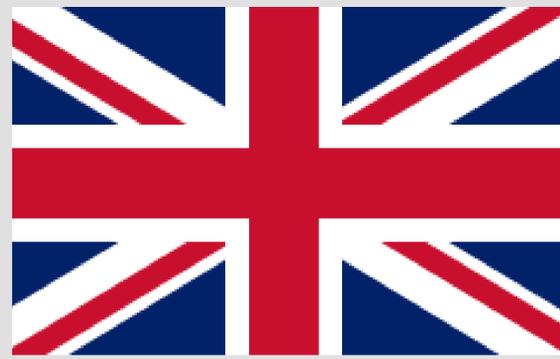
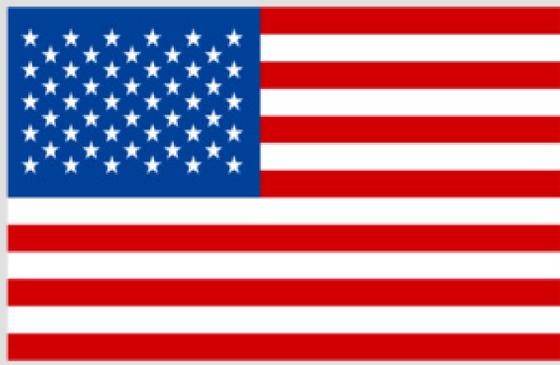


CHOC TARIFAIRE
**NOTRE BAROMÈTRE
HEBDOMADAIRE**

19 JUIN 2025



PREMIER ACCORD COMMERCIAL AVEC LE ROYAUME-UNI

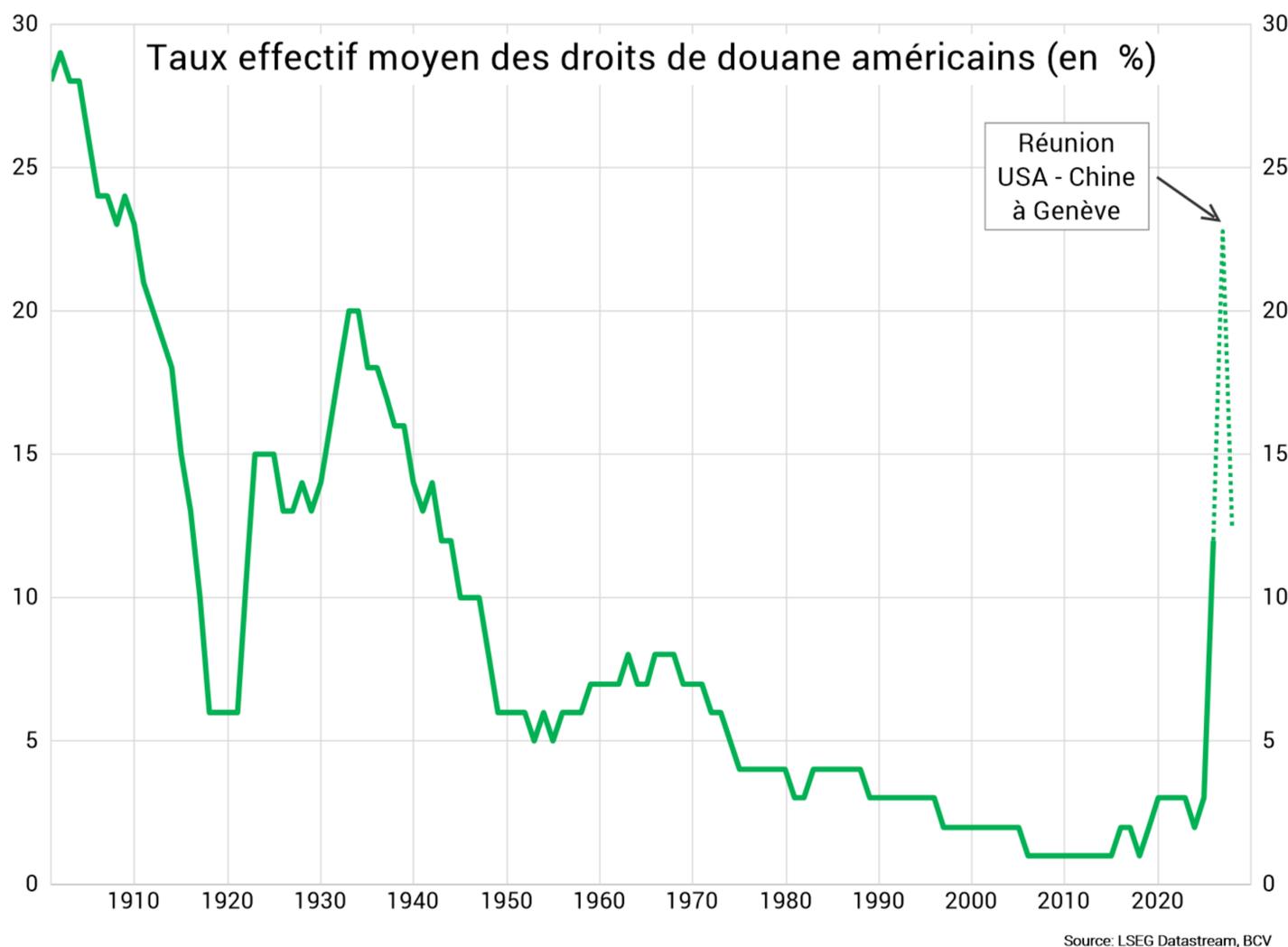
- Les États-Unis et le Royaume-Uni ont scellé le 8 mai un premier accord commercial complet, qui a été officialisé lors du G7, le week-end passé.
- La taxe incompressible de 10% sur les importations britanniques est maintenue.
- Les allègements tarifaires sur les exportations automobiles (réduction des droits de douane sur les voitures britanniques, de 27,5% à 10% à partir de la fin juin, dans la limite d'un quota annuel de 100 000 véhicules) et aéronautiques (exemption du secteur aéronautique civil britannique du tarif de base général de 10%) sont confirmés.
- Les droits de douane américains sur l'acier restent pour l'instant fixés à 25%, contre 50% pour le reste du monde. Washington a accepté de négocier un quota d'exemption dont le plafond sera déterminé ultérieurement.
- En contrepartie, le Royaume-Uni accélérera le traitement douanier des marchandises américaines et réduira les barrières douanières sur les exportations agricoles, chimiques, énergétiques et industrielles.



