

Zeitschrift: Le messager suisse : revue des communautés suisses de langue française

Herausgeber: Le messager suisse

Band: 37 (1991)

Heft: 22

Rubrik: Bourse ; Finance

Nutzungsbedingungen

Die ETH-Bibliothek ist die Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften auf E-Periodica. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Zeitschriften und ist nicht verantwortlich für deren Inhalte. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern beziehungsweise den externen Rechteinhabern. Das Veröffentlichen von Bildern in Print- und Online-Publikationen sowie auf Social Media-Kanälen oder Webseiten ist nur mit vorheriger Genehmigung der Rechteinhaber erlaubt. [Mehr erfahren](#)

Conditions d'utilisation

L'ETH Library est le fournisseur des revues numérisées. Elle ne détient aucun droit d'auteur sur les revues et n'est pas responsable de leur contenu. En règle générale, les droits sont détenus par les éditeurs ou les détenteurs de droits externes. La reproduction d'images dans des publications imprimées ou en ligne ainsi que sur des canaux de médias sociaux ou des sites web n'est autorisée qu'avec l'accord préalable des détenteurs des droits. [En savoir plus](#)

Terms of use

The ETH Library is the provider of the digitised journals. It does not own any copyrights to the journals and is not responsible for their content. The rights usually lie with the publishers or the external rights holders. Publishing images in print and online publications, as well as on social media channels or websites, is only permitted with the prior consent of the rights holders. [Find out more](#)

Download PDF: 11.01.2026

ETH-Bibliothek Zürich, E-Periodica, <https://www.e-periodica.ch>

BOURSE/FINANCE

par Norbert Fuchs

Société de Banque Suisse
Représentation de Paris

Environnement économique en 1991

La croissance économique suisse devrait ralentir en 1991 sans toutefois aboutir à une récession. Les raisons de cet essoufflement seront notamment la hausse des coûts de production et la baisse de la demande extérieure. Les estimations disponibles actuellement montrent que le Produit Intérieur Brut (PIB) devrait atteindre 1,2 à 1,5% en 1991 contre presque 3% en 1990.

Malgré ce taux de croissance plus faible, l'utilisation des capacités de production devrait demeurer à un niveau relativement élevé.

Les exportations suisses, quant à elles, profiteront d'une conjoncture encore forte en Europe et au Japon, mais souffriront de la hausse du fr. s. contre US\$ et de la récession des pays anglo-saxons.

Si ce scénario se réalise, ce qui implique une solution pacifique à la crise du Golfe, l'inflation après avoir culminé à 6,4% en octobre (le plus fort taux enregistré depuis décembre 1981), et terminé l'année autour de 5,8%, devrait baisser assez visiblement dès les premiers mois de 1991. Certaines tensions demeurant par ailleurs inquiétantes, la lutte n'est cependant pas encore gagnée.

Dans ce contexte, la Banque Nationale Suisse maintiendra une politique monétaire restrictive... qui générera à son tour des taux d'intérêt élevés, ceci pour éviter d'importer une inflation extérieure. Toute menace de récession ou à l'inverse toute résurgence inflationniste trop forte conduira la BNS à respectivement accroître ou restreindre la croissance monétaire.

Evolution des marchés financiers

Rétrospectivement, 1990 aura été une

année néfaste pour les actions, maussade pour les obligations et excellente par conséquent pour le marché monétaire.

Avant de décider ce que vous allez faire de tout votre argent en 1991, il est bon de reprendre ce que nous savons ou croyons savoir :

- le mark allemand est très fort et le restera.
- bien que cela soit difficile à accepter politiquement, une hausse des taux outre-Rhin, si elle devait intervenir pour subvenir aux coûts de la réunification, pourrait s'accompagner d'une réévaluation du mark.
- les taux d'intérêt en Suisse et en Allemagne seront élevés.
- le dollar US, sous-évalué en terme de parité de pouvoir d'achat, devrait cesser sa descente en enfer. Il est trop tôt pour en acheter de façon agressive, mais pas trop tard... pour passer des vacances aux USA !

■ les taux en France pourraient baisser. En effet, une croissance trop faible pourrait obliger les autorités françaises à mener une politique divergente de celle appliquée par la Bundesbank.

Au vu de ce qui précède, une stratégie se dégage pour les investisseurs ayant le FF comme référence.

Le conseille à mes clients (et aux autres) :

- d'une part de profiter des taux d'intérêts réels élevés à 5/6 ans en investissant en obligations en FF ou ECU.
- d'autre part de se prémunir contre une éventuelle réévaluation unilatérale du mark en achetant du marché monétaire en mark.

Un mot enfin... sur les actions

Historiquement, les performances à long terme réalisées sur le marché des

actions sont supérieures à celles de la plupart des autres formes d'investissement.

L'expérience montre cependant que les petits investisseurs entrent souvent dans les marchés financiers au plus mauvais moment (attirés par une hausse fantastique), prennent la correction de plein fouet et retournent à leurs obligations et autres SICAV de Trésorerie, dépités mais avec un sujet de conversation pour quelques soirées.

Briser le sortilège !

Si vous tablez sur une solution pacifique à la crise du Golfe (vous serez peut-être fixés d'ici la parution de cet article), donc sur un pétrole en-dessous de \$30 le baril, vous pourrez profiter de la morosité actuelle des marchés pour acquérir des actions suisses, allemandes et éventuellement françaises à des prix très intéressants.

Bien souvent, les années dont a priori les spécialistes n'attendent pas grand-chose réservent d'agréables surprises.

Ligne ouverte avec Berne

Ces questions (et bien d'autres), les Suisses de l'étranger - et tous ceux qu'intéresse la manière dont la Suisse est gérée - se les posent.

Pour engager le dialogue, le gouvernement suisse (Conseil Fédéral), à l'occasion du 700ème anniversaire de la Confédération, répondra (directement) aux auditeurs de Radio Suisse Internationale qui s'interrogent sur les destinées de la Suisse (rapports avec l'Europe et le monde, compétitivité économique, forte population étrangère, peur d'une société multi-raciale, etc.).

Il suffira d'appeler le numéro de téléphone 19.41 (Suisse)-31 (Berne)-

43.97.43