

Investments - Flash



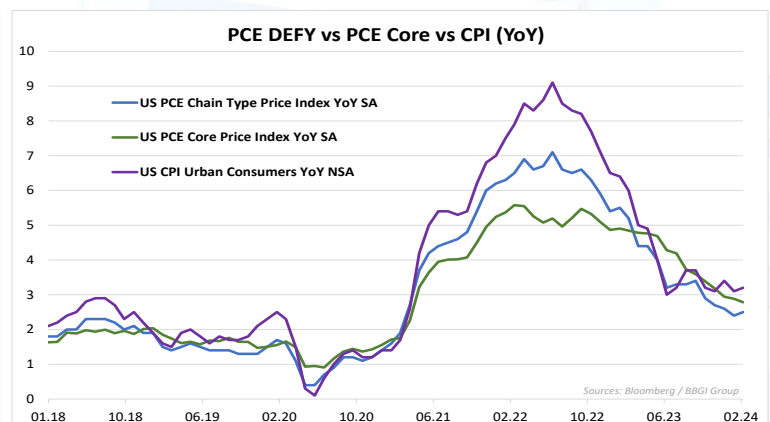
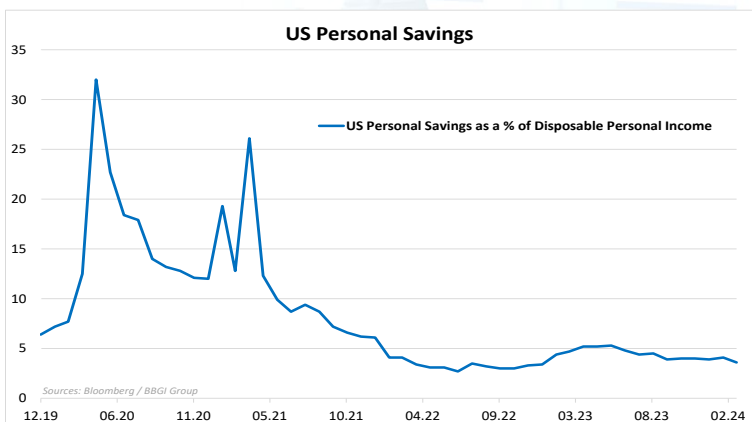
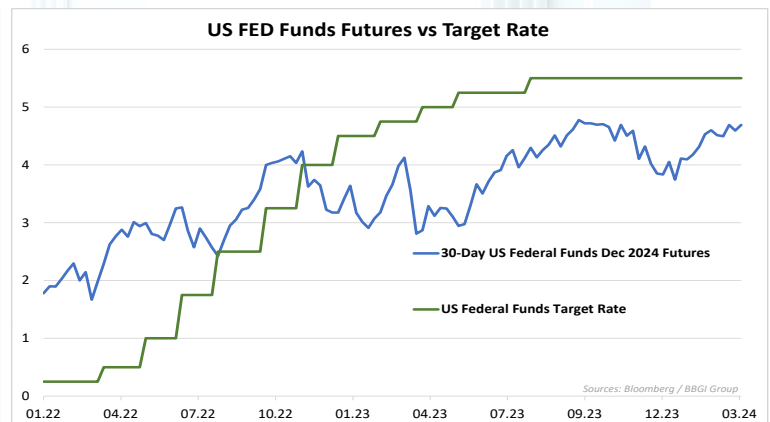
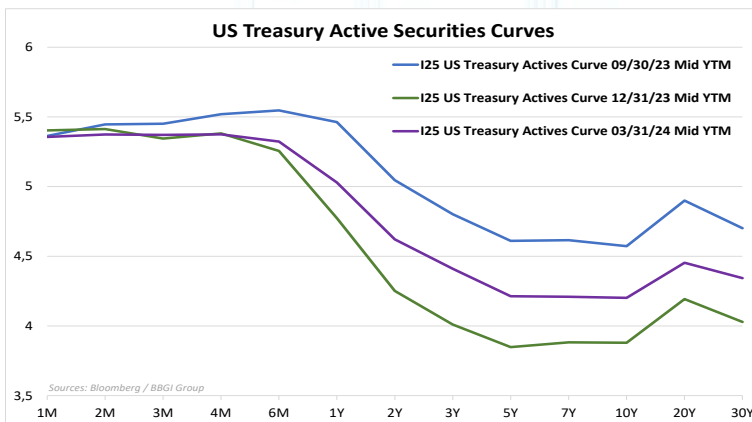
M. Alain Freymond — Associé & CIO

BAISSE DE TAUX EN JUIN AUX ETATS-UNIS

Environnement encore très positif pour les actifs en dollars

Les derniers chiffres de l'inflation aux Etats-Unis mesurés par les indicateurs PCE (dépenses de consommation personnelle de base) semblent renforcer la probabilité d'une action de la Réserve fédérale en juin. La surprise positive du mois de février d'un indicateurs PCE de base (hors alimentation & énergie) à tout juste +0.3% ouvre peut-être la voie à une amélioration plus sensible encore au cours des deux prochains mois, notamment en ce qui concerne la composante des services. La mesure préférée du président de la Fed a même chuté à +0.2% sur le mois, suggérant une baisse plus rapide de l'inflation qu'escomptée. Parallèlement, le revenu des ménages n'a progressé que de +0.3%, alors que le revenu disponible n'avancé que de +0.2%, et glissait même de -0.1% en tenant compte de l'inflation. Le taux d'épargne des ménages a glissé de 4.1% à 3.6%, son plus bas niveau depuis décembre 2022, suggérant une diminution de la capacité de consommation future des ménages. La baisse de l'inflation est une bonne nouvelle pour la Fed, qui peut aussi compter sur une baisse de tensions futures en provenance du marché de l'emploi et de la consommation des ménages. La diminution des tensions dans

le marché de l'emploi réduisent ainsi les risques de nouvelles hausses de salaires. L'inflation est donc toujours, selon nous, sur une tendance baissière. Les données de février se recallent sur cette tendance de fonds après un mois de janvier qui avait été marqué par un rebond de l'inflation potentiellement inquiétant. La Fed peut aujourd'hui montrer une certaine satisfaction. Elle est désormais plus sereine en raison de la bonne résilience de l'économie et peut attendre de nouvelles preuves de déclin pour le mois de mars avant d'agir. Nous estimons qu'elle pourrait tout de même surprendre les observateurs en abaissant ses taux pour la première fois lors de sa réunion du mois de mai. Alors que la Fed abaissera sans doute trois à quatre fois ses taux de 0.25% vers 4.5% avant le 4ème trimestre, la résilience de l'économie pourrait finalement freiner la baisse attendue des taux longs et provoquer pendant l'été un aplatissement de la courbe des taux en USD. Nous estimons que l'environnement des prochains mois est donc encore très positif pour les actifs en dollars.



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc transmis ou reproduit, même partiellement, sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Celui-ci est mis à disposition à titre informatif et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de décisions prises sur la base des informations mentionnées. Les données chiffrées sont issues d'analyses quantitatives et « judgmentales ». Le client reste entièrement responsable des décisions de gestion prises en relation avec ce document. Nous nous efforçons d'utiliser des informations réputées fiables et ne pouvons être tenus responsables de leur exactitude et de leur intégralité. Les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les données mentionnées ne sont qu'indicatives et sont sujettes 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 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.