

Perspectives économiques et de marché de Vanguard pour 2022 : Synthèse globale

La sortie d'une politique exceptionnellement conciliante sera déterminante pour l'économie mondiale en 2022.

L'économie mondiale en 2022 : Trouver un meilleur équilibre

Nos perspectives pour 2021 se concentraient sur l'impact des résultats en matière sanitaire liés au Covid-19 sur les conditions économiques et financières. Nous estimions que la croissance économique serait exceptionnellement forte, avec la perspective d'une « peur de l'inflation » au fur et à mesure que la croissance s'accélérait. Alors que nous arrivons au terme de l'année 2021, certains pans de l'économie et des marchés sont déséquilibrés. La demande de main-d'œuvre est supérieure à l'offre, les conditions financières sont exceptionnellement solides, même par rapport à l'amélioration des paramètres économiques fondamentaux, et les mesures politiques conciliantes restent extraordinaires.

Même si les résultats en matière sanitaire resteront importants en 2022, les perspectives en matière de politique macroéconomique seront encore plus déterminantes, car les mesures de soutien et de stimulation adoptées pour lutter contre le ralentissement dû à la pandémie seront progressivement supprimées en 2022. La suppression du soutien politique constitue un nouveau défi pour les décideurs politiques et un nouveau risque pour les marchés financiers.

La reprise économique à l'échelle mondiale devrait se poursuivre en 2022, même si nous pensons que les opportunités accessibles offertes par le rebond de l'activité céderont

la place à un ralentissement de la croissance, que les difficultés au niveau des chaînes d'approvisionnement s'atténuent ou non. Nous prévoyons une normalisation de la croissance à un niveau inférieur à 4 %, la fois aux États-Unis et dans la Zone Euro. Au Royaume-Uni, nous prévoyons une croissance d'environ 5,5 % et en Chine, nous nous attendons à ce que la croissance recule aux alentours de 5 % compte tenu du ralentissement de l'immobilier.

Plus important encore, les marchés du travail continueront de se resserrer en 2022 du fait de la forte demande de main-d'œuvre, même si la croissance ralentit. Nous prévoyons que plusieurs grandes économies, les États-Unis en tête, se rapprocheront rapidement du plein emploi, même avec une reprise modeste de la participation au marché du travail. La croissance des salaires devrait rester solide et l'inflation des salaires devrait avoir une influence plus importante que l'inflation globale sur l'orientation des taux d'intérêt en 2022.

L'inflation mondiale : Plus faible mais plus persistante

L'inflation a poursuivi sa tendance à la hausse dans la plupart des économies, sous l'effet conjugué d'une hausse de la demande au fur et à mesure de la levée des restrictions liées à la pandémie et d'une baisse de l'offre due aux pénuries de main-d'œuvre et d'intrants à

Ceci est un document publicitaire. Pour investisseurs professionnels uniquement (au sens de la Directive MiFID II) investissant pour leur propre compte (y compris des sociétés de gestion (fonds des fonds) et des clients professionnels investissant pour le compte de leurs clients discrétionnaires). En Suisse, réservé aux investisseurs institutionnels. Ne peut pas être distribué au grand public.

l'échelle mondiale. Bien qu'un retour à inflation similaire à celle des années 1970 ne soit pas envisagé, nous pensons que les frictions entre l'offre et la demande persisteront jusqu'en 2022 et maintiendront l'inflation à un niveau élevé sur les marchés développés et émergents. Cela dit, il est fort probable que les taux d'inflation à la fin de l'année 2022 soient inférieurs à ceux du début de l'année, au vu la hausse inhabituelle des prix de certains biens.

Même si l'inflation devrait s'atténuer en 2022, elle risque de devenir davantage persistante. L'inflation plus persistante qui est fonction des salaires devrait rester élevée, compte tenu de nos perspectives en matière d'emploi, et sera le facteur déterminant dans l'ajustement de la politique des banques centrales.

