

Environnement économique et perspectives trimestrielles

- Suisse La croissance ralentira au premier trimestre 2023. La guerre en Ukraine continue d'avoir un effet négatif sur la conjoncture. Les goulots d'étranglement dans l'offre mondiale de biens et les pressions inflationnistes auront un impact non négligeable sur l'activité économique en Suisse et en Europe. Le renchérissement du franc suisse n'inquiète plus la BNS, qui va continuer de relever ses taux. Ce mouvement devrait se poursuivre dans les prochains mois. Le taux d'inflation atteint son plus haut niveau depuis 14 ans. La question centrale, le resserrement des politiques monétaires par la plupart des banques centrales, rend incertaines les perspectives de croissance de l'économie.
- USA L'économie américaine devrait ralentir au premier trimestre de l'année 2023. La Fed, inquiète par une inflation croissante, va poursuivre le relèvement de son taux directeur. Le resserrement de la politique monétaire devrait se poursuivre pendant une longue période. Le secteur de l'emploi et les services restent vigoureux mais la consommation des ménages est plus hésitante. Le secteur de l'immobilier est encore bien entouré. Les sociétés américaines verront leur rentabilité se dégrader même si certains secteurs profitent déjà de la reprise du pétrole et des autres matières premières. Une croissance plus hésitante en Europe et dans le reste du monde devrait pénaliser les sociétés exportatrices. Ce scénario est moins optimiste malgré les mesures prises par la Fed et l'administration fédérale. L'impact géopolitique provoqué par l'invasion de l'Ukraine par la Russie et une politique monétaire très agressive rendent incertaines les perspectives de croissance dans les prochains mois.
- Europe La production industrielle ralentit sur le continent. Les taux de croissance ne progressent plus et certains pays européens ne sont plus en mesure d'assainir leur déficit budgétaire. La BCE envisage de réduire son bilan et va encore relever ses taux directeurs ; le resserrement de sa politique monétaire se poursuivra ce trimestre et bien au-delà. Le secteur des services et les exportations restent stables. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a encore relevé ses taux d'intérêt et continue de mener une politique monétaire plus restrictive pour lutter contre la très forte hausse des prix tout en essayant de soutenir l'économie. Les tensions inflationnistes vont s'exacerber dans les prochains mois. Le Chancelier de l'Echiquier a pris les mesures nécessaires pour soutenir la croissance maintenant que le divorce avec l'Union européenne est irréversible.
- Asie Le gouvernement japonais est fermement décidé à relancer la croissance tout comme l'inflation et mène une politique monétaire de taux faibles, avec un programme ambitieux de rachat de titres d'Etat. La politique budgétaire a atteint ses limites et la dette publique reste très élevée. L'économie de l'archipel n'est pas sur un sentier de forte croissance, la consommation privée est hésitante. Les exportations progressent et devraient bénéficier d'un Yen très faible. En Chine, le secteur exportateur affiche des résultats moins bons que prévu, l'économie et la demande domestique semblent ralentir. En Inde, des mesures sont prises pour encourager la croissance, la pandémie a eu un impact négatif en affaiblissant les perspectives de l'économie.

Devises - Perspectives

- CHF Stable, bénéficiant de son statut de monnaie-refuge
- USD Pourrait encore s'affaiblir
- EURO Stable
- GBP Stable
- JPY Stable
- Or Soutenu
- Pétrole Ferme

Marchés financiers - Perspectives

	Suisse	Europe	UK	USA	Japon
Taux d'intérêt	hausse	hausse	hausse	hausse	hausse
Obligations	volatil	volatil	volatil	volatil	volatil
Actions	faiblesse	faiblesse	faiblesse	faiblesse	faiblesse

L'évaluation de l'environnement et des perspectives économiques qui précède ne doit pas être interprétée en tant que recommandation d'achat ou d'investissement. Elle n'est pas le résultat d'une analyse financière et ne correspond donc pas aux «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers.