

CHAINES D'APPROVISION- NEMENT MONDIALES PERTURBEES

Notre point de vue

février 2020

Benjamin Schoch

Responsable Asset Management
Analyste Devises/obligations.

André Kistler

Stratège en chef de la société Albin Kistler AG.

Les évaluations sont publiées périodiquement sur le site Web d'Albin Kistler, sous la forme de PDF téléchargeables:

<https://www.albinkistler.ch>

Chaînes d'approvisionnement mondiales perturbées

Février 2020, Benjamin Schoch et André Kistler

Economie

Un regard sur l'histoire montre que l'économie mondiale se remettait rapidement des événements exceptionnels tels qu'un virus de la grippe ou un conflit géopolitique. Les retombées économiques de l'épidémie de coronavirus en Chine ne devraient toutefois pas être entièrement ignorées. Du fait des couvre-feu imposés et des mesures de quarantaine, la production est actuellement impossible ou très limitée dans ce pays et d'autres régions d'Asies.

Les données disponibles pour l'Empire du Milieu peignent le tableau suivant par rapport aux années précédentes: la consommation de charbon des entreprises énergétiques n'atteint pas la moitié de son niveau de l'année précédente, la quantité de conteneurs restant à décharger dans les ports a plus que doublé, le nombre quotidien de vols internes a diminué de 90% et les salles de cinéma restent obstinément vides.

A eux seuls, ces chiffres ne justifient pas une panique mondiale. Nombre de ces facteurs ont avant tout une incidence sur l'économie intérieure de la Chine, sur ses entreprises et sa main-d'œuvre. Il convient toutefois de noter que celle-ci est devenue, suite à la forte mondialisation des dernières années, le principal site de production au monde ainsi que la troisième économie de consommation derrière les Etats-Unis et la zone euro.

D'innombrables sociétés européennes et américaines ont délocalisé l'intégralité de leur production vers l'Asie et fournissent leurs marchés régionaux directement depuis l'Empire du Milieu. De surcroît, nombre d'entreprises multinationales intègrent des intrants venant de la région asiatique à leurs étapes de production en aval en Europe comme en Asie.

Depuis plusieurs semaines, de nombreuses chaînes de fabrication et d'approvisionnement sont restreintes et plus cette épidémie durera dans le temps, plus ce plus ce goulot d'étranglement affectera la croissance économique mondiale.

Perspectives

Les cycles économiques et d'inflation déjà plats à l'échelle mondiale sont encore plus atténués par la situation actuelle.

Les produits et services qui ne peuvent être livrés ou fournis ne sont temporairement plus achetés. Au sein de la croissance économique, les acquisitions de produits et services retardés ou entièrement supprimés sont autant de contributions manquées à la consommation ou aux dépenses d'investissement des entreprises.

Néanmoins, nous n'anticipons toujours pas de récession mondiale grave, mais un nouvel affaiblissement des données économiques en Asie et en Europe ne peut être exclu.

Conclusion pour notre politique de placement

En raison des performances positives de ces derniers mois, la surpondération des actions dans les portefeuilles de nos clients a encore augmenté. Nous profitons de cette évolution boursière réjouissante pour réduire légèrement la surpondération des actions au profit des liquidités en procédant à une prise de bénéfices disciplinée.

Sur les marchés financiers, l'émergence de craintes liées à des événements exceptionnels est toujours à l'origine de fluctuations. Pour un investisseur orienté vers le long terme et bien diversifié, elles sont de nature temporaire.

L'accent mis sur la durée, la qualité et la diversification sont au cœur de notre politique de placement et une chose est certaine: sur le long terme, les placements en actions sont incontournables. Les titres d'entreprises de premier ordre représentent l'opportunité de placement la plus attrayante.

Ces liquidités accrues nous permettront d'étoffer les positions dans nos entreprises préférées en cas d'exagérations du marché. Plus les replis des marchés boursiers gagneront en importance et en durée, plus le potentiel haussier futur sera fort.