



# HAENGGI & ASSOCIÉS

## **MARS 2025 - ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE : NOTRE ANALYSE ET NOS CONVICTIONS**

Nous avons rédigé cette lettre d'information afin de vous partager notre analyse de l'actualité économique et financière de ces derniers mois. Vous y trouverez également nos perspectives pour les mois à venir.

# HAENGGI & ASSOCIÉS

## MARS 2025 - ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE : NOTRE ANALYSE ET NOS CONVICTIONS

### FACE À TRUMP, L'EUROPE RÉARME

### HIVER 2025

La période euphorique après l'élection du Président américain prend fin. Donald Trump perturbe la géopolitique et l'économie mondiale par des démarches créant de l'incertitude.

Jusqu'alors jugée très solide la croissance américaine suscite des doutes croissants au sein de la communauté des investisseurs. En effet, sans que les données économiques à ce jour n'aient été dégradées, les coups de butoir de Donald Trump dans sa guerre commerciale et son poids sur la géopolitique mondiale commencent à déstabiliser les investisseurs.

Il sera peut-être amené à changer de cap si ces décisions finissent par fragiliser la croissance aux Etats Unis.

De l'autre côté de l'Atlantique, l'Europe semble réagir avec le nouveau chancelier allemand. L'économie européenne résiste et ses marchés actions également.

### NOS CONVICTIONS

La réserve fédérale américaine doit désormais attendre pour baisser ses taux d'intérêt alors que la BCE doit agir rapidement pour soutenir l'économie.

Les actions de Monsieur Trump peuvent perturber la croissance américaine. La remontée relativement forte des taux obligataires depuis fin 2024 à contre-courant des baisses de taux des banques centrales peut profiter aux investisseurs prudents.

La volatilité des marchés peut encourager les investissements réguliers en actions y compris pour les sociétés européennes exposées à l'international.

# ECONOMIE MONDIALE

## ➤ USA

Malgré les doutes des investisseurs, les données statistiques aux Etats restent pour le moment bonnes.

Le marché du travail reste solide avec 143 000 emplois créés en janvier alors que les statistiques des deux derniers mois ont encore été revues à la hausse. Le taux de chômage a baissé à 4.0% de la population active.

Les doutes proviennent tout d'abord de l'inflation qui remonte à 3%.

Ensuite, les indices PMI qui constituent des signes devançant l'évolution de l'économie, se dégradent. Les sondages auprès des dirigeants et cadres d'entreprises restent en croissance même si l'indicateur a relativement baissé à 50.4. Ce score est désormais proche de 50 qui est la limite entre la croissance et la récession.

Les droits de douane concernant le Canada et le Mexique qui comptent parmi les tous premiers partenaires commerciaux des Etats Unis sont sujet à incertitudes ; le Président Trump menace d'instaurer des droits de douane mais a reporté ces derniers jours sa décision. Cette attitude déstabilise les investisseurs et acteurs économiques.

## ➤ Europe

La croissance reste faible en Europe, mais ne se dégrade plus ce qui dans la période actuelle est une excellente chose pour des investisseurs à la recherche de stabilité.

L'inflation reste au-dessus de l'objectif de la Banque Centrale Européenne à 2.5 mais la tendance reste à la décrue.

Les élections allemandes ont porté comme prévu les conservateurs à la tête d'une nouvelle coalition. Celle-ci peut rapidement être mise en place dans la mesure où l'actualité géopolitique a fait converger les positions des différents grands partis.

Le nouveau chancelier allemand Friedrich Merz semble vouloir donner une impulsion nouvelle aux investissements dans les infrastructures et dans le réarmement. L'Allemagne change donc de politique budgétaire en acceptant de s'endetter pour relancer sa croissance économique.

Dans un contexte où la situation est moins lisible aux Etats Unis, la situation européenne commence à apparaître en relatif plus stable, ce qui rassure les investisseurs.

## ➤ Chine

On constate une légère stabilisation de la situation en Chine, les indicateurs avancées PMI sont en légère croissance, ce qui pourrait améliorer la croissance dans les prochains mois.

Également, l'engouement autour de la société d'intelligence artificielle Deepseek a provoqué une hausse salubre des sociétés technologiques chinoises.

Cependant, l'administration Trump propose une augmentation des tarifs douaniers de 10%, ce qui laisse la situation au niveau de l'économie toujours incertaine.

## **BANQUES CENTRALES**

Après avoir été convergentes en 2024, les politiques des banques centrales seront divergentes en 2025 notamment entre les Etats Unis et le reste du monde.

Ainsi la Réserve Fédérale Américaine a laissé ses taux au mois de janvier inchangés entre 4.25 et 4.50%, ce qui reste élevé. Surtout la FED constate que l'inflation persiste et montre qu'elle attendra des progrès significatifs de baisse de l'inflation avant de pouvoir baisser ses taux à nouveau.

A l'inverse en Europe, la Banque Centrale a continué de baisser de nouveau ses taux en février de 0.25% à 2.50 %. Le débat est désormais de savoir quelle sera l'ampleur de la baisse pour relancer l'économie européenne.

