



L'inflation se rapproche de la stabilité des prix

Il y a six mois, nos prévisions d'inflation faisaient encore sourire certains. Entre-temps, les taux d'inflation ont chuté plus bas que nous ne l'avions prévu à l'époque. En juin 2022, l'inflation s'élevait à 9.1 % aux États-Unis – à l'heure actuelle, soit un an plus tard, elle n'est plus que de 2.97 %. Dans certains États américains, l'inflation se situe déjà en-dessous de la barre des 2 %.

De nouvelles données commerciales montrent que la série historique de chocs d'offre qui secoue l'économie mondiale depuis trois ans s'est atténuée. Les chaînes d'approvisionnement ont connu une amélioration, les délais de livraison sont devenus plus courts, les ports surchargés se sont rapprochés de la normale, les pénuries de produits ont diminué et les stocks mondiaux se sont rééquilibrés. Tous ces éléments ont renforcé les attentes concernant le refroidissement de l'inflation.

Les données en matière d'inflation font l'objet d'une attention particulière, car elles revêtent de l'importance pour la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine. Elles sont également importantes pour les élections américaines de novembre 2024 : Lael Brainard, conseillère économique du président, considère qu'il est probable que le taux d'inflation national atteindra alors la valeur cible de 2 % environ.

En juin, le taux d'inflation n'a augmenté que de 0.18 % par rapport au mois précédent. En ce qui concerne l'inflation de base, la hausse a été encore plus faible, soit 0.16 %, un niveau qui n'a jamais été aussi bas au cours des deux dernières années. Ce faisant, nous nous rapprochons de la stabilité des prix avec une pression déflationniste sur les prix qui s'intensifierait en cas de récession aux États-Unis. Dans ce pays, les prix à la production «départ usine» ont baissé de 3.1 % par rapport à l'année précédente; en Chine, ce chiffre atteint même 5.4 %. Ainsi, dans les deux plus grandes économies du monde, la production industrielle est dominée par une évolution déflationniste.

La Fed devra donc adopter une position plus prudente. Jusqu'à maintenant, l'institution a agi sous l'emprise d'une peur excessive de l'inflation et n'a pas vu la tendance déflationniste bien plus grave. Or, il est impossible de ne pas voir les tendances déflationnistes. Pour vider les stocks, des marchandises sont jetées en masse sur le marché : voitures, électronique grand public, vêtements, produits alimentaires et prix des billets d'avion – beaucoup de choses deviennent moins chères. Selon le «Beige Book» de la Fed, de plus en plus d'entreprises commencent à baisser leurs prix, et ce malgré le fait que la demande soit encore solide.

Sur le plan des différents titres du SMI, l'évolution du cours de l'action de Partners Group (+16 % en une semaine) a été frappante la semaine dernière. Manifestement, le marché a été surpris par la croissance des engagements en capital et des attentes pour l'ensemble de l'année 2023. L'entreprise U-blox a également dépassé les attentes du consensus avec son chiffre d'affaires semestriel (+15 % sur une base organique). Sa croissance a été surtout stimulée par l'Asie, alors que l'Amérique du Nord a enregistré un recul. Pour l'ensemble de l'année 2023, les perspectives restent positives. D'un point de vue stratégique, un événement important s'ajoute à cette situation : l'entreprise s'est assurée une commande de plusieurs dizaines de millions d'euros auprès d'un fabricant «leader» avec une solution pour les véhicules à conduite autonome. Les livraisons démarreront en 2026. Sur le plan stratégique, l'entreprise est idéalement positionnée pour connaître une forte croissance dans les années à venir.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2022	
SMI	11'110.2	+3.5%
SPI	14'700.1	+7.0%
DAX €	16'105.1	+15.7%
Euro Stoxx 50 €	4'400.1	+16.0%
S&P 500 \$	4'505.4	+17.3%
Dow Jones \$	34'509.0	+4.1%
Nasdaq Composite \$	14'113.7	+34.8%
MSCI EM \$	1'028.5	+7.5%
MSCI World \$	3'017.9	+16.0%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2022	
SBI Dom Gov TR	205.8	+7.7%
SBI Dom Non-Gov TR	111.3	+2.3%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2022	
SXI RE Funds	442.7	+0.6%
SXI RE Shares	2'997.1	+3.3%

Matières premières	depuis 31/12/2022	
Pétrole (\$/Bbl.)	75.4	-6.0%
Or (CHF/kg)	54'185.2	-0.1%

Cours de change	depuis 31/12/2022	
EUR/CHF	0.9678	-2.2%
USD/CHF	0.8620	-6.8%
EUR/USD	1.1228	+4.9%

