

La stabilité règne dans le secteur tertiaire



Actuellement, la stabilité économique émane du secteur tertiaire. La consommation aussi se développe de manière stable. Le moral des consommateurs est au plus haut. La croissance de la production industrielle demeure en revanche modeste. Les décisions en matière de biens d'équipement sont prises avec une certaine réserve en raison des chaînes d'approvisionnement incertaines.

Certains investisseurs réagissent de la même manière aux tweets de la Maison Blanche. Mais avec cela, on a perdu de vue le développement à long terme. Le président des États-Unis, Donald Trump, adopte une attitude empreinte de proférations de menaces. En raison du conflit frontalier avec le Mexique, des ventes massives ont été réalisées. L'accord prévisible dans la querelle frontalière a déclenché des vagues d'achat massives. L'indice boursier américain, le S&P 500, a progressé de 4,4% la semaine dernière.

Des guerres commerciales internationales ainsi que des risques politiques croissants ont récemment entraîné un refroidissement considérable par rapport à la phase de haute conjoncture, telle qu'elle régnait encore il y a quelques trimestres seulement. L'économie exportatrice européenne a dû essayer un recul particulièrement substantiel.

Cependant, nous restons optimistes. En effet, la politique monétaire expansive mise en place par la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque nationale suisse (BNS) continue à soutenir la demande intérieure. Malgré des taux d'inflation qui, en Europe, persistent à des niveaux compris entre 1% et 2,5%, une hausse probable des taux d'intérêts devrait survenir au plus tôt dans un an.

La BCE a revu ses perspectives de cro-

issance à la hausse pour la zone euro, avec une augmentation à 1,2% (2019). Une croissance de 1,4% est attendue pour l'année prochaine. Cela suffirait à reporter à nouveau le relèvement des taux d'intérêts. En effet, avec des taux d'inflation de 2% et une croissance réelle solide, il est étonnant de voir à quel point les espoirs de baisses de taux d'intérêt sont nombreux. Dans l'intervalle, la plupart des économistes présument une croissance de la demande extérieure déjà dans le second semestre de l'année 2019.

Quoi qu'il en soit, le secteur tertiaire, porteur d'emploi, maintient un rythme de croissance solide, et plus d'un est étonné lorsque les statisticiens parlent de prix stables ; avec toutes les augmentations considérables des coûts pour les soins destinés aux malades et personnes âgées, pour la formation initiale et continue ainsi que pour les services financiers.

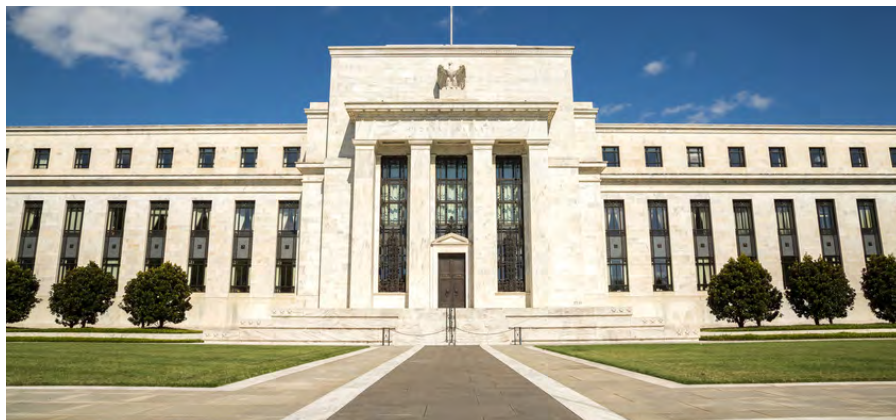
Dans la bourse suisse également, il règne un climat de confiance quant à la stabilité des taux de croissance. L'indice boursier de référence suisse, le Swiss Market Index (SMI), a terminé la semaine dernière avec 9749 points (+2,4%). Ce résultat évoque une augmentation de 15,7% par rapport au début de l'année et se rapproche du repère historique des 10'000 points.

Il y a 31 ans environ, le SMI débutait à 1500 points avec les 20 actions suisses les plus importantes «Blue Chips». Cet indice boursier a survécu à de nombreuses crises et guerres politiques. Il est certain que chaque année, il y aurait eu d'innombrables raisons pour ne pas investir. Cependant, le SMI est avant tout parvenu à une chose: il a rendu heureux les actionnaires investissant à long terme.

