

Interprétation des signaux économiques



Bien interpréter les signaux économiques n'est pas une mince affaire. Les récents chiffres des Etats-Unis révèlent une image optimiste. D'une part, l'emploi (+304 000 personnes actives) a connu une hausse on ne peut plus spectaculaire en janvier aussi. D'autre part, l'indice ISM des directeurs d'achats du secteur manufacturier a provoqué une forte correction de la déviation négative de décembre 2018. On est ainsi sûr que l'économie américaine connaît actuellement une croissance solide.

Cette hausse est aussi impressionnante car, au moment de la collecte des données, le gouvernement et l'administration des Etats-Unis étaient à l'arrêt. On ne peut exclure l'éventualité d'un retour du «government shutdown» le 15 février si les Démocrates et les Républicains ne parviennent pas à se mettre d'accord sur un budget.

En raison de l'arrêt des activités administratives américaines, de nombreuses publications importantes ont été reportées. Pour compliquer encore plus la situation, il manque actuellement d'importantes statistiques chinoises. La tradition veut qu'aucune statistique ne soit publiée durant la fête du Nouvel An chinois. Elles ne seront disponibles qu'à partir du mois de mars: les mois de janvier et de février seront rassemblés, la fête du Nouvel An chinois ayant démarré cette année qu'au mois de février, alors qu'elle commence en janvier certaines années. Toute comparaison devient ainsi encore plus difficile.

Les Chinois se remettront au moins à travailler dans le courant de cette semaine. Au ministère des Finances à Pékin, on attend

une éminente délégation américaine comprenant le ministre américain des Finances Stephen Mnuchin ainsi que le délégué au commerce Robert Lightizer. Il est prévu que les négociations sur divers sujets relatifs au commerce et à l'investissement y soient poursuivies.

En Europe, l'économie est aussi en phase de croissance, bien qu'elle ait subi dernièrement quelques ralentissements çà et là. Le trimestre d'hiver est généralement peu concluant. Les carnets de commandes restent bons, la croissance du crédit vis-à-vis des ménages privés (+3% par an) et des entreprises (+4%) y est positive. La consommation est le pilier principal. En revanche, la demande de l'étranger a reculé. La croissance européenne (Suisse y compris) évolue à peu près parallèlement à la croissance potentielle.

L'indice boursier suisse Swiss Market Index (SMI) est resté pratiquement stable par rapport à la semaine précédente (9003 points), affichant un niveau 6,8% plus élevé qu'au début de l'année. Notons que les résultats des entreprises sont actuellement peu pondérés. Ce sont plutôt les déclarations quant au futur qui le sont. Les marchés financiers y réagissent avec beaucoup de sensibilité et ce, alors qu'il vaudrait mieux ne pas oublier l'attitude d'un chef d'entreprise ou directeur financier typique. En période d'incertitude, on est naturellement plus prudent face aux affirmations optimistes utilisées pour la présentation des futurs résultats trimestriels. Et parce que l'on préfère dépasser les attentes, il est logique de se montrer modérément optimiste.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018		
SMI	9 003,4		+6,8%
SPI	10 527,0		+7,1%
DAX €	10 906,8		+3,3%
Euro Stoxx 50 €	3 135,6		+4,5%
S&P 500 \$	2 707,9		+8,0%
Dow Jones \$	25 106,3		+7,6%
MSCI EM \$	1 036,0		+7,3%
MSCI World \$	2 020,5		+7,3%
Marchés obligataires	depuis 31/12/2018		
SBI Dom Gov TR	228,2		+1,3%
SBI Dom Non-Gov TR	140,5		+1,0%
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2018		
SXI RE Funds	379,6		+5,0%
SXI RE Shares	2 499,5		+4,6%
Matières premières	depuis 31/12/2018		
Pétrole (\$/Bbl.)	52,7		+16,3%
Or (CHF/kg)	42 282,3		+4,4%
Cours de change	depuis 31/12/2018		
EUR/CHF	1,1329		+0,6%
USD/CHF	1,0005		+1,6%
EUR/USD	1,1323		-1,1%
Taux d'intérêt à court terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,71	-0,8	-0,7 -0,3 - ±0,0
EUR	-0,33	-0,4	-0,3 +0,1 - +0,3
USD	+2,70	+2,7	+2,9 +3,0 - +3,3
Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,30	-0,2	+0,2 +0,3 - +0,4
EUR	+0,07	+0,3	+0,4 +0,5 - +0,8
USD	+2,63	+2,7	+2,9 +3,3 - +3,6
Renchérissement	2019P	2020P	2021P
Suisse	+1,0%	+1,0%	+1,4%
Zone euro	+1,5%	+1,5%	+1,5%
Etats-Unis	+2,1%	+1,5%	+2,0%
Economie (PIB real)	2019P	2020P	2021P
Suisse	+1,6%	+1,5%	+1,5%
Zone euro	+1,6%	+1,5%	+1,6%
Etats-Unis	+2,2%	+1,2%	+2,0%
Global	+3,5%	+3,0%	+3,2%

Sujet de la semaine : Les taux d'intérêt en voie d'ascension?



