**Zeitschrift:** Revue économique franco-suisse
**Herausgeber:** Chambre de commerce suisse en France
**Band:** 72 (1992)
**Heft:** 3

**Rubrik:** L'Agefi

**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:** 02.07.2025

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

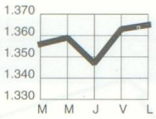
JA 1000 LAUSANNE 1

**WALL STREET**

*Vive remontée en fin de séance: l'indice Dow Jones s'adjuge 36,47 points à 3244,11 (+ 1,1%)*

**DOLLAR**

*Fermeté du billet vert: 1,3645 franc suisse, 1,5315 DM et 122,00 yen. L'ECU cote $ 1,2807 à New York*




**EURO-FRANC SUISSE**

*La détente se confirme: le taux à trois mois passe de 6 1/8 à 6 1/16%*

**BOURSE SUISSE**

*Les financières en vedette: l'indice SPI gagne 5,7 points à 1161,50*

# L'AGEFI

N° 116
42e année
Le numéro Fr. 3,30
Par an Fr. 750.–

L'AGEFI LE QUOTIDIEN SUISSE DES AFFAIRES ET DE LA FINANCE

JEUDI 22 OCTOBRE 1992


## L'étincelle de Berne

*Willy Boder*

**La barre des 100.000 chômeurs sera atteinte dans quelques semaines. Ce chiffre impressionne le gouvernement. Au point de l'inciter à décréter la convocation des Etats généraux. En tirant sur la ficelle du chômage, la pelote se déroule lentement. L'imbrication des problèmes, économiques, monétaires, politiques est telle qu'elle a conduit le Conseil fédéral à accepter l'urgence d'une concertation de tous les milieux concernés.**
**M. Delamuraz voit juste, en insistant sur les mots solidarité et consensus. Car il s'agira de se serrer les coudes pour résoudre la double crise conjoncturelle et structurelle. Notre pays paie en quelque sorte son éclatant succès. Cela a masqué les restructurations nécessaires pourtant opérées chez nos voisins. Et conforté l'opinion d'une opulence sans fin. La chute est d'autant plus dure. La crise peut en effet conduire à une désolidarisation. Notre système politique de démocratie directe et de lente recherche du consensus est ainsi fait qu'il permet de gripper la machine avec une déconcertante facilité. Refuser une hausse de l'essence, dire non à la TVA, priver l'Etat des moyens de venir en aide aux plus défavorisés, attiser les différences entre Alémaniques et Romands; c'est un jeu d'enfant. La classe politique et économique est pourtant capable de serrer les rangs. On l'a vu tout récemment à propos d'Eurolex. Espérons que M. Delamuraz pourra faire jouer à plein ses talents de rassembleur. Il en va non seulement de la stimulation de la reprise économique, mais encore du dépassement de la crise de confiance dans les capacités du pays à affronter une mer agitée.**

**L'actualité financière suisse et internationale de ces trois derniers mois**

# Un coup d'épée dans l'eau

**Birmingham aura confirmé les craintes que beaucoup émettaient.**

*Philippe Rey*

Le sommet de Birmingham réunissant les Douze n'a débouché sur rien de concret. Beaucoup de belles paroles mais pas de concertation s'agissant des politiques économiques et monétaires. La livre sterling et la lire italienne demeurent en dehors du Système Monétaire Européen tandis que les plans d'action de la Grande-Bretagne et de l'Italie s'avèrent flous. Bref, cette rencontre a été un coup d'épée dans l'eau à l'heure même où l'on aurait besoin de clarification.
Rien n'a notamment été dit en ce qui concerne l'entrée en vigueur, dès janvier prochain, de la première phase du Traité de Maastricht. Le monde manque en ce moment d'un véritable leadership économique et monétaire, ce qui va sans doute entretenir la volatilité des marchés boursiers dans les semaines et mois à venir. Les Douze n'ont pas retrouvé une certaine cohésion en conformité avec le Groupe des Sept. Le GATT constitue d'ailleurs un exemple éloquent à cet égard. Une pierre angulaire de tout cela reste la Bundesbank (parallèlement à la France pour ce qui est de l'agriculture), qui continue de se battre contre un choc inflationniste causé en bonne partie par la réunification.
La langueur présente de la consommation et de l'investissement nécessite un choc psychologique que seule la Bundesbank peut susciter en abaissant clairement ses taux directeurs dès lors que tous les regards convergent vers elle.
Sans une coopération plus poussée sur le plan international, les marchés financiers risquent encore de causer des mini-krachs sporadiques en bourse.
D'un autre côté, il est vrai que les taux courts en deutsche mark ont baissé, ce qui aide le dollar et justifierait une adaptation des taux directeurs allemands. C'est d'ailleurs ce qu'anticipent les bourses européennes, dont le marché helvétique, mais dans des volumes d'échanges peu étoffés. Ainsi Francfort a-t-il pu repasser au dessus de 1500 points (indice DAX). Ces différents développements exigent tous une confirmation.

