

Info-intérêts pour les membres CCL

Mai 2021



Perspectives d'ordre macroéconomique

- Nous restons persuadés que l'économie mondiale connaîtra une reprise significative cette année, même si les progrès de la conjoncture varient selon les régions et que le calendrier de la croissance a encore, pour une part, été repoussé quelque peu ces dernières semaines. Une combinaison de réouvertures différées de secteurs économiques en Europe continentale, d'une nouvelle vague importante d'infections en Inde et d'une croissance trimestrielle décevante en début d'année en Chine nous a amenés à revoir légèrement à la baisse nos prévisions de croissance mondiale. Les perspectives économiques restent cependant prometteuses, les indices des directeurs d'achat continuant à augmenter. Il est particulièrement réjouissant de constater que la reprise économique commence à se refléter de plus en plus sous la forme d'une hausse de l'emploi. Toutefois, les différences régionales dans la reprise économique restent considérables. C'est ainsi que la situation économique de la plupart des pays émergents et en développement est moins dynamique que celle des pays industrialisés. Les Etats-Unis sont en train de connaître un grand succès, eux qui auront vacciné la majorité de la population adulte d'ici la fin du mois de mai. Les progrès rapides de la vaccination s'accompagnent d'aides publiques considérables, ce qui donne un élan supplémentaire à la dynamique économique. Nous partons de l'idée que l'économie américaine atteindra son pic de croissance ce trimestre et que la croissance ralentira progressivement au deuxième semestre.
- Par rapport à ses pays voisins, la Suisse a bien surmonté au plan économique la première vague de la pandémie. Comme des indicateurs économiques en temps réel le suggèrent, il est probable qu'elle s'en sorte plutôt bien lors de la deuxième vague. Ainsi, l'indice relatif à l'activité économique hebdomadaire publié par le Secrétariat d'Etat à l'économie (Seco), qui fournit des informations actualisées sur l'évolution de l'économie suisse, se situe actuellement juste en dessous du niveau d'avant la crise. Les exportations suisses de marchandises sont déjà plus élevées qu'avant le début de la pandémie. Dans les quatre principaux secteurs que sont la chimie et la pharmaceutique, les machines et l'électronique, les métaux et l'horlogerie, les exportations au 1er trimestre 2021 ont été plus élevées qu'à la fin de 2019. Etant donné que, selon les prévisions conjoncturelles, il faut s'attendre à ce que l'Europe, principal partenaire commercial de la Suisse, se rétablisse dans les mois à venir, tout porte à croire que le commerce extérieur restera dynamique dans un premier temps.
- Le revers de la médaille de la solide reprise économique se trouve dans les coûts en forte hausse, notamment pour les importants biens intermédiaires et les matières premières. Conjuguées à un effet de base défavorable de l'année précédente, ces pressions sur les coûts ont conduit à une augmentation sensible de l'inflation. Celle-ci devrait encore augmenter au cours des deux prochains mois, mais nous prévoyons une nouvelle détente sur le front des prix par la suite. La Réserve fédérale américaine et la BCE ont souligné maintes fois qu'elles considéraient également la hausse des prix comme un phénomène temporaire et qu'elles avaient l'intention de poursuivre sans restriction leur politique monétaire expansive pendant un certain temps encore. Les rendements ont connu une accalmie au cours du mois d'avril. Aux Etats-Unis, les anticipations de l'inflation sont déjà à un niveau élevé pour toutes les échéances, mais en combinaison avec une économie forte, nous voyons un potentiel de hausse pour les rendements réels. Par contre, la BCE restant ultra-expansive, les rendements des obligations de la Confédération ont peu de chances d'évoluer à court terme.

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

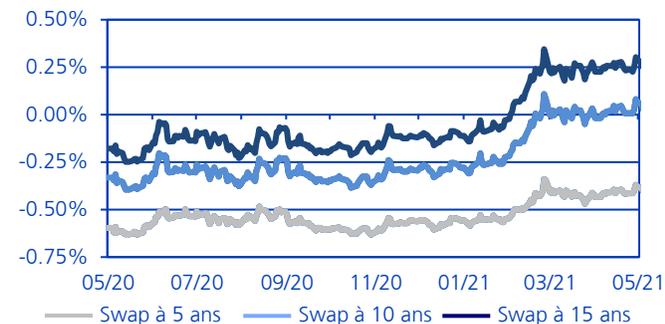
Prévisions conjoncturelles	2019	2020	2021*	2022*
PIB	1.1%	-2.9%	4.0%	3.0%
Inflation	0.4%	-0.7%	0.5%	1.0%
Taux de chômage	2.3%	3.1%	4.0%	3.8%
Prévisions des intérêts		05.05.2021	à 3 mois*	à 12 mois*
Libor 3 mois		-0.75%	-0.72%	-0.72%
Rendement Conf. 10 ans		-0.22%	-0.30%	-0.10%
Prévisions taux de change		05.05.2021	à 3 mois*	à 12 mois*
EUR/CHF		1.10	1.12	1.12
USD/CHF		0.91	0.91	0.91

* Prévision

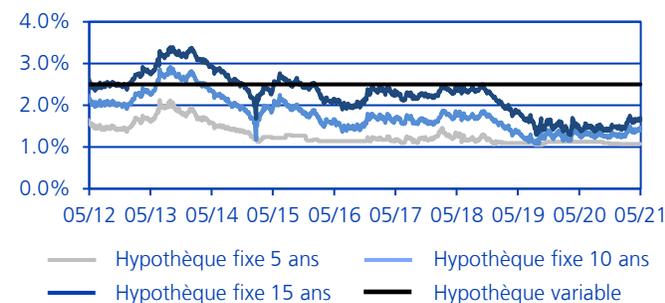
Disclaimer

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. 275s du Règlement de cotation de Six Swiss Exchange SA.

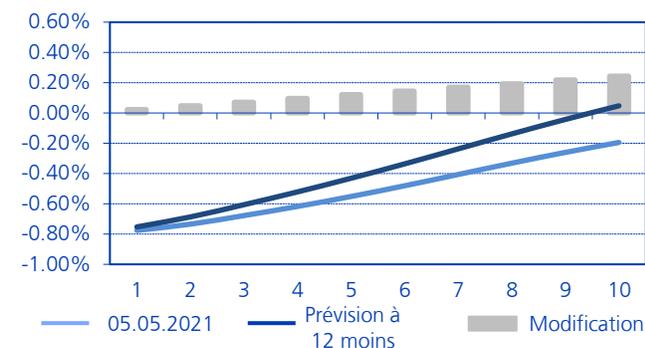
Evolution des taux swap CHF



Evolution des taux directeurs des intérêts hypothécaires



Prévision courbe des intérêts emprunts Confédération



Sources: ZKB/Bloomberg