



## Le PIB en phase de connaître une forte expansion en été

Le Swiss Market Index (SMI) a terminé la semaine dernière à 11 120 points, soit à un niveau guère différent de la semaine précédente. La conjoncture en Europe prend de la vitesse indépendamment des fluctuations en bourse. L'économie est sur le point de connaître un boom post-covid spectaculaire. Bien que les carnets de commande se remplissent, la production industrielle peine à prendre son élan en raison des pénuries d'approvisionnement. Or, le produit intérieur brut (PIB) est en phase de connaître une forte expansion en été.

Les prévisions conjoncturelles, par exemple des experts financiers allemands, ont connu au mois de mai une bien meilleure embellie que prévu, atteignant le niveau le plus haut depuis plus de 21 ans. C'est ce qu'il ressort du baromètre de tendance du centre européen de recherche économique «ZEW Leibniz Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung» à Mannheim. L'indicateur économique a progressé à 84,4 points (+13,7) par rapport au mois précédent. Les analystes avaient attendu une légère hausse à 72 points seulement.

Avec cette envolée depuis le début de l'an 2000, l'indice ZEW a fait la surprise. Les campagnes de vaccination sont passées à la vitesse supérieure. Le ralentissement de la troisième vague de Covid-19 a augmenté l'optimisme des experts financiers. Les personnes interrogées tablent sur une nette reprise de l'économie dans les six prochains mois. Une opinion également partagée par d'autres économistes. Actuellement, les prévisions relatives à la croissance économique sont revues à la hausse dans pratiquement tous les pays européens.

L'économie européenne connaîtra cette année et l'année prochaine une croissance plus rapide que prévu dernièrement, même d'après les appréciations de la Commission de l'UE d'ordinaire plutôt sceptique. Au vu du succès des vaccins et des assouplissements après la crise du coronavirus, la Commission de Bruxelles a relevé sensiblement ses prévisions économiques. Elle prévoit désormais pour 2021 une croissance de 4,2 % dans l'UE. Pour 2022, elle prédit une hausse de 4,4 %. D'après les dires du commissaire européen aux affaires économiques et financières Paolo Gentiloni, la Commission entend soutenir le processus de reprise économique même après la pandémie. Raison pour laquelle le seul d'endettement pour les Etats européens est levé jusqu'à fin 2022, d'après M. Gentiloni. Jusque-là, la limite était valable jusqu'à fin 2021.

Pourtant, l'Europe se montre robuste même en périphérie. Les banques grecques, par exemple, ont dû effectuer moins de restructurations de crédits que prévu depuis la fin des moratoires d'Etat sur les remboursements d'intérêts et des amortissements des clients bancaires. C'est ce qu'a expliqué Andrea Enria, président du conseil de surveillance prudentielle de la BCE, à l'occasion du Delphi Economic Forum 2021. «Jusque-là, le comportement de paiement après la cessation des moratoires a été positif.» Mais, selon lui, il est encore trop tôt pour crier victoire, la crise du Covid et ses conséquences n'étant pas encore terminées.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2020	
SMI	11'120.8	+3.9%
SPI	14'265.7	+7.0%
DAX €	15'416.6	+12.4%
Euro Stoxx 50 €	4'017.4	+13.1%
S&P 500 \$	4'173.9	+11.1%
Dow Jones \$	34'382.1	+12.3%
Nasdaq Composite \$	13'430.0	+4.2%
MSCI EM \$	1'307.5	+1.3%
MSCI World \$	2'938.6	+9.2%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2020	
SBI Dom Gov TR	228.0	-5.2%
SBI Dom Non-Gov TR	119.8	-0.2%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2020	
SXI RE Funds	491.1	+1.6%
SXI RE Shares	3'129.8	+2.5%

Matières premières	depuis 31/12/2020	
Pétrole (\$/Bbl.)	65.4	+34.7%
Or (CHF/kg)	53'422.6	-1.1%

Cours de change	depuis 31/12/2020	
EUR/CHF	1.0947	+1.2%
USD/CHF	0.9014	+1.8%
EUR/USD	1.2141	-0.6%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.75	-0.8	-0.6 -0.8 -0.6
EUR	-0.55	-0.6	-0.5 -0.6 -0.4
USD	+0.16	0.0	+0.3 0.0 +0.3

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.12	-0.6	-0.4 -0.3 -0.1
EUR	-0.13	-0.6	-0.3 -0.2 +0.2
USD	+1.63	+1.2	+1.4 +1.4 +1.6

Renchérissement	2021P	2022P	2023P
Suisse	+0.5%	+1.2%	+1.2%
Zone euro	+1.0%	+1.5%	+2.0%
Etats-Unis	+1.6%	+2.4%	+2.5%

Economie (PIB real)	2021P	2022P	2023P
Suisse	+5.0%	+2.0%	+1.8%
Zone euro	+6.0%	+2.6%	+1.8%
Etats-Unis	+3.0%	+2.0%	+2.2%
Global	+5.4%	+3.5%	+3.5%

