

# Info-intérêts pour les membres CCL

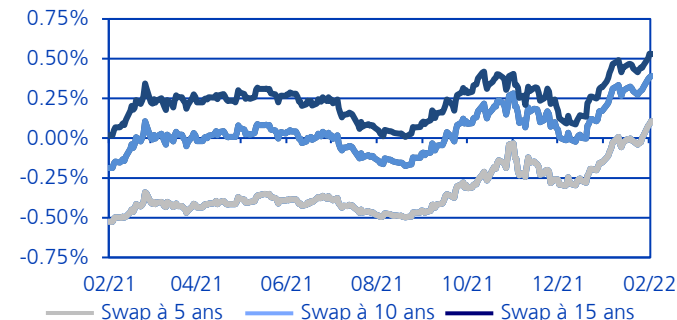
Février 2022



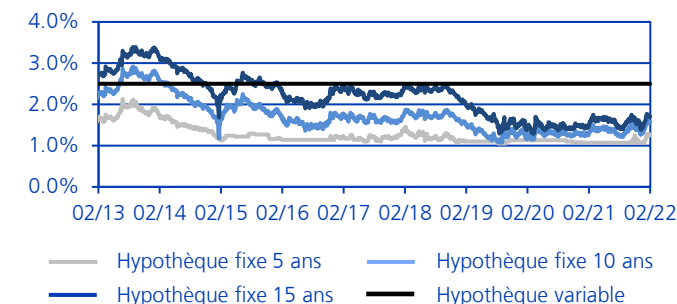
## Perspectives d'ordre macroéconomique

- Suite à la mutation hautement contagieuse du virus Omicron, la croissance de l'économie mondiale va nettement ralentir au premier trimestre. Ce phénomène touche avant tout le secteur des services, alors que le secteur manufacturier se porte toujours bien. On peut espérer à juste titre que la pandémie se transformera en évolution endémique vu qu'une grande partie de la population est soit vaccinée, soit entrée en contact avec l'omicon et acquiert une forte immunité. Les mesures restrictives contre la propagation du virus devraient être progressivement abandonnées et une solide reprise économique s'ensuivra. Le revers de la médaille en est la forte hausse de l'inflation qui, dans la majorité des pays industrialisés et émergents, dépasse désormais largement les objectifs de renchérissement des banques centrales. Les goulets d'étranglement de l'approvisionnement vont certes s'atténuer dans les mois à venir et les pressions inflationnistes vont progressivement se relâcher. Cependant, les pressions sur les salaires augmentent dans certaines économies nationales importantes, car la reprise du marché du travail y est bien avancée.
- Ce qui vaut pour l'économie mondiale s'applique aussi à notre pays: la croissance au premier trimestre 2022 est faible. Un effondrement n'est toutefois pas perceptible. Pour l'ensemble de l'année, on peut encore s'attendre à une croissance du PIB supérieure à la moyenne, notamment grâce à un fort excédent statistique. En Suisse aussi, l'inflation n'a cessé d'augmenter ces derniers mois, mais contrairement à la plupart des autres pays, elle continue d'évoluer dans la fourchette cible de la banque centrale. En l'espace d'un an, les biens et services ont renchéri de 1,5% en moyenne. La hausse des prix n'est toutefois pas largement soutenue, environ un tiers de tous les biens et services inclus dans l'indice national des prix à la consommation ont même connu une baisse de prix durant ce laps de temps. Si, selon notre pronostic, la hausse des prix des produits énergétiques s'affaiblit au cours de l'année, il n'y aura pas d'effets de second tour fortement perceptibles dans notre pays. L'inflation devrait donc continuer à évoluer dans la fourchette visée par la Banque nationale suisse au cours des prochains trimestres.
- D'autres banques centrales font avancer leurs plans de normalisation de la politique. Non seulement en raison de l'inflation élevée et des progrès réalisés sur les marchés du travail, mais aussi parce qu'elles estiment que la résistance de l'économie est bonne. La Réserve fédérale américaine, qui fait l'objet d'une attention particulière à cause de son importance et de la forte inflation dans le pays, relèvera son taux directeur en mars et procédera à trois autres hausses (au moins) cette année. D'autres banques centrales suivront, mais pas toutes. Ainsi, une hausse des taux directeurs dans la zone euro, au Japon et en Suisse ne sera pas à l'ordre du jour avant longtemps.
- Sur les marchés financiers, la fin proche de la politique monétaire ultra-accommodante, les craintes de la persistance d'une forte inflation ainsi que les tensions géopolitiques ont récemment engendré de fortes perturbations. Si nous estimons que la hausse des rendements se poursuivra, mais à un rythme plus modéré, nous considérons que les corrections de cours sur les marchés des actions sont temporaires. En effet, un regard sur le passé montre que les marchés des actions se sont très bien accommodés des hausses de taux d'intérêt et de l'inflation tant qu'elles étaient accompagnées de croissance.

