

Plus de facteurs de reprise et de croissance en Europe



La semaine dernière a été marquée par une actualité positive en Europe. En Europe occidentale, le risque de récession s'est nettement amoindri en l'espace de six mois. L'organisation des pays industrialisés, l'OCDE, a revu ses prévisions de croissance pour l'année en cours à la hausse, avec une augmentation à 1,2% dans la zone euro. Dans les pays situés aux alentours, la croissance sera légèrement plus élevée. L'excédent de la balance courante de la zone euro atteint 3% du produit intérieur brut.

Par ailleurs, l'évolution des salaires en Europe s'est révélée satisfaisante, et a veillé à une relance de l'économie intérieure. Avec 2,0%, les chiffres de l'inflation laissent entendre un essor. En Allemagne, la hausse des prix a nettement accéléré au mois d'avril. Bien que les anticipations d'inflation soient toujours aussi faibles, nous ne sommes pas à l'abri d'une surprise susceptible d'entraîner, dans la durée, une hausse éventuelle des taux d'intérêt, comprise entre 0,2% et 0,4%, au cours des mois à venir.

Les querelles commerciales pourraient sans doute nuire à la croissance mondiale, ce qui devrait être accompagné d'une baisse des prix du pétrole. Ce sont là deux choses différentes qu'il sera fascinant de suivre. D'un côté, les prix du pétrole brut sont au plus haut depuis plusieurs mois, et veillent à une poussée inflationniste liée aux prix de l'énergie. Le prix d'un baril (159 litres) Brent, ce type de pétrole brut européen de la Mer du Nord, a augmenté jusqu'à 73.60 dollars américains, et tourne aujourd'hui autour de 69 dollars américains. D'un autre côté, les foyers de conflit ne sont pas suffisamment graves pour inverser la tendance à la baisse

présentée, depuis plusieurs années, par le prix de l'or (1285 dollars américains par once comme au début de l'année).

Une ombre reste au tableau: la Grande-Bretagne. Ici se profile une séparation d'avec l'Union Européenne au mois d'octobre 2019, à défaut d'accord. Ce que la direction politique au sein du Parlement a livré au cours du semestre dernier est inexcusable, tant sur le plan de la manière que sur le plan du contenu. Il s'agit là d'un échec politique qui, aux urnes, a débouché sur une perte importante de popularité pour le parti conservateur au pouvoir.

L'indice boursier de référence suisse, le Swiss Market Index (SMI), compte parmi les marchés les plus puissants de l'année 2019 (+14,7%) au niveau international. Cela nous conforte dans notre stratégie d'actions qui est de mettre l'accent sur les actions suisses.

La moyenne de tous les indices boursiers des pays industrialisés est mesurée avec le MSCI World et s'élève à +11,2%. Au niveau des monnaies locales respectives, l'indice boursier allemand DAX (+13,8%) et l'indice boursier français CAC 40 (+12,4%) se situent nettement au-dessus de la moyenne. Les indices boursiers américains dépendent fortement de leur composition. L'indice boursier S&P 500 (+12,7%) donne le ton. L'indice des petites et moyennes capitalisations, le Russell 2000 (+12,3%), et le traditionnel Dow Jones (+9,7%) présentent de bas niveaux. Avec leur indice de référence MSCI Emerging Markets, les pays émergents se situent à +2,2% depuis le début de l'année, sachant que nous avons mis l'accent sur le marché indien (Sensex: +9,3%).

Données du marché

Marchés d'actions		depuis 31/12/2018	
SMI	9'666,9		+14,7%
SPI	11'685,9		+18,9%
DAX €	12'011,0		+13,8%
EuroStoxx50 €	3'350,7		+11,6%
S&P 500 \$	2'826,1		+12,7%
Dow Jones \$	25'585,7		+9,7%
MSCI EM \$	986,7		+2,2%
MSCI World \$	2'095,0		+11,2%
Marchés obligataires		depuis 31/12/2018	
SBI Dom Gov TR	231,7		+2,8%
SBI Dom Non-Gov TR	142,7		+2,6%
Marchés immobiliers		depuis 31/12/2018	
SXI RE Funds	395,5		+9,4%
SXI RE Shares	2'649,7		+10,9%
Matières premières		depuis 31/12/2018	
Pétrole (\$/Bbl.)	58,4		+28,9%
Or (CHF/kg)	41'390,1		+2,2%
Cours de change		depuis 31/12/2018	
EUR/CHF	1,1226		-0,3%
USD/CHF	1,0022		+1,8%
EUR/USD	1,1203		-2,1%
Taux d'intérêt à court terme			
	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,71	-0,8 - -0,7	-0,8 - -0,7
EUR	-0,36	-0,4 - -0,3	-0,2 - -0,1
USD	+2,52	+2,5 - +2,7	+2,5 - +2,8
Taux d'intérêt à long terme			
	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,41	-0,2 - -0,1	+0,1 - +0,2
EUR	-0,11	-0,1 - +0,1	+0,5 - +0,8
USD	+2,32	+2,5 - +2,6	+2,9 - +3,1
Renchérissement			
	2019P	2020P	2021P
Suisse	+1,0%	+1,0%	+1,4%
Zone euro	+1,5%	+1,6%	+1,6%
Etats-Unis	+2,1%	+1,6%	+2,0%
Economie (PIB real)			
	2019P	2020P	2021P
Suisse	+1,6%	+1,5%	+1,5%
Zone euro	+1,6%	+1,6%	+1,6%
Etats-Unis	+2,2%	+1,5%	+2,0%
Global	+3,5%	+3,0%	+3,2%