## Sujet de la semaine : Les taux d'inflation augmentent enfin

L'inflation américaine a récemment enregistré les chiffres longtemps rêvés par la Federal Reserve (Fed). L'indice des prix à la consommation pour avril avait progressé de 4,2 % par rapport à l'année précédente. Enfin. Il se situait ainsi nettement au-dessus des 2,6 % du mois de mars. L'inflation des prix à la production a elle aussi été plus forte que prévu en avril: +3,4 % par rapport à l'année précédente. Les inscriptions au chômage ont également connu un recul plus important que prévu. L'évaluation par le marché des prévisions d'inflation a augmenté au même rythme: le point mort d'inflation à dix ans des USA révèle une inflation moyenne de 2,5 %. Cette valeur est de nouveau dans la fourchette des années 2004 à 2014 et semble être solidement ancrée. Enfin, on voit se multiplier les signes des augmentations de prix larges et modérées tant attendues.

James Bullard, responsable de la Fed dans le district de Saint-Louis, a salué la politique monétaire. Il a qualifié les signes d'amorce de l'inflation de positifs et révélateurs du bon travail de la Fed. D'après lui, le relèvement de l'inflation à plus de 2 % est encourageant. «Nous aurons une plus grande inflation en 2021, peut-être de l'ordre de 2,5 % à 3,0 %.» Une partie de cette inflation – «peut-être 2,5 %» – pourra se poursuivre en 2022, selon lui. La Fed se rapproche ainsi de son objectif qui est de viser les 2 % en moyenne sur le long terme, ce qui oblige mathématiquement, après une phase de valeurs inférieures à 2 % (jusqu'au printemps 2021), la survenue d'une phase dans laquelle le taux d'inflation est supérieur à 2 % (à partir du début de l'été 2021).



Tesla a annoncé entre-temps ne pas vouloir échanger des Bitcoins contre des voitures, l'entreprise ayant pris conscience des dangers pour l'environnement représentés par les Bitcoins (le contraire de «durable») et c'est précisément cela que Tesla veut incarner avec l'électromobilité. Cette prise de conscience d'Elon Musk a aussitôt fait chuter temporairement le prix du Bitcoin de 17 %. Cela a de quoi réjouir l'un ou l'autre banquier central, le critère de «lieu stable de réserve de valeur» n'étant certainement pas rempli, dès lors qu'une seule personne est capable de modifier le pouvoir d'achat d'une manière aussi dramatique.

## Les rendez-vous importants des semaines à venir

- 18 mai 2021 Zone euro / Etats-Unis : emploi au premier trimestre 2021 / constructions d'habitations (mai)
- 19 mai 2021 Zone euro / Royaume-Uni : inflation sous-jacente et inflation (avril)
- 20 mai 2021 Etats-Unis : inscriptions au chômage (mai)
- 21 mai 2021 Japon / Zone euro / Etats-Unis : indice des directeurs d'achat Markit (mai)

## Actualités

### Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz, juin 2021

En raison des restrictions persistantes dues au Covid-19, cet événement prévu pour juin aura lieu de manière «virtuelle». Une fois inscrit(e), vous recevrez par e-mail un lien pour l'enregistrement vidéo à la fin du mois de juin.

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

### Zugerberg Finanz Classic: Courez sur la montagne Zugerberg!

Dans le cadre de nos divers engagements dans les domaines du sport et de l'activité physique, nous apportons notre soutien à Zugerberg Finanz Classic à titre de partenaire principal. Zugerberg Finanz Classic a vu le jour en 1996, succédant à la course à pied Zugerberg traditionnelle. Chaque année, plus de 250 coureurs, femmes et hommes, parcourent une distance de 6,8 kilomètres à 543 mètres d'altitude sur la montagne locale de Zoug.

La course aura lieu le mercredi 2 juin 2021, autrement dit lors du «Global Running Day». Le point de départ est la place «Landsgemeindeplatz» au bord du lac de Zoug. Le départ sera donné à 19 heures. La boucle passant par la partie inférieure et supérieure de la vieille ville donne un caractère spectaculaire à cette course au coloris local. L'arrivée est située près de l'institut Montana.

Une fois arrivés en haut, les coureurs profiteront de bien plus que de la vue imprenable sur le plus beau canton de Suisse. Une vue qu'ils pourront admirer en toute sérénité; en effet, le retour à la ville à bord du train Zugerberg est inclus dans les frais d'inscription.

Cette année, le dénivelé (543 mètres d'altitude) est pris en compte dans le défi de dénivelé du Zugerberg Finanz Trophy.

Plus d'infos : [zugerbergfinanz-classic.ch](https://zugerbergfinanz-classic.ch)

Toutes les informations qu'il contient 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](https://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 14/05/2021. Images: oasisamuel – stock.adobe.com.