



Espoir d'un tournant dans le conflit commercial



Le sommet du G20 à Buenos Aires pourrait bien marquer un tournant décisif dans le conflit commercial. Bien qu'il soit centré sur des sujets d'envergure mondiale, l'intérêt des investisseurs porte avant tout sur la rencontre du président américain Donald Trump et du président chinois Xi Jinping. Ils entendent discuter d'une résolution du conflit commercial.

La pression en Chine de ne pas se laisser intimider est grande. Aux Etats-Unis, par contre, la pression est grande de trouver progressivement une solution. Les incertitudes autour des canaux d'investissement et de distribution des biens inquiètent les investisseurs et réduisent la visibilité. Ceci se traduit par une baisse des investissements et, en conséquence, par une diminution des taux de profit (taux d'accroissement du profit). Les perspectives actuellement assombries sur les marchés financiers ont un lien de corrélation étroit avec les tensions qui existent entre ces deux grandes nations que sont les Etats-Unis et la Chine. Dans certains secteurs (par exemple, l'industrie des semi-conducteurs), il existe des mesures interventionnistes qui ne permettent plus aucun horizon de placement sain.

Depuis Adam Smith (1723-1790), nous savons que le commerce autorise une spécialisation. On offre les biens et des services dont la production génère un avantage financier. Cela augmente la productivité, autrement dit la production est plus importante ou le temps requis pour la même production est réduit.

offre variée et des prix réduits pour les consommateurs. Cela équivaut à une hausse réelle de revenu et une meilleure prospérité. De nos jours, nous utilisons tout naturellement des smartphones, appareils électroménagers, équipements informatiques, logiciels et vêtements qui ont été produits à l'étranger. Et tout naturellement, nous voyageons dans d'autres pays où les jeunes y font aussi leurs études.

Les gens sont intégrés à l'économie mondiale. Fort heureusement, la tendance économique mondiale n'est pas bouleversée à chaque phase d'incertitude. Il s'agit sans doute du plus grand véritable progrès de ces dernières années. A présent, il s'agit de développer le système commercial fondé sur des règles ainsi que la protection de la propriété intellectuelle. Il existe un proverbe chinois disant: «Quand souffle le vent du changement, certains construisent des murs, d'autres des moulins.» La construction de moulins est la mission des hommes politiques, et donc aussi du sommet du G20. Il s'agit d'entretenir les structures concurrentielles. Dans ce contexte, le regard des investisseurs reste rivé sur Buenos Aires.

Le SMI a conservé sa tendance latérale à 8846 points (-0,7% par rapport à la semaine précédente). La baisse des cotations du pétrole brut (-12,9%), du mazout (-9,8%) et du gaz (-10,3%) a été très forte. Même sur les marchés américains, les investisseurs ont gardé les nerfs solides. La bourse technologique, le Nasdaq (-3,8%), et le large indice S&P 500 (-3,4%) ont dégringolé.

Evolution des valeurs

Marchés d'actions	dep, 31/12/17	
SMI	8 845,9	-5,7%
SPI	10 358,2	-3,7%
DAX (€)	11 192,7	-13,4%
Euro Stoxx 50 (€)	3 137,2	-10,5%
S&P 500 (\$)	2 632,6	-1,5%
Dow Jones (\$)	24 286,0	-1,8%
MSCI EM (\$)	969,2	-16,3%
MSCI World (\$)	1 975,1	-6,1%

Marchés obligataires	dep, 31/12/17	
SBI Dom Gov TR	221,4	-1,1%
SBI Dom Non-Gov TR	138,0	-0,8%

Marchés immobiliers	dep, 31/12/17	
SXI RE Funds	363,4	-4,8%
SXI RE Shares	2 406,5	-1,4%

Matières premières	dep, 31/12/17	
Pétrole (\$/Bbl.)	50,2	-16,9%
Or (\$/oz.)	1 223,1	-6,1%

Cours de change	dep, 31/12/17	
EUR/CHF	1,1311	-3,3%
USD/CHF	0,9974	+2,4%
EUR/USD	1,1337	-5,6%

Taux d'intérêt à court terme				
	3M	Prév, 3M	Prév, 12M	
CHF	-0,75	-0,8	-0,7	-0,3 - ±0,0
EUR	-0,37	-0,4	-0,2	+0,1 - +0,3
USD	+2,69	+1,5	+1,6	+2,2 - +2,5

Taux d'intérêt à long terme				
	10A	Prév, 3M	Prév, 12M	
CHF	+0,08	-0,1	+0,3	+0,6 - +1,0
EUR	+0,35	+0,8	+1,0	+1,1 - +1,4
USD	+3,04	+2,7	+3,0	+3,3 - +3,6

Renchérissement				
	2018P	2019P	2020P	
Suisse	+1,3%	+1,3%	+1,2%	
Zone euro	+1,9%	+2,3%	+2,2%	
Etats-Unis	+2,5%	+2,4%	+2,4%	

Economie (PIB real)				
	2018P	2019P	2020P	
Suisse	+1,8%	+1,8%	+1,5%	
Zone euro	+2,0%	+2,2%	+2,2%	
Etats-Unis	+2,8%	+2,2%	+1,8%	
Global	+3,8%	+3,6%	+3,4%	



Sujet de la semaine: Le sommet du G20, un tournant décisif?



