

CONJONCTURE



Par Philippe de Saint Martin
Président de Cogefi

Des nouvelles... profitables aux marchés

Après la débâcle de fin d'année, ce premier trimestre s'achève sur une tendance inattendue! Les banques centrales ont en effet mis un terme provisoire à leurs velléités de normalisation monétaire. La BCE a annoncé début mars de nouveaux prêts géants aux banques (TLTRO) pour soutenir l'économie de la zone euro. Puis la Réserve fédérale a pris le relais en prédisant un seul relèvement de taux d'ici à 2021 aux États-Unis. Quant au Brexit, le nouveau calendrier accepté par Theresa May laisse aux Britanniques jusqu'au 12 avril pour décider de leur sort. Autant de raisons qui pourraient prolonger la tendance actuelle. Dans cet environnement qui n'en demeure pas moins volatil et incertain, il est souhaitable de privilégier les entreprises de "qualité". Leur historique de croissance robuste des résultats passés et leur capacité à faire croître les futurs, tout comme leur forte génération de cash-flow et leur endettement limité sont autant d'éléments à apprécier. On les retrouve notamment dans les secteurs de la santé, de la technologie et des biens de consommation.