

L'actualité en bref

- **Droits de douane** : Initialement prévue au 1er août, l'entrée en vigueur a été repoussée au 7 août afin de mettre en place les procédures douanières.
- **Meeting de Jackson Hole** : Le président Jerome Powell a laissé la porte ouverte à une possible baisse de taux lors de la réunion de septembre.
- **Rencontre Trump-Poutine** : Pas encore d'accord ou de cessez-le-feu signé. Tentative d'une réunion avec le président ukrainien.
- **Les cryptos s'enflamment** : Le Bitcoin et l'Ether atteignent de nouveaux sommets historiques avant de subir des prises de bénéfice en fin de mois.

Commentaire mensuel

Le mois d'août a été marqué par l'**entrée en vigueur des nouveaux droits de douane** pour les biens entrants aux Etats-Unis. Initialement prévus au 1er août, le président Trump a repoussé la date butoir au 7 août afin de permettre la mise en place des procédures douanières.

Si des accords ont été trouvés avec la plupart des partenaires commerciaux, la Suisse n'a pas réussi à convaincre l'administration américaine et s'est vu imposer 39% de taxes, un taux supérieur aux 31% articulés en avril dernier. Selon les analystes, cette mesure pourrait avoir un impact négatif de 0.3 à 0.6% sur le PIB de la Confédération. D'autres partenaires ont également été frappés par des surtaxes significatives, à l'exemple de l'Inde. Après des droits de douane annoncés à 25%, Donald Trump les a augmentés à 50% pour sanctionner les achats de pétrole russe. C'est pourtant lui qui avait poussé l'Inde à acheter le pétrole russe au début de la guerre en Ukraine afin de maintenir une stabilité dans les prix de l'énergie !

Jusqu'à la fin du mois, les marchés ont bien digéré ces nouvelles taxes, pensant que **des accords restent encore possibles**. Cependant, les places boursières étaient surtout tournées, durant le mois, sur les indicateurs économiques et **l'intervention de Jerome Powell lors du meeting de Jackson Hole**. La situation économique a commencé à changer aux Etats-Unis, tout comme le discours du président de la Fed. Ce dernier a laissé entendre qu'une baisse de taux pourrait se justifier en septembre. Malgré une inflation qui reste au-delà des 2%, M. Powell a annoncé vouloir soutenir l'économie et éviter des licenciements et du chômage. Les marchés attendent à présent une baisse de 0.25% lors de la prochaine réunion. Cette anticipation a quelque peu influencé les taux avec le 10 ans américain qui a perdu 15 bps, passant de 4.38% à 4.23%.

Sur le plan géopolitique, le mois d'août a aussi vu la **rencontre entre MM Trump et Poutine**. Aucun plan ou accord de cessez-le-feu n'a pu être trouvé. Le président Trump a proposé de mettre rapidement sur pied une rencontre entre les présidents russe et ukrainien. Cette réunion n'a toujours pas eu lieu et les marchés ont commencé à douter d'un accord de paix rapide.

Malgré les incertitudes économiques, commerciales et géopolitiques, **les marchés boursiers ont poursuivi leur progression** en atteignant de nouveaux records à Wall Street. C'est ainsi que le S&P 500 s'est apprécié d'env. 2%. En Suisse, l'indice SMI a progressé de 3%, meilleur que l'indice européen Eurostoxx 50 (+0.65%). Ce dernier a été tiré vers le bas par la bourse française dont le pays se retrouve à nouveau devant une crise politique. Le premier ministre François Bayrou va solliciter un vote de confiance le 8 septembre pour tenter de faire passer son plan d'économie. Si le vote n'est pas accordé, le gouvernement risquera de tomber encore une fois.

Dans les placements dits alternatifs, l'or a continué d'être recherché et a progressé de 4.80% pour atteindre 3'447 dollars l'once, soit l'équivalent de CHF 88'750.- le kilo. Le Bitcoin, après avoir atteint un plus haut historique à USD 124'532 en milieu de mois, a reculé de 7.50% pour terminer à USD 107'800. C'est l'Ether qui a été le grand gagnant, en progressant de près de 19% pour atteindre 4'392 dollars. Tout comme le Bitcoin, il a aussi touché un plus haut historique à 4'955 dollars avant de reculer.

Au niveau des devises, le dollar américain a reculé de 1.6% vis-à-vis de notre monnaie, les marchés anticipant une baisse de taux de la Fed. Les autres principales monnaies ont progressé d'env. 1% contre le franc suisse.

