

Investments - Flash



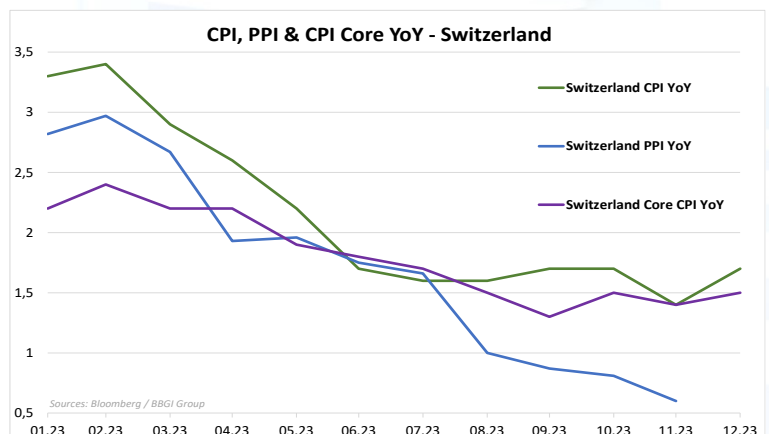
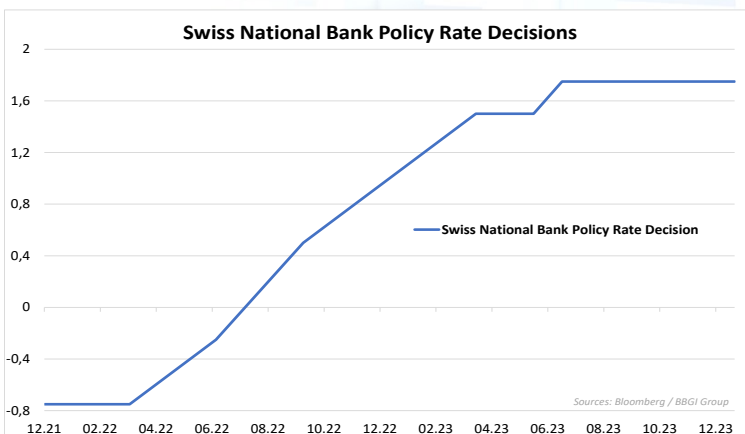
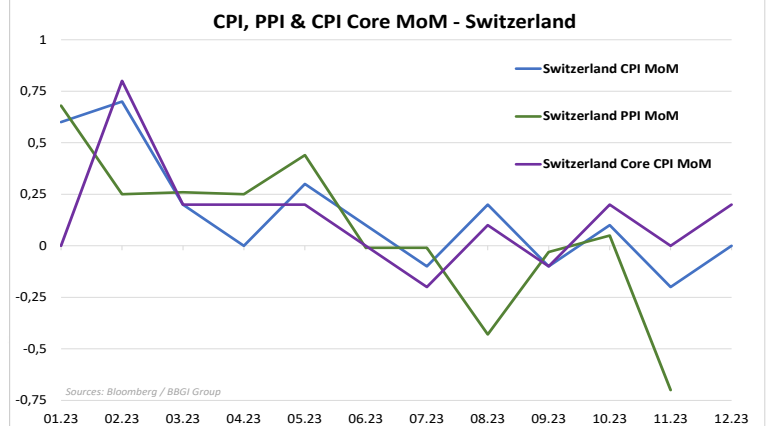
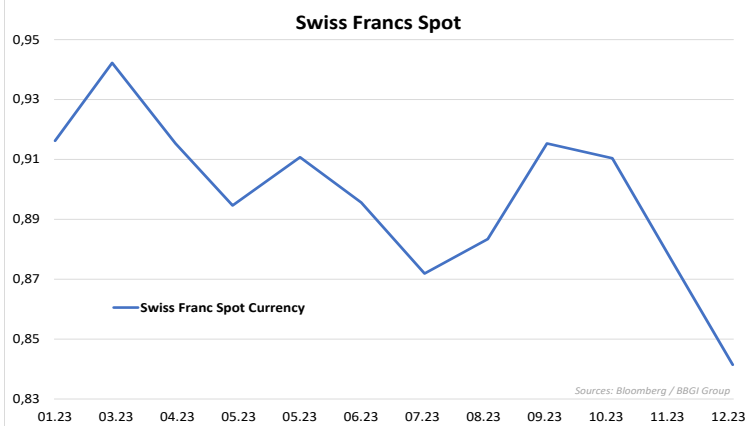
M. Alain Freymond - Associé & CIO

ET SI L'INFLATION SUISSE TOMBAIT A +0.5% EN MARS?

La BNS pourrait abaisser ses taux en mars de 1.75% à 1.5%

L'inflation en Suisse a déjà atteint l'objectif de la BNS depuis six mois, alors que la plupart des autres banquiers centraux doivent encore piloter son déclin pour qu'elle s'approche de leur objectif de 2%. Depuis le mois de juin 2023, l'indice CPI suisse a en effet glissé en dessous du seuil fatidique de 2% et s'est établi à la fin novembre à son plus bas depuis la pandémie, à 1,4%. Le léger rebond de cet indice en décembre, de +1,4% à +1,7%, ne doit pourtant rien à une éventuelle dégradation des conditions à court terme, si l'on en croit l'évolution nulle de l'indice sur le mois de décembre. Avec un taux de croissance de zéro, le CPI enregistre un dixième mois consécutif de stagnation des prix. L'indice hors alimentation et énergie enregistre une faible hausse de +0,2%, bouclant une séquence de six mois de quasi-stabilité mensuelle (+0,033%). En ce qui concerne les prix à la production et à l'importation (PPI), la tendance est encore plus nette, puisqu'au premier stade de

commercialisation, on observe même un déclin des prix plus significatif. La chute du PPI de -0,9% en décembre s'inscrit de fait dans une baisse mensuelle moyenne de -0,12% depuis février 2023. En ce début d'année 2024, on peut donc désormais raisonnablement s'interroger sur l'évolution à court terme de ces statistiques si importantes pour la détermination de la politique monétaire de la BNS et sur un changement prochain de son action. À court terme, il nous semble probable de voir la relative stabilité actuelle du CPI se poursuivre au cours des trois prochains mois, ce qui suffira à abaisser l'inflation sur un an de +1,7% à tout juste +0,5% à la fin mars. À la lumière de cette évolution positive, nous estimons que les chances de voir l'inflation motiver une baisse des taux directeurs de la BNS de -0,25% en mars ou avril 2024 nous semblent élevées.



Information importante : Ce document est confidentiel et destinés exclusivement à son destinataire et ne peut être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Les éléments ci-dessus sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses éventuelles annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.