## Le marché suisse des actions

Le marché suisse des actions se tient très bien parce que les taux d'intérêts continuent à être orientés à la baisse dans le monde. Cette orientation à la baisse ne signifie pas que les taux directeurs chuteront ces prochaines semaines. Ce sont les taux allemands qui font la loi, pas les taux britanniques. La baisse de l'activité en Allemagne, dans la consommation (baisse de 3% des ventes au détail en termes réels), comme dans la production industrielle, devrait favoriser un assouplissement de la politique monétaire de la Bundesbank, d'autant plus facilement que le dollar s'est plus ou moins stabilisé, réduisant la prime de risque.
Mais la croissance de la masse monétaire reste excessive à cause de la politique de subvention des crédits à l'Est. Le souhait des autres pays du G7 de voir l'Allemagne appliquer deux politiques monétaires, l'une pour l'intérieur et l'autre pour l'extérieur, eux en l'occurence, parait utopique. La tendance reste bien à la baisse des taux, mais à une baisse lente.
Les taux suisses profitent de cette attente générale ainsi que de l'absence de visibilité sur l'avenir du SME.

*Prix de l'essence*

## HAUSSE EN OCTOBRE

Le conseil fédéral justifie le caractère urgent de la hausse de 25 centimes par l'état des finances fédérales et la détérioration attendue dans l'avenir proche. Il n'est pas possible d'attendre pour réduire les déficits.

*Deuxième pilier*

## BRUXELLES TARDE

Pour beaucoup de travailleurs étrangers confrontés aux risques de ne plus pouvoir rapatrier leur prestation de libre passage après le 31 décembre, la date fatidique est celle du 30 septembre.

*Banque Populaire Suisse*

## TAUX HYPOTHÉCAIRE

La Banque Populaire Suisse (BPS) a abaissé avec effet immédiat les taux sur ses crédits commerciaux et ses nouvelles hypothèques. Ces taux seront désormais compris entre 7 3/4 et 8 1/4%.

## L'ESSENTIEL

### SUISSE

**Ventes de voitures**

Les ventes de voitures ont reculé de 10,6% en septembre par rapport au même mois de l'année passée.

**Faillites en hausse**

Le nombre d'ouvertures de faillites a augmenté de 30% au cours des neuf premier mois. Les entreprises créées au cours des dix dernières années sont toujours les plus touchées.

**+3,4% à Genève**

Les prix à la consommation ont progressé de 0,1% en octobre. Le taux annuel de renchérissement a atteint 3,4%.

### ETRANGER

**Merrill Lynch:**

Plutôt que de jouer à long terme le dollar US contre le deutsche mark, l'expert de Merrill lynch recommande d'acheter le dollar canadien, un meilleur choix que le dollar US, et de vendre le franc suisse, plus faible à long terme que le mark.

**La SBS à Paris**

La Société de Banque Suisse crée sa propre filiale à Paris et a obtenu pour ce faire l'accord de principe des autorités de surveillance françaises.

**Statistiques US**

Aux Etats-Unis, l'indice des prix de gros a augmenté de 0,3% en septembre. L'indice des ventes de détails a augmenté dans la même proportion.

**Chiffre record**

L'excédent commercial japonais a augmenté de 24,9% en septembre par rapport à septembre 1991, atteignant le chiffre record de 12,07% milliards de dollars.

Siège social : Limmatquai 2, Zurich – Rédaction, administration et régie publicitaire : rue de Genève 7, Lausanne, tél. (021) 20 03 16, fax 20 24 64, télex 450211