**C'est un accord
très important
et un très bon
jour pour nos
deux pays.**

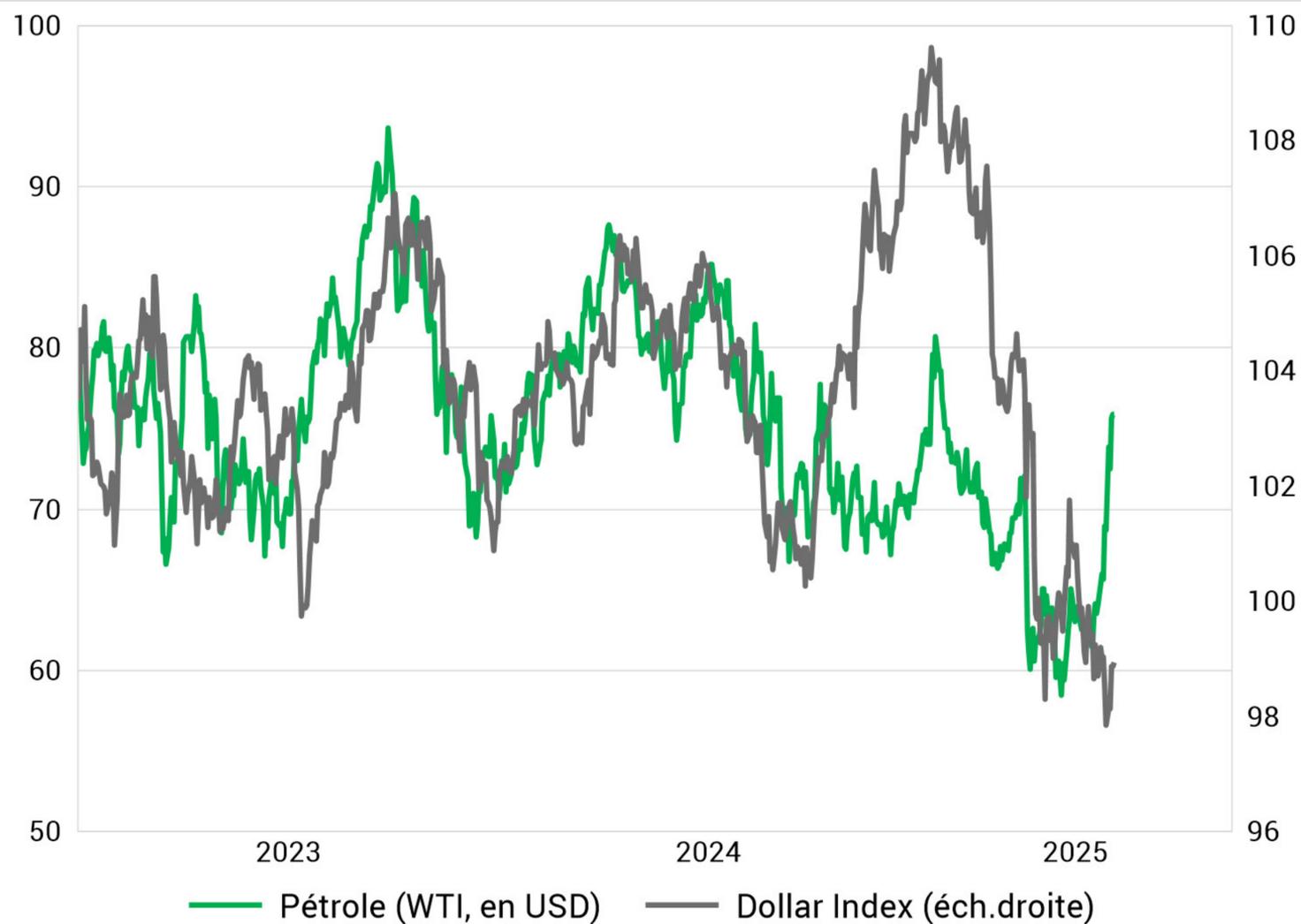


**KEIR STARMER,
PREMIER MINISTRE BRITANNIQUE**



LES DROITS DE DOUANE AMÉRICAINS RESTERONT ÉLEVÉS

- Le taux effectif moyen des droits de douane américains est retombé à 13,1%, après la rencontre de Genève.
- Ce taux est encore redescendu vers 12,4%, après les derniers ajustements.
- Une bonne nouvelle certes, mais cela reste un taux 4 à 5 fois plus élevé que celui de 2024.