L'inflation certes relativement élevée à ce stade (2.5%) est relativisée par les membres de la BCE car ils s'attendent à une décélération de la hausse des salaires.

En raison d'une certaine instabilité aux Etats-Unis, l'euro a nettement rebondi ces dernières semaines en s'éloignant de la parité pour arriver aux environs de 1.10 US dollars début mars.

## **ENTREPRISES & MARCHÉS**

Les marchés actions européens résistent à l'instabilité et aux doutes des investisseurs américains.

Ainsi si les indices américains ont commencé à reculer alors que les indices européens après avoir touché de nouveaux plus hauts résistent depuis quelques semaines. Le CAC 40 reste par exemple à portée des 8 000 points.

Le plan d'investissement en infrastructure en Allemagne a soutenu le cours de nombreuses valeurs liées à la construction.

Également le contexte de réarmement de l'Europe a propulsé les valeurs d'armement vers des plus hauts révélant de nouvelles stars des marchés comme les sociétés Rheinmetall et Leonardo par exemple.

Sur les marchés de taux obligataires qui ne sont pas fixés par les Banques Centrales, on mesure un impact très important des décisions allemandes de changer de politique budgétaire. L'impact de la future politique européenne de réarmement est important, provoquant une hausse importante des

taux d'emprunt des pays européens. Le besoin en financement de la dette des Etats européens étant à terme plus important, cela justifie des taux d'intérêt plus élevés.

Ainsi le taux d'emprunt de l'Etat français à 10 ans atteint le 11 mars 3.53% en hausse de 0.35 cts depuis le début l'année. Cela compliquera une nouvelle fois l'équation budgétaire du gouvernement français.

L'Allemagne a vu son taux augmenter de plus 0.50cts depuis le début de l'année.

Aux Etats-Unis, les taux à 10 restaient relativement stables à 4.28%.

## **CONVICTIONS**

Dans un climat qui peut sembler incertain pour les épargnants, nous restons attachés à investir dans des entreprises ayant les capacités à résister dans un contexte économique plus difficile. Nous continuons de privilégier les thématiques suivantes :

- Technologies/AI
- La Santé/Vieillesse de la population
- Grandes marques mondiales et Luxe
- Transition énergétique
- Aéronautique/Défense

Ces secteurs nous semblent relativement protecteurs malgré la volatilité que nous espérons temporaire des marchés actions.

Notre société a commencé à déployer une nouvelle solution d'investissement sur certains contrats d'assurance vie reflétant notre philosophie d'investissement sur les marchés actions. N'hésitez pas à vous rapprocher de vos conseillers pour en discuter.

**Sources**

[www.zonebourse.com](http://www.zonebourse.com)  
[www.wsj.com](http://www.wsj.com)  
[www.ft.com](http://www.ft.com)  
[www.reuters.com](http://www.reuters.com)  
[www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com)  
[www.barrons.com](http://www.barrons.com)  
[www.investing.com](http://www.investing.com)  
[www.marketwatch.com](http://www.marketwatch.com)  
[www.lesechos.fr](http://www.lesechos.fr)  
[www.agefi.fr](http://www.agefi.fr)  
[www.capital.fr](http://www.capital.fr)  
[www.bfmtv.com](http://www.bfmtv.com)

**Disclaimer**

*Ce document est uniquement à titre d'information et en aucun cas ne peut être utilisé ou considéré comme une offre ou une incitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres instruments financiers. Bien que toutes les informations et opinions contenues dans ce document ont été compilés à partir de sources jugées fiables et dignes de foi, aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite, n'est faite quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. L'analyse contenue dans ce document s'appuie sur de nombreuses hypothèses et différentes hypothèses peuvent entraîner des résultats sensiblement différents. Les performances historiques ne sont nullement représentatives des performances futures. Ce document a été préparé uniquement pour les investisseurs professionnels, qui sont censés prendre leurs propres décisions d'investissement sans se fier indûment à son contenu. Ce document ne peut pas être reproduit, distribué ou publié sans autorisation préalable de HAENGGI & ASSOCIÉS.*

**Protection des données personnelles**

*Dans le cadre de nos relations professionnelles, nous sommes amenés à collecter, traiter et détenir des informations vous concernant. Les données personnelles que vous nous transmettez dans le cadre de notre activité et des services que nous vous proposons sont collectées et traitées par Bernard Haenggi en qualité de responsable de traitement au sens des dispositions du Règlement Général sur la protection des données personnelles (RGPD). Vous disposez sur ces données d'un droit d'accès, de rectification, et de limitation, ainsi que d'un droit d'opposition et de portabilité conformément à la loi. Si vous souhaitez exercer ces droits, vous pouvez nous contacter à l'adresse [contact@h-a.finance](mailto:contact@h-a.finance). Si vous estimez, après nous avoir contactés, que vos droits Informatique et Libertés ne sont pas respectés, vous pouvez adresser une réclamation en ligne à la CNIL ou par courrier postal.*