Évolution des marchés

Actions	MtD ¹		YtD ²	
	Indicateur	Variation	Indicateur	Variation
Suisse	▲	2.97%	▲	8.27%
Europe	▲	0.65%	▲	12.31%
Etats-Unis	▲	2.03%	▲	10.78%
Japon	▲	4.08%	▲	8.30%
Emergents	▲	1.46%	▲	19.59%
Monde	▲	2.64%	▲	14.13%

¹ Variation depuis le début du mois jusqu'à la date d'arrêt des données.
² Variation depuis le début de l'année jusqu'à la date d'arrêt des données.

Taux	Niveau actuel		Variation	Niveau 1er janvier
	Indicateur	Variation		
Saron CH	▼	-0.06%	51 bps	0.45%
10 ans CH ₃	▼	0.31%	2 bps	0.33%
10 ans EU ₃	▲	2.72%	36 bps	2.37%
10 ans US ₃	▼	4.23%	34 bps	4.57%

³ Rendement d'une obligation à 10 ans du pays de référence.

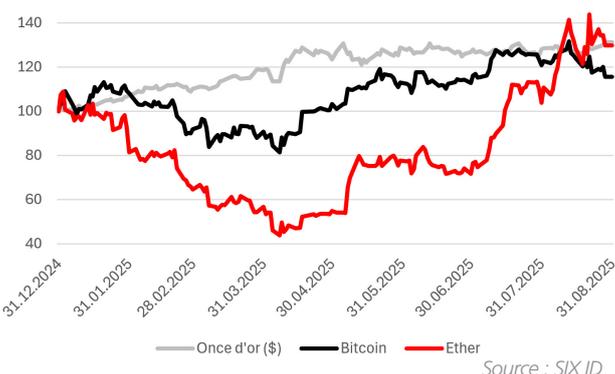
Alternatifs	Cours		MtD		YtD	
	Indicateur	Variation	Indicateur	Variation	Indicateur	Variation
Or once USD	▲	3'447.95	▲	4.80%	▲	31.38%
Bitcoin USD	▼	107'800.31	▼	-7.46%	▲	15.03%
Immobilier CH ₄	▲		▲	2.61%	▲	6.15%

⁴ Evolution des fonds immobiliers cotés à la Bourse suisse.

Devises	Cours		MtD		YtD	
	Indicateur	Variation	Indicateur	Variation	Indicateur	Variation
EUR/CHF	▲	0.9355	▼	-0.88%	▼	-0.48%
USD/CHF	▼	0.8005	▼	-1.45%	▼	-11.78%
JPY/CHF	▲	0.5445	▲	1.06%	▼	-5.50%

Données au 31.08.2025 | Source : Bloomberg

Evolution depuis le 1er janvier du cours de l'or, du Bitcoin, et de l'Ether (en \$US)



Thématique du mois

L'infrastructure : une demande toujours en croissance

Nous entendons parler de plus en plus de placements en infrastructure mais ce terme reste souvent abstrait pour beaucoup de personnes. **Cette expression regroupe en fait toutes les installations dont le monde moderne a besoin.** Cela va de l'entretien et construction de routes, de ponts, de tunnels à l'installation de centres de données, en passant par les réseaux d'énergie (barrages, parcs éoliens, installations photovoltaïques, réseau électrique), le domaine de la santé (cliniques, hôpitaux), les réseaux ferroviaires.

Avec la croissance démographique, **le monde d'aujourd'hui a toujours besoin de plus en plus d'infrastructures**, que ce soit la **modernisation** des installations actuelles ou la **construction** de nouveaux projets. De plus, la transition énergétique devrait pousser le monde à passer aux énergies renouvelables, ce qui dopera la mise en place de structure à faible émission de carbone. La digitalisation de notre monde et le besoin de nouvelles technologies créé également une demande importante dans l'infrastructure numérique au travers de réseaux de communication ou de centres de données. Nous pouvons aussi citer la mobilité douce avec le développement du réseau ferroviaire. Le besoin actuel en matière d'aménagements et d'équipements est donc gigantesque dans beaucoup de domaines.

Un rapport de **l'OCDE estime qu'il faudra investir 6'000 milliards d'euros par an** dans l'infrastructure d'ici à 2030, soit un total de 50'000 milliards jusqu'à la fin de la décennie pour suivre le rythme de croissance du PIB estimé. Le graphique ci-contre présente la répartition de ce besoin par catégorie, en % du PIB mondial.

