

# L'Allemagne brise — ses tabous budgétaires

Œuvrons pour le temps

BONHÔTE  
Banquiers depuis 1815

N°787

10 mars 2025

Les marchés financiers connaissent une phase d'instabilité marquée par des tensions commerciales et des mesures économiques d'envergure.

## Escalade tarifaire

Les États-Unis, ont imposé des droits de douane de 25% sur les importations en provenance du Mexique et du Canada, ainsi que 20% sur celles en provenance de Chine. Ces mesures ont entraîné des perturbations significatives dans les chaînes d'approvisionnement internationales et contribué à une pression inflationniste notable. En réponse, le Canada a mis en place des tarifs réciproques sur certains produits américains, tandis que la Chine a taxé des produits agricoles américains intensifiant ainsi le climat d'incertitude sur les marchés.

Dans cette escalade tarifaire, des ajustements sectoriels ont été opérés. Le secteur automobile a bénéficié d'un report d'un mois de l'application des droits de douane, permettant d'atténuer temporairement les répercussions négatives sur un segment stratégique de l'économie américaine.

En Chine, le gouvernement prévoit de maintenir une croissance de 5%, appuyée par de nouvelles mesures de relance budgétaire. L'accent est mis sur le développement de la consommation intérieure et l'innovation technologique, notamment dans le domaine de l'intelligence artificielle, bien que les modalités précises de ces mesures restent à préciser. La guerre commerciale avec les États-Unis demeure toutefois un facteur déterminant dans l'ampleur des actions envisagées.

Aux États-Unis, malgré une relative résilience des indices ISM dans les secteurs manufacturiers et des services, les indicateurs économiques révèlent des signes d'affaiblissement. Le déficit commercial, qui s'établit désormais à USD 131.4 mrds (en hausse de 34% sur un mois et doublé sur un an) reflète une augmentation des importations, conséquence directe de l'anticipation des droits de douane. Cette conjoncture soulève des inquiétudes quant à une possible stagflation, combinant une inflation persistante et une croissance économique stagnante. Le marché de l'emploi montre également des signes de ralentissement, en partie attribuables à l'incertitude qui entoure la mise en œuvre des nouvelles politiques économiques.

## L'Europe lance un projet pour « se réarmer »

En Europe, l'Allemagne a annoncé la création d'un fonds spécial de EUR 500 mrds destiné à financer la défense, moderniser les infrastructures et renforcer la compétitivité nationale. Ce dispositif, qui marque un renversement de la politique budgétaire traditionnelle en matière d'endettement, requiert néanmoins l'adoption d'une réforme constitutionnelle qui dépendra d'un consensus politique impliquant la coalition CSU/SDU, le SPD et potentiellement les Verts pour obtenir la majorité qualifiée au Bundesrat. Parallèlement, la Commission européenne a dévoilé un ambitieux projet visant à « réarmer l'Europe » en mobilisant EUR 800 mrds pour renforcer la défense collective et soutenir l'Ukraine, suite au retrait de l'aide américaine.

La BCE a poursuivi son assouplissement monétaire en abaissant son taux directeur à 2.50%, tout en révisant ses prévisions d'inflation. Les dépenses publiques en Europe pourraient stimuler la croissance, tandis que les droits de douane risquent de raviver l'inflation, laissant incertaine l'évolution future des taux.

Dans ce contexte, la volatilité des marchés boursiers s'est accentuée de manière significative, oscillant entre des périodes de panique et de fort rebond. Le rendement américain à 10 ans termine la semaine sur des niveaux de 4.30% et le Bund allemand bondit à 2.80%. L'indice du S&P500 a perdu -0.65% sur la semaine, le Nasdaq -1.10% et le Stoxx Europe 600 -1.74%.n

## Swiss Market Index (SMI)

Le momentum faiblit, mais il reste sur des niveaux élevés. Durant la semaine dernière, il y a eu une consolidation sur les 12'900 pts, mais globalement les bases paraissent solides pour revoir les plus hauts historiques.



## L'essentiel en bref

	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI Emerging Markets
Dernier	0.88	0.95	13'076.68	5'468.41	23'008.94	8'120.80	8'679.88	5'770.20	18'196.22	36'887.17	1'128.55
Tendance	↓	➡	↑	➡	↑	➡	➡	↓	↓	↓	➡
%YTD	-3.03%	1.45%	12.72%	11.69%	15.59%	10.03%	6.20%	-1.89%	-5.77%	-7.54%	4.93%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Ce document, purement informatif, se base sur des informations récoltées auprès de sources considérées comme fiables et à jour, sans garantie d'exactitude ou d'exhaustivité. Les marchés et produits financiers sont par nature sujets à des risques de pertes importants qui peuvent s'avérer incompatibles avec la tolérance au risque du lecteur. Les performances passées reflétées cas échéant dans ce document ne sont pas des indicateurs de résultats pour le futur. Ce document ne constitue pas un conseil ou une offre d'achat ou de vente de titres ou de quelque produit financier que ce soit à l'intention du lecteur et n'engage ainsi en aucun cas la responsabilité de la Banque. La Banque se réserve le cas échéant le droit de s'écarter des avis exprimés dans ce document, notamment dans le cadre de la gestion des mandats de ses clients et de la gestion de certains placements collectifs. La Banque est une banque suisse soumise à la surveillance et à la réglementation de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Elle n'est ni au bénéfice d'une autorisation, ni surveillée par un régulateur étranger. Par conséquent, la diffusion de ce document hors de Suisse, comme la vente de certains produits à des investisseurs résidents ou domiciliés hors de Suisse, peuvent être soumis à des restrictions ou à d'éventuelles interdictions en vertu de lois étrangères. Il incombe au lecteur de se renseigner quant à son statut à cet égard et de respecter les lois et règlements qui le concernent. Nous vous conseillons de consulter des conseillers professionnels qualifiés notamment en matière juridique, financière et fiscale pour déterminer votre position par rapport au contenu de la présente publication.