



## La semaine sur les marchés Vers un nouveau relais ?

Par Philippe de Saint Martin *Président de Cogefi*



BERNARD DES GAYETS/ANFOJA

Plusieurs enseignements se font jour sur les effets des mesures d'assouplissement monétaire des banques centrales. Si le soutien de l'activité est manifeste, la croissance enregistrée demeure modeste, à l'image des prévisions ajustées de la BCE anticipant désormais une progression de 1,6 % du PIB de la zone euro pour 2017 et 2018. L'objectif de retour à une inflation de 2 % demeure un vœu pieux, tout comme une reprise de l'investissement privé. Les banques centrales, qui se congratulent des effets positifs de leurs actions, se rapprochent néanmoins chaque jour davantage des limites de l'exercice. Tout signe d'inflexion dans leur communication est ainsi scruté avec anxiété. Profitant de la période

préélectorale de part et d'autre de l'Atlantique, des voix de plus en plus nombreuses militent en faveur d'une baisse d'impôts, d'un accroissement des dépenses des États et d'une moindre "orthodoxie budgétaire". Les marchés pourraient trouver là un nouveau relais aux politiques monétaires ultra-accommodantes. Dans cette éventualité, et compte tenu de l'absence de rémunération des placements sans risque, les actions demeurent à privilégier. Les secteurs des services informatiques (portés par le développement du *cloud* et de la digitalisation), l'immobilier comme les infrastructures (bénéficiant des taux bas), et plus généralement les valeurs de croissance (dont la valorisation devrait rester soutenue) sont à favoriser. ●