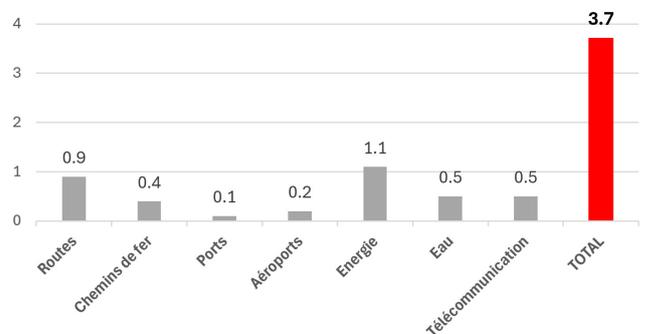
De plus, l'agence internationale de l'énergie estime que l'objectif de neutralité carbone en 2050 implique une électricité à 60% verte et que cela va nécessiter des investissements de 3'500 milliards par année pendant 25 ans.

Un plan va par exemple mobiliser 750 milliards pour une Europe plus verte et plus numérique. En Allemagne, c'est un projet de 500 milliards qui est prévu pour la modernisation de ses infrastructures actuelles. De son côté, la France prévoit d'investir 110 milliards dans l'intelligence artificielle. En Suisse, le Conseil fédéral a proposé 16.5 milliards uniquement pour la modernisation du réseau ferroviaire sur les 3 prochaines années. La liste des autres exemples est encore longue.

Avec des montants aussi importants, les Etats se retrouvent devant un choix difficile : augmenter la dette publique ou ralentir les investissements ? C'est à ce moment que les financements privés trouvent tout leur sens. Le placement peut se faire via un fonds (moyen le plus courant) ou via un financement en direct.

De tels placements permettent de **diversifier son portefeuille** efficacement grâce à une faible corrélation avec les marchés traditionnels. De plus, ils offrent une **stabilité des revenus**. Par contre, l'investisseur peut y voir des inconvénients notamment du fait d'une **transparence limitée et de coûts de gestion élevés**. Mais l'inconvénient majeur réside dans la **faible liquidité**, ce qui implique une négociabilité très limitée. L'investisseur doit donc avoir une **vision à long terme** pour ce genre de produit.

Besoins annuels en infrastructure, en % du PIB mondial



Source : McKinsey & Company

Principales échéances économiques

Date	Pays	Événement	Demier	Attendu
04.09.2025	🇨🇭	Taux d'inflation (annuel)	0.20%	0.20%
05.09.2025	🇺🇸	Taux de chômage	4.20%	4.30%
11.09.2025	🇪🇺	Réunion de la BCE (taux)	2.00%	2.00%
11.09.2025	🇺🇸	Taux d'inflation (annuel)	2.70%	
17.09.2025	🇺🇸	Réunion de la Fed (taux)	4.50%	4.25%
25.09.2025	🇺🇸	Croissance du PIB	-0.50%	3.30%
25.09.2025	🇨🇭	Réunion de la BNS (taux)	0.00%	0.00%

Source : tradingeconomics.com

Intéressé-e ?

En cas d'intérêt sur la thématique ou pour toute autre question, n'hésitez pas à prendre contact avec votre conseiller ou en utilisant l'adresse e-mail ci-dessous.

Contact : marches@bcj.ch

Indications importantes

La présente publication a un but purement informatif et ne constitue en aucun cas un conseil en placement, en fiscalité ou toute autre recommandation ; cela n'implique pas qu'une stratégie est adaptée ou appropriée aux circonstances individuelles ou constitue d'une autre manière une recommandation personnelle par rapport à un investisseur spécifique. Avant de prendre une décision d'investissement, il est essentiel de consulter un conseiller financier pour évaluer l'adéquation des produits ou services financiers à votre situation personnelle. Toute référence à une performance antérieure ne préjuge pas des résultats futurs. Toute représentation intégrale ou partielle du présent document est soumise à l'autorisation écrite de la Banque Cantonale du Jura (BCJ). Les informations présentées proviennent de sources jugées fiables, mais leur exactitude, exhaustivité ou actualité ne sont pas garanties. La BCJ décline toute responsabilité relative à l'exactitude des informations sur les données fournies, ainsi qu'aux pertes directes ou indirectes résultant de l'utilisation de celles-ci.