



Source: UBS

Banques centrales: oublions mars, cap sur le mois de juin

14 mars 2024, 3:30 pm CET, écrit par Daniel Kalt

Aux États-Unis et dans la zone euro, les présidents des banques centrales ont récemment indiqué que, avant de procéder à une première baisse des taux, il leur fallait plus d'éléments démontrant que l'inflation est maîtrisée. La BNS ne devrait donc pas envisager de première baisse avant juin – et non en mars.

Sur les marchés, il n'y a pas si longtemps encore, la question était de savoir si la première baisse de taux directeurs serait à l'initiative de la Fed ou bien de la Banque centrale européenne au premier trimestre de la nouvelle année. Au second semestre 2023, l'inflation a littéralement chuté, se rapprochant de la fourchette cible voulue par les banques centrales. La conjoncture de la zone euro était alors grippée depuis l'été précédent, et la conjoncture américaine, qui avait jusqu'alors surpris par sa résilience, montrait de premiers signes de fragilité. Pourtant, depuis le début de l'année, les attentes ont été brusquement douchées s'agissant du coup d'envoi des baisses des taux chez les grandes banques centrales de part et d'autre de l'Atlantique. En d'autres termes: oublions mars, cap sur le mois de juin.

D'une part, en Europe, les indicateurs économiques laissent enfin entrevoir le bout du tunnel pour la conjoncture industrielle. D'ailleurs, les chiffres récents de l'économie réelle aux États-Unis ont encore créé la surprise. D'autre part, le recul de l'inflation a nettement ralenti. Le doute plane sur la trajectoire réelle de l'inflation, dont on espérait qu'elle poursuivrait sa baisse et passerait rapidement sous la barre des 2%. De plus, au vu des récentes déclarations des présidences des banques centrales, les autorités monétaires attendent plus d'éléments démontrant que l'inflation peut être vraiment maîtrisée. Les marchés s'attendent donc à un démarrage plus tardif du cycle de baisse des taux, et nous nous attendons désormais à ce que la Fed et la BCE entament leurs premières baisses de taux en juin.

Dans son évaluation de la politique monétaire la semaine prochaine, il serait donc plutôt surprenant que la Banque nationale suisse (BNS) prenne les devants et annonce une baisse des taux dès le mois de mars. D'une part, le franc s'est quelque peu affaibli depuis le début d'année, après avoir atteint des sommets par rapport à l'euro et au dollar américain.

Il est vrai qu'une baisse des taux anticipée pourrait accélérer la dévalorisation du franc, mais elle attiserait à nouveau l'inflation dans le sillage de l'inflation importée. Il semble donc plus probable que la BNS ne procède pas à une première baisse des taux avant le mois de juin, et se mette ainsi au diapason de la Fed et de la BCE.

Comme notre scénario principal part du principe que l'économie mondiale va s'affaiblir graduellement et négocier un atterrissage en douceur, nous tablons sur environ trois baisses de taux de 25 points de base. De ce fait, si les principales banques centrales fléchissaient leurs taux directeurs au même rythme et sans heurts, nous ne devrions pas subir de perturbations majeures dans les parités USD-EUR-CHF. Devant un tel scénario, nous nous attendons à ce que la parité USD/CHF se négocie dans une fourchette de 0,85 à 0,90, et à ce que la parité EUR/CHF suive une évolution latérale, entre 0,95 et 1.

Veillez lire les [mentions légales](#) applicables à cette publication.

Disclaimer

Le présent document est préparé et publié par la division Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (soumise à la réglementation de la FINMA en Suisse), ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»), qui font partie d'UBS Group AG (le «Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, UBS Financial Services Inc. est une filiale d'UBS AG et membre de la FINRA/SIPC.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement à des fins d'information et à des fins de marketing d'UBS. Rien dans ce document ne constitue une recherche en placement, un conseil en placement, un prospectus de vente ou une offre ou une sollicitation vous incitant à entreprendre des opérations de placement. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de tout titre, instrument financier ou produit, pas plus qu'il ne recommande un programme ou un service d'investissement en particulier.

Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été adaptées aux objectifs de placement, à la situation personnelle et financière, ou aux besoins d'un client en particulier. Certains placements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir ou être adaptés à tous les investisseurs. De plus, certains services et produits qui y sont mentionnés peuvent être soumis à des clauses juridiques et/ou à des exigences de licence ou des autorisations, et ne peuvent donc pas être offerts librement dans tous les pays. Aucune offre d'acquisition d'un quelconque produit ne sera faite dans un pays interdisant une telle offre, sollicitation ou vente ou à une personne à qui il serait contraire à la loi de faire une telle offre, sollicitation ou vente.

Les informations et les opinions exprimées dans le présent document ont été obtenues de bonne foi auprès de sources jugées fiables. Cependant, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, la suffisance, l'exhaustivité ou la fiabilité de ce document. Toutes les informations et les opinions exprimées dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres départements ou divisions du Groupe UBS. UBS n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser les informations de ce document. **Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS.** En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu communiqué par des tiers ou en cas de réclamation, perte ou dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de celui-ci.

Toutes les images contenues dans ce document ont été insérées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou de documentation. Elles peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par des droits d'auteur, des marques de commerce ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf mention expresse, aucun lien, aucune association, aucune promotion ni aucune recommandation ne sont suggérés ou signifiés entre UBS et ces tiers.

Les graphiques et les scénarios présentés dans ce document sont fournis à titre d'illustration uniquement. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas porter sur des périodes complètes de douze mois, ce qui peut limiter leur comparabilité et leur pertinence. La performance historique n'est ni une garantie ni un indicateur de performance future.

Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseils juridiques ou fiscaux. Ce document ne doit pas être redistribué ou reproduit en tout ou partie sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la limite permise par la loi, UBS, ses dirigeants, administrateurs, collaborateurs ou représentants déclinent toute responsabilité et tout devoir de diligence concernant d'éventuelles conséquences, y compris en cas de perte ou de préjudice, résultant du fait que vous ou toute autre personne auriez agi ou vous seriez abstenus d'agir sur la foi des informations figurant dans le présent document, ou concernant toute décision fondée sur ces informations.

Disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management

Le présent document ne s'adresse pas et ne doit pas être distribué aux personnes ou entités suivantes, qui ne doivent pas l'utiliser: personnes physiques ou morales citoyennes, résidentes ou ressortissantes d'une localité, d'un État, d'un pays ou de tout autre territoire où la distribution, la publication, la mise à disposition ou l'utilisation de ce document seraient contraires à la loi ou à la réglementation en vigueur, ou imposeraient à Credit Suisse un enregistrement ou l'obtention d'une licence. Vos données personnelles seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité de Credit Suisse, accessible depuis votre lieu de domicile sur le site Internet officiel de Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Pour vous fournir des supports marketing concernant leurs produits et services, UBS Group AG et ses filiales peuvent traiter vos données personnelles de base (coordonnées telles que nom, adresse e-mail) tant que vous ne demandez pas à ne plus les recevoir. Vous pouvez décider à tout moment de ne plus recevoir de tels supports en le demandant à votre relationship manager.

Sauf mention spécifique dans le présent rapport et/ou selon l'entité Credit Suisse locale qui vous l'a envoyé, celui-ci est distribué par Credit Suisse AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Credit Suisse AG est une société du Groupe UBS.

Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse [<https://www.ubs.com/global/fr/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>].

© UBS 2024. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.