Bâle Q1-2024 (Janvier 2024)

Environnement économique et perspectives trimestrielles

- Suisse — La croissance ralentira au premier trimestre 2024. La conjoncture européenne pourrait avoir un effet négatif sur l'activité économique. La poursuite de la guerre en Ukraine, tout comme les goulots d'étranglement dans l'offre mondiale de biens et les pressions inflationnistes, auront également un impact non négligeable sur la croissance en Suisse. Le renchérissement du franc suisse n'inquiète plus la BNS qui pourrait faire une pause dans le resserrement de sa politique monétaire. Le taux d'inflation est maintenant nettement plus faible après des sommets records. La question centrale du resserrement des politiques monétaires par la plupart des banques centrales rend incertaines les perspectives de croissance de l'économie.

- USA — L'économie américaine pourrait s'affaiblir dans les prochains mois. La Fed, prête à soutenir le secteur bancaire mais soucieuse d'une inflation trop élevée, devrait faire une pause avant de relever à nouveau son taux directeur. Un resserrement de la politique monétaire ne devrait pas être exclu. Le secteur de l'emploi et les services affichent moins de vigueur, la consommation des ménages est encore soutenue. Le secteur de l'immobilier est bien entouré. Les sociétés américaines verront leur profitabilité se dégrader même si certains secteurs profitent déjà d'une demande forte de certaines 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 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 n'exclut pas de relever ses taux directeurs; le resserrement de sa politique monétaire pourrait se poursuivre dans les prochains mois. Le secteur des services et les exportations restent stables. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre pourrait encore relever ses taux d'intérêt et mener une politique monétaire restrictive pour lutter contre un niveau de prix encore trop élevé, tout en essayant de soutenir le secteur bancaire et l'ensemble de l'économie. Les tensions inflationnistes semblent s'apaiser quelque peu. 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 se renforce mais la consommation privée est hésitante. Les exportations progressent très fortement. En Chine, le gouvernement prend des mesures pour relancer une économie en perte de vitesse. Le secteur de l'immobilier est en crise et le taux élevé de chômage des jeunes inquiète. En Inde, des mesures sont prises pour encourager la croissance.

Devises - Perspectives

- CHF — Stable, bénéficiant de son statut de monnaie-refuge
- USD — Pourrait 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	stable	stable	stable	stable	stable
Actions	hausse	hausse	hausse	hausse	hausse

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.

KAUFHAUSGASSE 7 – CH 4051 BASEL – TEL +41 61 205 21 00 – FAX +41 61 205 21 01
WWW.GUTZWILLER.CH