Données du marché

Marchés d'actions		depuis 31/12/2018	
SMI	9'749,1	+15,7%	
SPI	11'782,3	+19,9%	
DAX €	12'045,4	+14,1%	
Euro Stoxx 50 €	3'378,4	+12,6%	
S&P 500 \$	2'873,3	+14,6%	
Dow Jones \$	25'983,9	+11,4%	
MSCI EM \$	1'007,4	+4,3%	
MSCI World \$	2'126,9	+12,9%	
Marchés obligataires		depuis 31/12/2018	
SBI Dom Gov TR	234,6	+4,1%	
SBI Dom Non-Gov TR	143,7	+3,3%	
Marchés immobiliers		depuis 31/12/2018	
SXI RE Funds	393,4	+8,8%	
SXI RE Shares	2'669,6	+11,7%	
Matières premières		depuis 31/12/2018	
Pétrole (\$/Bbl.)	54,0	+19,1%	
Or (CHF/kg)	42'653,0	+5,3%	
Cours de change		depuis 31/12/2018	
EUR/CHF	1,1195	-0,6%	
USD/CHF	0,9877	+0,3%	
EUR/USD	1,1334	-1,0%	
Taux d'intérêt à court terme			
	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,71	-0,8	-0,7
EUR	-0,37	-0,4	-0,3
USD	+2,45	+2,5	+2,7
	+2,5	+2,7	+2,5
Taux d'intérêt à long terme			
	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,50	-0,2	-0,1
EUR	-0,25	-0,1	+0,1
USD	+2,08	+2,5	+2,6
	+2,6	+2,9	+3,1
Renchérisssement			
	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 de la semaine: Les États-Unis sont en pleine croissance



L'Europe n'est pas la seule où l'économie croît, de l'autre côté de l'Atlantique aussi la croissance règne. Cependant, nombreux sont les investisseurs qui continuent encore et toujours à se concentrer sur des valeurs statistiques peu pertinentes et significatives à des fins d'orientation. Nous n'avons pas encore atteint le milieu de l'année que tout le monde a déjà commis la même erreur. De nombreuses surinterprétations d'un rapport sur le marché du travail ou le commerce ont alors aveuglé les investisseurs. Nous avons perdu de vue le tout, nous avons relâché notre attention sur un environnement économique qui, avec le recul, lorsque l'ensemble des indicateurs économiques existait, présentait une croissance pleinement stable et robuste.

Le Livre beige («Beige Book») de la Réserve fédérale américaine (Fed), lequel est publié huit fois par an et aborde certaines branches et régions économiques, se révèle en revanche substantiel. Manifestement, la querelle commerciale avec la Chine n'a eu qu'un impact minime sur l'économie américaine jusqu'à présent. Avec une valeur de 3,6%, le taux de chômage se maintient au niveau le plus bas depuis des décennies.

Ceci permet à Donald Trump de mener une politique intransigeante vis-à-vis de ses

principaux partenaires commerciaux. L'économie américaine est toujours en pleine croissance, a annoncé la Fed la semaine dernière. Toutefois, le rythme de croissance de l'économie américaine, qui témoignait d'une croissance réelle de 3,1% au premier trimestre, a jusqu'ici «légèrement» ralenti au second trimestre. En conséquence, en l'espace d'une semaine, le dollar américain a perdu 2% de valeur par rapport à l'euro et au franc suisse.

Les espoirs de baisses massives des taux d'intérêts aux États-Unis ont une source principalement politique. Une pression importante est exercée sur la banque centrale de sorte que cette dernière baisse les taux d'intérêts directeurs. Pourtant, l'environnement d'une croissance nominale des États-Unis égale à plus de 4%, et d'un taux d'inflation d'environ 2%, ne porte pas à croire à un tel scénario.

Les investisseurs dans les obligations américaines croient que l'inflation a été vaincue et que l'économie glisse dans une récession. Les investisseurs dans les actions américaines sont en revanche persuadés que les chiffres d'affaires et les bénéfices bruts vont continuer à augmenter. L'indice S&P500, qui se rapproche presque de la moitié de sa capitalisation boursière en matière de valeurs technologiques, est coté à un rapport cours-bénéfice solide de 19.

Actualité

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

Ce jeudi et mardi prochain 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

Les principales dates de la nouvelle semaine

11/06/2019: Royaume-Uni: Salaire hebdomadaire moyen pour le mois d'avril

12/06/2019: États-Unis: Inflation (sous-jacente) pour le mois de mai

13/06/2019: Zone euro: Inflation (sous-jacente) pour le mois de mai

14/06/2019: États-Unis: Indice du sentiment de la University of Michigan pour le mois de juin