Un taux de rendement de 0,1% pour les emprunts d'Etat allemands dans les dix années à venir: c'est un taux que l'on offre et figurez-vous que le gigantesque marché obligataire est asséché à ce niveau. En Suisse, la situation est encore plus sombre. Le rendement des emprunts de la Confédération est tombé à -0,3%.

Attribuer ces prévisions de rendement à une phase parallèle au cyclique économique revient à les attribuer à une phase de profonde récession. Néanmoins, ce genre de taux bas à long terme ne figurent même pas dans la plupart des livres de référence.

Or, les premières données en temps réel de février sont optimistes. En revanche, ce qui marque toujours la presse économique, ce sont les chiffres qui se rapportent au passé. Lorsque les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine ont atteint leur apogée au mois de décembre, le thermomètre macroéconomique a affiché quelques températures légèrement élevées.

Pour nous, ce sont les données relatives au présent et au futur qui comptent. Nous ne parlons pas vraiment des chiffres temporaires concernant la tendance économique dans la zone euro au T4/2018 qui seront publiés jeudi

par exemple. Ils contiennent notamment des données qui ont été générées début octobre et sans doute commandées au mois d'août: cela remonte à six mois en arrière, autrement dit il s'agit d'un regard classique dans le rétroviseur. Même les rapports relatifs à l'indice américain «Empire State Manufacturing Index», qui mesure la tendance de l'industrie au sein de l'Etat de New York, est toujours secoué par les remous provoqués par l'arrêt des activités gouvernementales.

Les chiffres économiques mondiaux sont toujours à la traîne. Ceux de l'Europe sont plus forts que ceux des Etats-Unis. En revanche, le marché de l'emploi et les chiffres d'affaires du commerce de détail sont plus actuels. Dans le cas du marché de l'emploi, on voit immédiatement s'il y a la queue devant une agence de placement. S'agissant des chiffres d'affaires du commerce de détail, les grandes sociétés d'analyse reçoivent quotidiennement des chiffres de ventes.

Si cette image prudemment positive devait se renforcer au printemps 2019, les rendements recommenceraient certainement à grimper. Il faut donc actuellement saisir l'occasion pour lier des crédits hypothécaires à court terme à des taux ultra-bas.

Les principales dates de la nouvelle semaine

12/02/2019 : Etats-Unis : Small Business Optimism Index (janvier)

13/02/2019 : Etats-Unis : inflation (sous-jacente) (janvier)

14/02/2019 : Zone euro : produit intérieur brut et emploi au quatrième trimestre 2018

15/02/2019 : Etats-Unis : Empire State Manufacturing Index (février)

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 s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG, Lüssliweg 47, CH-6302 Zug, +41 41 769 50 10, info@zugerberg-finanz.ch, www.zugerberg-finanz.ch; photographie: Andreas Busslinger, Adobe Stock. Cours de clôture du 08/02/2019, chiffres économiques du 08/02/2019, prévisions économiques du 08/02/2019. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée.

L'actualité

Nous avons le plaisir de vous informer de nos prochains événements:

Atelier d'économie de Zugerberg Finance pour les jeunes

Les samedis 16 et 23 mars 2019, nous organiserons deux autres ateliers d'une journée pour les jeunes intitulés «Faszination Wirtschaft» et «Faszination Börse und Kapitalmärkte».

Les jeunes auront la possibilité de découvrir des sujets économiques de manière compréhensible. Profitez de cette occasion exclusive pour inscrire des jeunes gratuitement.

[En savoir plus...](#)

Journée de randonnée de Zugerberg Finance

La dixième édition de la journée de randonnée de Zugerberg Finance aura lieu le **vendredi 26 avril 2019**.

La journée de randonnée Zugerberg Finance sera à nouveau l'occasion de rassembler les gens qui aiment faire de l'exercice dans la nature. Nous serons heureux de discuter avec vous, parler métier ou tout simplement bavarder en toute décontraction.

[En savoir plus...](#)

Conseil consultatif en matière économique et financière Zugerberg Finance

La 24^e réunion du conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finance se tiendra le **jeudi 13 et le mardi 18 juin 2019** au Lüssihof, à Zoug ainsi qu'au KKL, à Lucerne.

A cette occasion, nous renseignerons les participants concernant les sujets d'actualité, ainsi que sur la situation économique et boursière internationale et les mandats de gestion de fortune de Zugerberg Finance. L'intervenant invité sera Kurt Spillmann, historien et chercheur suisse spécialisé dans les conflits.

[En savoir plus...](#)

Nous espérons vous accueillir personnellement lors de l'un ou l'autre de ces événements.

Bien cordialement, Timo Dainese