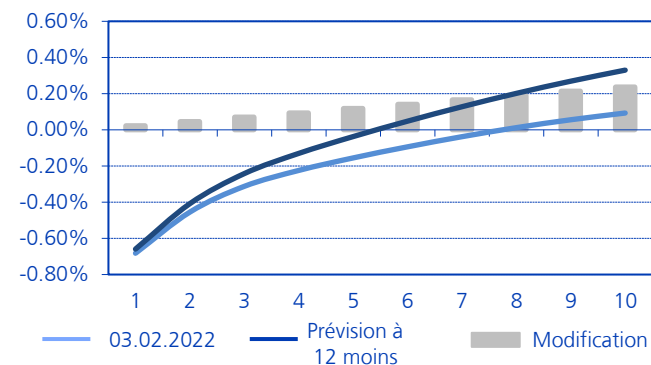
## Evolution des taux swap CHF



## Evolution des taux directeurs des intérêts hypothécaires



## Prévision courbe des intérêts emprunts Confédération



Sources: ZKB/Bloomberg

## Aperçu des prévisions pour la Suisse – ZKB Investment Solutions (\*Prévisions)

Prévisions conjoncturelles	2020	2021*	2022*	2023*
PIB	-2.4%	4.0%	3.0%	1.7%
Inflation	-0.7%	0.6%	1.0%	0.4%
Taux de chômage	3.1%	3.0%	2.6%	2.9%
Prévisions des intérêts		03.02.2022	à 3 mois*	à 12 mois*
CHF Swap SARON		-0.72%	-0.72%	-0.72%
Rendement Conf. 10 ans		0.11%	0.10%	0.30%
Prévisions taux de change		03.02.2022	à 3 mois*	à 12 mois*
EUR/CHF		1.10	1.12	1.12
USD/CHF		0.92	0.95	0.95

## Disclaimer

Le présent document sert exclusivement à l'information et s'adresse à des personnes intéressées au contexte actuel du marché. Il n'est pas destiné à des personnes assujetties à un statut juridique interdisant de telles informations, et ceci est particulièrement valable pour des personnes séjournant aux USA et/ou étant de nationalité américaine. Toutes les informations et opinions contenues dans ce document ont été acquises et mises à disposition par des sources considérées fiables par la Banque cantonale zurichoise. Celle-ci ne peut cependant donner aucune garantie en ce qui concerne la qualité, l'exactitude, l'actualité ou l'exhaustivité des informations contenues dans le présent document. Celui-ci ne représente ni une offre d'achat, ni une demande ou une invitation à souscrire ou à remettre une offre d'achat pour quelques titres que ce soit, ni ne constitue la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Ce document n'est pas un prospectus au sens de l'article 652a, resp. 1156 du Code suisse des obligations ou de l'art. 27ss du Règlement de cotation de Six Swiss Exchange SA.