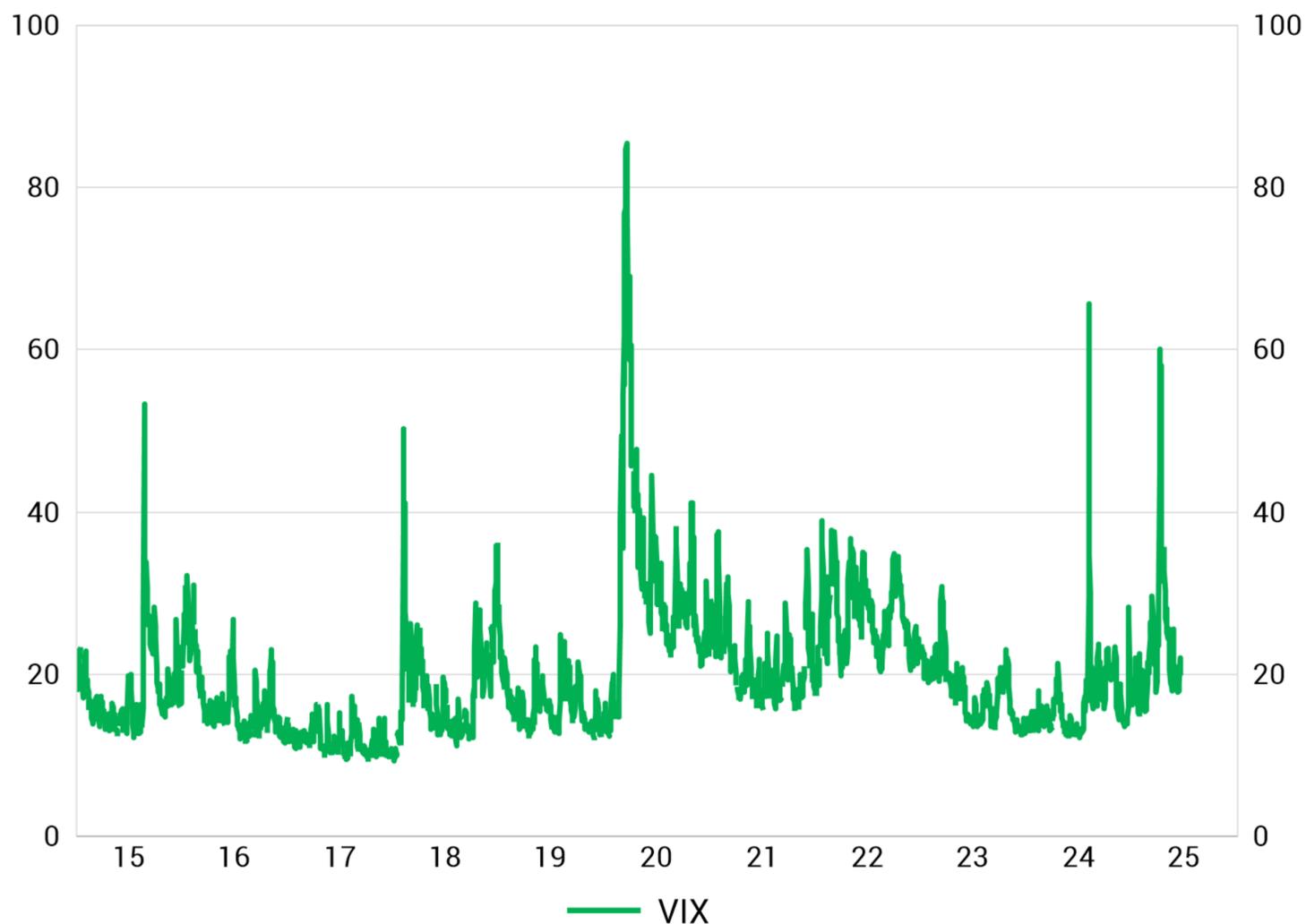


LE DOLLAR, UN REFUGE DE PLUS EN PLUS PRÉCAIRE

- Le cours du pétrole a bondi vendredi dernier de plus de 12%, avant de revenir à +10%, sa plus forte hausse en un jour depuis mai 2022.
- Le dollar, traditionnellement recherché en période de crise géopolitique, a en revanche reculé.
- L'aura de valeur refuge du dollar vacille, signe d'une certaine défiance des marchés vis-à-vis des actifs américains.