Sujet: Le Portugal est devenu un modèle de croissance



Les Italiens aiment se persuader que l'euro fort est la cause de leur développement lamentable. Les gouvernants s'enflamment en disant que «Bruxelles» est responsable de toute cette misère. Cependant, peut-être que tout cela est dû au fait que le gouvernement ne gouverne tout simplement pas. Les deux souverains politiques, Matteo Salvini de la Ligue du Nord et Luigi Di Maio du Mouvement 5 étoiles, honorent rarement Rome de leur présence depuis leur élection. En effet, au cours de cette année, Matteo Salvini n'a passé que 17 journées entières à Rome. En revanche, il a participé à 220 manifestations organisées pour des meetings et des événements informels. Les Italiens ne connaissent pas les séances gouvernementales communes et la recherche de solutions concrètes aux problèmes. Ils préfèrent s'adonner en permanence à des campagnes électorales.

Le Portugal, quant à lui, montre qu'il pourrait en être autrement. Cet ancien pays en crise présentait, en 2012, un taux de chômage de 18%. Chez les moins de 25 ans, ce taux s'élevait même à un peu plus de 40%, soit environ deux fois plus que dans le reste de l'Europe. Entre-temps, la situation a complètement changé. Le taux de jeunes

portugais sans travail a diminué et s'élève désormais à moins de 15%. Ancien «enfant à problème» de l'Europe, le Portugal est devenu un véritable modèle de croissance.

Ce revirement de situation est principalement dû à la politique économique et financière. Il a fallu deux dures années de coupes. L'économie a dû se souvenir de ses forces en temps de crise. Elle a dû adapter les salaires, développer la qualification et améliorer les processus de production. Depuis, le Portugal s'est fortement orienté vers l'exportation. Mesurée d'après le produit intérieur, la part des exportations s'est envolée en dix ans, passant de 28% à 45%. Les entreprises se sont établies et ont accueilli le Portugal dans leurs chaînes d'approvisionnement.

La pauvreté est moindre et le taux de chômage a été réduit à 6,8%. Le revenu familial caractéristique a augmenté de 11% au cours de ces quatre dernières années. Les entreprises et les familles essuient beaucoup moins de dettes qu'avant la crise. Le budget de l'État dégage un excédent, autrement dit la dette publique diminue.

Cette magnifique renaissance, on la souhaite également à l'Italie.

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 28/05/2019: Allemagne / France: Confiance des consommateurs (mai)
- 29/05/2019: France: Indice des prix à la consommation (mai)
- 30/05/2019: Brésil: Produit intérieur brut T1/2019
- 31/05/2019: Chine: Indices des directeurs d'achat dans l'industrie et les services (mai)

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, Lüssiweg 47, CH-6302 Zug, +41 41 769 50 10, info@zugerberg-finanz.ch, www.zugerberg-finanz.ch; photographie: Adobe Stock. Cours de clôture du 24/05/2019, chiffres économiques du 24/05/2019, prévisions économiques du 24/05/2019. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée.

Actualité

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – S'inscrire maintenant

Au mois de juin aura lieu la 24^{ème} édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg. L'événement d'information comprend au total trois rendez-vous et aura lieu dans nos locaux situés rue Lüssihof à Zoug, ainsi qu'au Palais de la culture et des congrès de Lucerne.

Jeudi 13 juin 2019 (complet)

De 10h00 à env. 12h15
Lüssihof, Zoug

Jeudi 13 juin 2019 (complet)

De 18h00 à env. 20h15
Lüssihof, Zoug

Mardi 18 juin 2019

De 18h00 à env. 20h15
KKL, Lucerne

Au cours des conférences du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz, vous obtiendrez un aperçu de la situation actuelle sur la scène économique et le marché boursier, ainsi qu'une présentation des solutions de gestion du patrimoine offertes par Zugerberg Finanz.

Clou de la soirée: le célèbre historien et expert en conflits suisse, **Prof. em. Dr. Kurt R. Spillmann**, viendra tenir une conférence.

En savoir plus...

Cordialement,
Timo Dainese