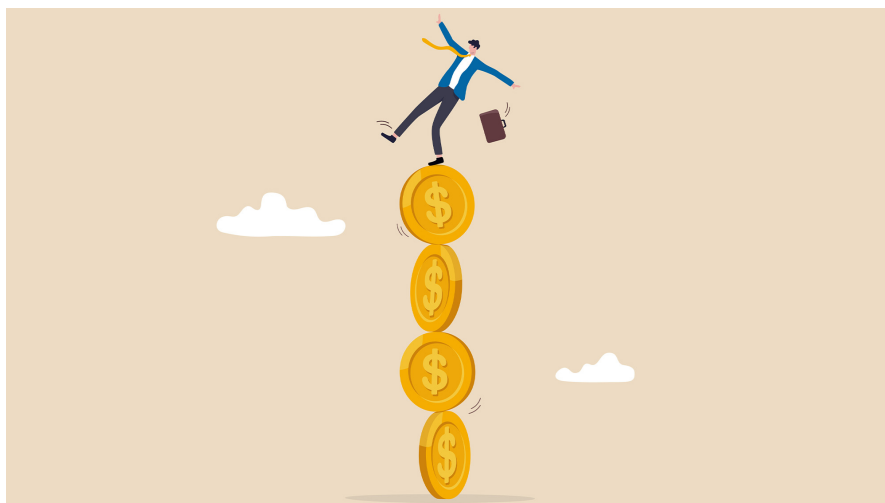
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.71%	1.7%-1.9%	1.7%-1.9%
EUR	3.66%	3.7%-4.0%	3.6%-3.9%
USD	5.31%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.00%	0.8%-1.1%	0.8%-1.1%
EUR	2.47%	2.4%-2.7%	2.4%-2.7%
USD	3.83%	3.6%-3.8%	3.0%-3.3%

Renchérissment	2022	2023P	2024P
Suisse	2.8%	1.9%	1.6%
Zone euro	8.5%	5.3%	3.0%
Etats-Unis	8.0%	3.4%	2.2%

Economie (PIB real)	2022	2023P	2024P
Suisse	2.2%	1.0%	1.5%
Zone euro	3.3%	1.1%	1.5%
Etats-Unis	1.9%	1.6%	2.0%
Global	3.0%	2.7%	3.0%

Sujet de la semaine : Le faible niveau d'inflation affaiblit le dollar



La semaine dernière, les taux d'inflation étonnamment bas ont engendré un affaiblissement sensible du dollar. L'inflation américaine s'est à nouveau nettement affaiblie au mois de juin, faisant ainsi disparaître les fantasmes entourant les taux d'intérêt. Personne ne s'éloigne de la hausse du taux directeur prévue pour le 26 juillet. Toutefois ensuite six baisses des taux directeurs jusqu'à janvier 2025 devraient permettre de rapprocher les taux directeurs de leur niveau neutre. Les anticipations d'inflation ont diminué et la valeur du dollar a baissé en conséquence. A la fin de la semaine, il s'échangeait à 0.86, soit 6.8 % de moins qu'au début de l'année et 11.8 % (!) de moins qu'il y a un an.

Le dollar ne représente plus une valeur refuge, et encore moins en période de creux économique. Si, en cas de tempête conjoncturelle aux États-Unis, la Fed devait abaisser ses taux directeurs de manière surprenante et rapide, cela pourrait engendrer des conséquences dramatiques sur la valeur extérieure. Les détenteurs de dollars souhaitent au moins voir des rendements élevés en raison du risque de dévaluation. Si ce risque baisse, le dollar chute également. L'UBS a calculé un «juste» cours pour le dollar, mesuré selon sa parité de pouvoir d'achat, à hauteur de 0.77, ce qui représente une baisse d'environ 10 % par rapport au niveau actuel. Nous voyons même la juste valeur un peu plus faible, à 75 centimes.

La dégringolade de la monnaie conduit également les stratégies de Wall Street à remanier leurs prévisions pour l'euro (les prévisions d'appréciation visent souvent un niveau de 1.20). Sur le plan international, l'euro est la deuxième monnaie la plus importante. La poursuite de l'intégration économique et financière de l'Europe sera déterminante pour la résilience de l'euro.

D'une manière générale, le dollar est toutefois menacé par une autre faiblesse. Les pays BRICS (Brésil, Russie, Inde, Chine et Afrique du Sud) souhaitent trouver un accord lors de leur prochaine réunion pour ne plus réaliser leurs transactions commerciales entre eux en dollars. Leurs banques centrales ont constitué des stocks d'or massifs et souhaitent encourager les opérations de troc, notamment pour échapper au régime de sanctions américaines dans la zone dollar.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

- 18 juillet 2023 : Canada / États-Unis : Inflation (de base) CPI / Chiffres du commerce de détail, juin
- 19 juillet 2023 : Zone euro : Inflation (de base) HIC, juin
- 20 juillet 2023 : États-Unis : Perspectives des affaires de la Philly Fed pour juillet
- 21 juillet 2023 : Royaume-Uni : Indice de confiance des consommateurs GfK, juillet

Événements

Placer son argent est aussi une question de confiance Séance d'information pour particuliers – août 2023

Le **mardi 29 août 2023** 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. Vous trouverez des informations plus détaillées à ce sujet ainsi que les modalités d'inscription ici :

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

Journée de randonnée Zugerberg Finanz – septembre 2023

Le **vendredi 1^{er} septembre 2023** aura lieu la 17^e édition de la journée de randonnée de **Zugerberg Finanz**. Notre itinéraire nous mènera dans la splendide région de Beiwil / Freiamt. Nous nous baladerons ensemble jusqu'au plateau du Horben, situé à 818 mètres d'altitude, sur la crête du Lindenberg, depuis laquelle on jouit d'une vue magnifique à 360 degrés sur la vallée de la Reuss et le lac de Zoug, jusqu'aux Alpes de Suisse orientale et centrale.

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

Foire de Zoug 2023

Cette année, nous serons à nouveau présents à la foire de Zoug, et nous nous réjouissons de pouvoir vous accueillir à notre stand. La foire d'automne aura lieu du samedi 28 octobre au dimanche 5 novembre 2023 à Zoug, au Stierenmarktareal. Vous trouverez bientôt de plus amples informations [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 s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 14/07/2023. Images : stock.adobe.com