Cette semaine, nous vivons une première mondiale. Pour la première fois en cette année 2018, un sommet du G20 se déroulera sur le continent sud-américain. En ce lundi, d'importants représentants des principaux pays industriels et émergents se réuniront plusieurs jours dans la capitale de l'Argentine, Buenos Aires, dans le cadre des activités en amont du sommet, afin de discuter des problèmes affectant le système économique et financier.

Ces fameux «sherpas» sont importants car ils examineront quelles décisions peuvent être prises avec quel degré de priorité lors du sommet. Il s'agit là d'une diplomatie complexe à grande vitesse. Jeudi, les ministres financiers et chefs des banques centrales viendront rejoindre le sommet. Vendredi et samedi, ce sera finalement au tour des chefs d'Etat et de gouvernement de venir au véritable «sommet» qui pourra être suivi sur plusieurs médias. Le dimanche est traditionnellement le jour où le pays-hôte peut se présenter en mettant en avant les aspects culturels.

Pendant la crise financière de 08/2009, après la faillite de la banque d'investissement américaine Lehman Brothers, le G20 est devenu un forum économique de gran-

de importance. Le G20 a pour enjeux de renforcer l'économie mondiale, d'initier des réformes économiques, de contrôler les marchés financiers et de moderniser les instituts financiers internationaux. En collaborant avec le regard dirigé vers l'avenir, on essaye d'empêcher les futures crises.

Il est difficile de dire si le prochain sommet marquera un tournant décisif. La situation est néanmoins tellement mauvaise qu'elle ne peut quasiment que s'améliorer. Il y a encore peu, le président américain Donald Trump et le chef d'Etat et du gouvernement chinois Xi Jinping étaient dans un conflit sur le point de s'envenimer. Un conflit reposant sur des reproches mutuelles. Conséquence: des sanctions douanières de part et d'autre qui seront considérablement augmentées à partir du 1er janvier 2019. Mais au fond, il est question du rôle géopolitique. Les Etats-Unis sont dépassés par l'essor économique colossal de la Chine de ces 20 dernières années. Ils ne veulent ni abandonner ni partager leur rôle de leader militaire et politique, même s'ils doivent admettre qu'aucune économie n'a réussi pour l'instant à acquérir une si grande importance au sein de l'économie mondiale en si peu de temps.

Les principales dates de la nouvelle semaine

26/11/2018	Allemagne: climat des affaires et attentes commerciales de l'ifo (novembre)
27/11/2018	Etats-Unis: confiance des consommateurs (novembre)
29/11/2018	Europe: confiance de l'industrie et des consommateurs (novembre)
30/11/2018	sommet du G20 des chefs d'Etat et de gouvernement à Buenos Aires

L'actualité de Zugerberg

Offre exclusive pour nos clients - profitez-en vite

L'offre de champagne pour nos clients, que nous proposons depuis le mois d'octobre, est très demandée. Vendredi dernier, nous avons envoyé la première tranche de bouteilles de champagne pour les versements effectués en octobre.

Quant aux autres: profitez de cette occasion! [En savoir plus...](#)

Ägeri on Ice – patinage, papotage, repas délicieux et convivialité

Vendredi dernier a marqué l'ouverture de l'Ägeri on Ice que nous soutenons pour la première fois cette année en tant que principal sponsor. Durant six semaines, la forêt de bouleaux d'Unterägeri sera illuminée par des guirlandes et décorations de Noël. Plongez dans un autre monde avec vos proches, vos amis ou vos partenaires le temps de quelques instants. Nous voulons vivre cette expérience avec vous: **envoyez-nous votre photo**, il y a plein de prix fantastiques à gagner!

[En savoir plus...](#)

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg – inscrivez-vous dès maintenant

La 23^e édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg aura lieu au mois de janvier. Cet événement informatif se déroulera au KKL à Lucerne et dans notre Lüssihof à Zoug.

Mardi 22 janvier 2019

de 18h00 à 20h15 environ, Lucerne

Mardi 24 janvier 2019

de 10h00 à 12h15 environ, Zoug

Mardi 24 janvier 2019

de 18h00 à 20h15 environ, Zoug

Le soir, l'expert en politique **Werner van Gent** présentera un exposé.

[En savoir plus...](#)

Meilleures salutations,
Timo Dainese