

—INVESTIR

Mercredi 20 août 2008

—INFO FRANC SUISSE —

Baisse des commodities et hausse du dollar: regain de confiance en vue

La BNS reste résolument trop optimiste. Jean-Pierre Roth vient de pronostiquer un retour de l'inflation vers les 2% dans le courant du premier trimestre 2009.

—Daniel Blanchet*

Le ralentissement mondial est maintenant une chose sûre et la bulle des matières premières n'en finit pas de se dégonfler. L'or est passé sous la marque des 800 dollars et le pétrole brut se rapproche des 110 dollars, alors que l'OPEP vient de baisser ses prévisions de demande pour 2009. Ce recul de 22% depuis les plus hauts de deux principaux indicateurs économiques fait du bien dans le paysage actuel, puisque la grande majorité des économistes prévoient des statistiques économiques moroses. Toujours est-il que d'un côté la vision sur la conjoncture américaine est devenue moins pessimiste et d'un autre le climat économique dans la zone euro continue de se détériorer. Tout semble en place pour une poursuite de la hausse du billet vert. Or une continuation de la reprise du dollar conjuguée à une baisse des matières premières permettront aux analystes de reconstruire leur confiance. Le retournement de tendance du billet vert s'est ainsi poursuivi, atteignant respectivement 1.1010 et 1.4650 face au franc suisse et à l'euro. L'indice de confiance des consommateurs de l'université du Michigan a progressé à 61.7 en août, comparativement à 61.2 le mois précédent, car les consommateurs commencent peut-être à ressentir les effets de la baisse des prix de l'essence. C'est la première fois en deux ans que l'indice progresse deux mois de suite.

Les statistiques économiques ne devraient pas se détériorer autant que ne l'anticipe le marché selon la BCE, ce qui ne devrait pas engendrer une contre réaction suffisante sur les prix pour permettre un retour à la stabilité. La récente baisse des matières premières devrait favoriser cependant un regain de confiance, bien qu'à plus long terme la tendance haussière risque de reprendre. La BNS a par contre manifesté un tout autre avis: Jean-Pierre Roth vient pour sa part de pronostiquer un retour de l'inflation vers les 2% en Suisse dans le courant du premier trimestre 2009, si d'aventure les prix des matières premières ne devaient pas exploser à la hausse à nouveau. Il prévoit par ailleurs pour la Suisse une croissance plus robuste que dans la plupart des États voisins, grâce à la demande intérieure «toujours aussi forte». Il reconnaît en outre que notre pays est en situation de plein emploi et que les exportations se poursuivent à un rythme soutenu.

Les chances de voir les banques centrales remonter leurs taux restent selon nous intactes, bien que repoussées dans le temps. Nous restons d'avis que l'inflation pourrait légèrement baisser ces prochains mois mais devrait continuer d'être forte par la suite malgré une croissance économique en baisse en Europe. D'où une courbe de taux en CHF qui est devenue plus pentue ces dernières semaines. L'écart de taux entre le 10 et le 30 ans est monté de 17 points de base pour se situer à 24 points. Le swap de taux à 10 ans a ainsi atteint un niveau de support déterminant dans la zone 3.30/3.40%.

Le plus gros danger aujourd'hui vient du fait du grave manque de liquidité qui règne sur le marché. D'un côté, les banques ne peuvent plus prêter autant qu'elles l'ont fait dans le passé et les grands holdings internationaux dans de nombreux secteurs ne sont plus autant «cash rich». D'un autre, d'innombrables projets d'infrastructure et industriels vont nécessiter une levée importante de fonds ces prochaines années. Sans oublier de mentionner les soucis liés aux pressions salariales, aux hausses inévitables des coûts des

produits importés, et à l'effet inflationniste d'un billet vert qui semble résolument avoir changé de tendance. Sur le plus long terme, nous devons aussi compter sur des gros besoins de financements des corporations de droit publics pour palier au manque de couverture lié aux caisses de pension.

TRADITION SA - Lausanne

[www.tradition.ch]