

Le calme — avant la tempête ?

Œuvrons pour le temps

BONHÔTE
Banquiers depuis 1815

N°789

24 mars 2025

Les places financières sont restées stables la semaine dernière avec les annonces favorables des banques centrales, mais l'incertitude concernant l'évolution de l'économie américaine continue de prédominer. Les marchés s'inquiètent notamment du fait que la politique économique de l'administration Trump ne provoque une période de stagflation.

La Fed laisse ses taux inchangés.

Aux Etats-Unis, lors de son annonce de politique monétaire, la Fed a confirmé son indépendance vis-à-vis du président américain qui souhaite voir baisser les taux d'intérêt. En effet, l'institution a, comme attendu, laissé ses taux inchangés (dans une fourchette comprise entre 4.25% et 4.50%), et estime que l'incertitude s'est accrue deux mois après le retour de Donald Trump. Elle s'attend toujours à baisser ses taux directeurs deux fois cette année.

Au global, la communication de la Fed montre que ses responsables sont moins confiants dans la santé de l'économie américaine. D'ailleurs, ils ont dégradé leurs prévisions pour l'économie américaine et anticipent désormais un rythme de croissance du PIB nettement moins soutenu, 1.7% contre 2.1%, et une inflation un peu plus élevée, 2.7% contre 2.5% auparavant. Ils ont également légèrement relevé le niveau du taux de chômage à 4.4% contre 4.3% auparavant.

L'environnement économique se dégrade et cela se retrouve dans l'évolution des données macro-économiques publiées dans la semaine. Ainsi, les indicateurs tels que la confiance des consommateurs de l'Université du Michigan, qui est tombée à 57.9 – son plus bas depuis novembre 2022 – et la hausse des anticipations d'inflation à long terme, qui passent de 3.5% à 3.9%, traduisent une certaine nervosité. D'autre part, les ventes au détail pour le mois de février sont ressorties en-dessous des attentes, ce qui pourrait peser sur la tendance de la première économie mondiale.

Finalement, la décision de la Fed de ne pas modifier son objectif de taux, malgré des ajustements mineurs dans les prévisions de croissance et d'inflation, laisse entrevoir une posture accommodante pour soutenir la reprise, même si le climat demeure fragile.

Ces annonces, combinées à plusieurs indicateurs macro-économiques décevants, ont soutenu le marché obligataire. Les rendements américains à 10 ans se sont détendus pour revenir vers 4.20%.

La BNS a baissé son taux directeur

En Suisse, à l'occasion de sa réunion de politique monétaire, la BNS a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour l'année en cours de 1.5% à 1.4%. Mais a toutefois maintenu sa prévision d'inflation à 0.3% pour 2025 en écartant, à ce stade, tout scénario de récession. L'institution a procédé jeudi à la cinquième baisse de son taux directeur, le fixant à 0.25%. Elle se rapproche ainsi du niveau zéro dans un contexte de ralentissement de l'inflation. Cette décision est motivée par la faiblesse de la pression inflationniste et des risques accrus de révision à la baisse de la croissance. La BNS souhaite notamment éviter une ruée sur le franc, perçu comme une valeur refuge, qui contribuerait à le renforcer face à l'euro et au dollar et à impacter la compétitivité des sociétés suisses.

Sur la semaine, l'indice S&P 500 progresse de +0.51%, le Nasdaq 100 +0.25% et le Stoxx Europe 600 +0.56%.

Swiss Market Index (SMI)

Le SMI n'arrive pas vraiment à franchir les 13'110 pts et évolue latéralement depuis plusieurs jours. Le support est situé à 12'930-50 pts et la résistance à 13'167 pts.



L'essentiel en bref

	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI Emerging Markets
Dernier	0.88	0.95	13'075.40	5'423.83	22'891.68	8'042.95	8'646.79	5'667.56	17'784.05	37'677.06	1'131.38
Tendance	➡	➡	➡	➡	➡	➡	➡	⬇	⬇	➡	➡
%YTD	-2.70%	1.63%	12.71%	10.78%	15.00%	8.97%	5.80%	-3.64%	-7.91%	-5.56%	5.20%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Ce document, purement informatif, se base sur des informations récoltées auprès de sources considérées comme fiables et à jour, sans garantie d'exactitude ou d'exhaustivité. Les marchés et produits financiers sont par nature sujets à des risques de pertes importants qui peuvent s'avérer incompatibles avec la tolérance au risque du lecteur. Les performances passées reflétées dans ce document ne sont pas des indicateurs de résultats pour le futur. Ce document ne constitue pas un conseil ou une offre d'achat ou de vente de titres ou de quelque produit financier que ce soit à l'intention du lecteur et n'engage ainsi en aucun cas la responsabilité de la Banque. La Banque se réserve le cas échéant le droit de s'écarter des avis exprimés dans ce document, notamment dans le cadre de la gestion des mandats de ses clients et de la gestion de certains placements collectifs. La Banque est une banque suisse soumise à la surveillance et à la réglementation de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Elle n'est ni au bénéfice d'une autorisation, ni surveillée par un régulateur étranger. Par conséquent, la diffusion de ce document hors de Suisse, comme la vente de certains produits à des investisseurs résidents ou domiciliés hors de Suisse, peuvent être soumis à des restrictions ou à d'éventuelles interdictions en vertu de lois étrangères. Il incombe au lecteur de se renseigner quant à son statut à cet égard et de respecter les lois et règlements qui le concernent. Nous vous conseillons de consulter des conseillers professionnels qualifiés notamment en matière juridique, financière et fiscale pour déterminer votre position par rapport au contenu de la présente publication.