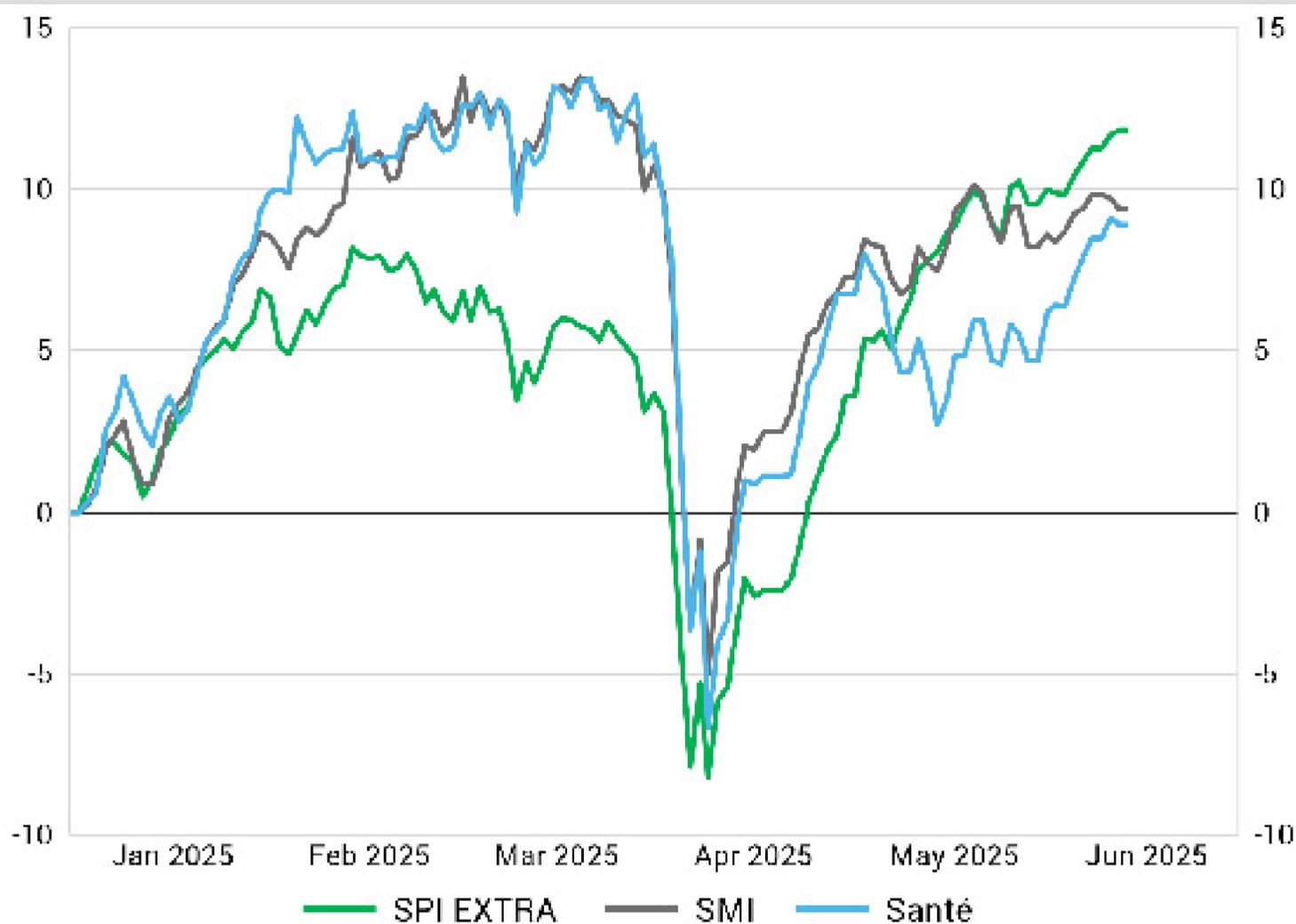
CHF 0,8082

**LE DOLLAR EST TOMBÉ
VENDREDI 13 PRÈS DU
SEUIL SYMBOLIQUE
DES 80 CENTIMES,
SON NIVEAU LE PLUS
BAS CONTRE LE FRANC
DEPUIS JUILLET 2011.**



LA GUERRE ENTRE ISRAËL ET L'IRAN NE PROVOQUE PAS DE PANIQUE

- Le VIX, souvent considéré comme l'indice de la peur, et qui mesure la volatilité des actions américaines, n'a pas atteint des niveaux extrêmes.
- Le VIX a certes progressé à 22%, son plus haut depuis trois semaines.
- En avril, il avait franchi les 60%, après l'annonce des droits de douane réciproques.



LA BNS RAMÈNE SON TAUX À ZÉRO

- Aujourd'hui, la BNS a diminué son taux directeur de 25 points de base (pb), comme attendu par les marchés.
- La BNS a ainsi abaissé son taux directeur pour la sixième fois consécutive. Celui-ci est ainsi passé de 1,75% à 0%.
- Une baisse supplémentaire en septembre ne peut pas être écartée et reste conditionnée à l'évolution des tensions commerciales dans le monde et leurs impacts sur le dollar, notamment contre le franc suisse.