne / États-Unis : Indice des directeurs d'achat PMI, mars
- 25 mars 2025 Allemagne : Situation conjoncturelle de l'ifo et pronostics pour mars
- 27 mars 2025 États-Unis : PIB du 4e trimestre 2024, premières demandes d'indemnités de chômage, mars
- 28 mars 2025 États-Unis : Inflation PCE et inflation sous-jacente février

## Événements

## Séance d'information pour particuliers en anglais – Financial Markets Outlook 2025

Le jeudi 27 mars 2025 aura lieu chez nous au Lüssihof une **séance d'information en anglais destinée aux particuliers**. Cette séance s'adresse principalement aux personnes qui souhaitent faire plus ample connaissance avec notre organisation.

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

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

Le jeudi 3 avril 2025 aura lieu chez nous au Lüssihof une **séance d'information destinée aux particuliers**. Cette séance s'adresse principalement aux personnes qui souhaitent faire plus ample connaissance avec notre organisation.

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

## Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – juin 2025

Le prochain **Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz** aura lieu le **mardi 10 juin 2025** au KKL de Lucerne et le **jeudi 12 juin 2025** au Theater Casino de Zoug. Le programme et les modalités d'inscription vous seront communiqués à une date ultérieure sur 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 21/03/2025. Images : stock.adobe.com, etsy.com (MegaShopRocks).