La politique occupe le devant de la scène : Le risque de faux pas augmente

La réponse politique au Covid-19 à l'échelle mondiale a été impressionnante et efficace. À l'horizon 2022, comment les décideurs politiques vont-ils gérer la sortie d'une politique exceptionnellement conciliante ? Les limites des politiques appropriées se sont élargies pendant la pandémie, mais il est possible que toutes ces politiques ne soient pas arrivées à leur terme lorsque la situation se normalisera. Sur le plan budgétaire, les responsables gouvernementaux devront peut-être trouver un compromis entre l'augmentation des dépenses - du fait des politiques liées à la pandémie - et des budgets plus équilibrés pour garantir la viabilité de la dette.

Les banques centrales devront trouver un équilibre délicat entre la limitation des prévisions d'inflation à un niveau raisonnable, compte tenu des chocs négatifs au niveau de l'offre, et les mesures de soutien pour un retour aux niveaux d'emploi d'avant la pandémie. Aux États-Unis, pour pouvoir arriver à cet équilibre, cela implique que la Réserve Fédérale (Fed) relève les taux d'intérêt en 2022 pour s'assurer que l'inflation salariale élevée ne se traduise pas par une inflation sous-jacente qui serait davantage permanente. À l'heure actuelle, nous estimons que les risques négatifs d'une politique trop

conciliante l'emportent sur ceux d'une hausse des taux à court terme. Au vu de la situation sur les marchés du travail et les marchés financiers, certains sous-estiment sans doute le niveau auquel la Fed pourra finalement être amenée à relever les taux lors de ce cycle.

Le marché obligataire : La hausse des taux ne renversera pas les marchés

Malgré de modestes hausses en 2021, les rendements des obligations d'État restent inférieurs aux niveaux d'avant la pandémie. La perspective d'une hausse de l'inflation et d'une normalisation des politiques signifie que les taux directeurs à court terme visés par la Fed, la Banque Centrale Européenne (BCE) et d'autres décideurs politiques des marchés développés devraient augmenter au cours des années à venir. Les spreads de crédit restent globalement très serrés. Selon nos prévisions, il est peu probable que la hausse des taux produise des rendements totaux négatifs, au vu de nos perspectives en matière d'inflation et des forces séculaires qui devraient maintenir les taux à long terme à un niveau faible.

Actions mondiales : Une décennie aux antipodes de la précédente

Un contexte de faibles rendements obligataires, de soutien politique réduit et de valorisations tendues sur certains marchés conduit à un environnement difficile malgré des paramètres économiques fondamentaux solides. Les projections de notre Vanguard Capital Markets Model®, qui intègre explicitement ce type de variables, continuent de montrer que le marché mondial des actions dérive vers un territoire proche de la survalorisation, principalement du fait des cours des actions américaines. D'après nos prévisions, il ne devrait pas s'agir une décennie perdue pour les actions américaines, comme certains le craignent, mais plutôt d'une décennie à plus faible rendement.

Les perspectives relatives à la prime de risque pour les actions mondiales sont toujours positives, mais inférieures à celles de l'année dernière, avec des prévisions de rendements

totaux de l'ordre de 2 à 4 points de pourcentage de plus que pour les rendements obligataires. La surperformance récente n'a fait que renforcer notre conviction vis-à-vis des actions non américaines, qui bénéficient de valorisations plus attrayantes que celles des actions américaines.

Pour les investisseurs en Livres Sterling, nos projections de rendement nominal annualisé sur 10 ans¹ pour les actions britanniques vont de 4,6 % à 6,6 %, tandis que pour les actions mondiales hors Royaume-Uni (non couvertes), elles vont de 2,8 % à 4,8 %. Pour les obligations britanniques

« aggregate », les rendements prévisionnels vont de 0,8 % à 1,8 %, tandis que pour les obligations mondiales hors Royaume-Uni (couvertes), ils vont de 0,7 % à 1,7 %.

Pour les investisseurs en euros, nos projections de rendement nominal annualisé sur 10 ans¹ pour les actions de la Zone Euro vont de 2,7 % à 4,7 %, tandis que pour les actions mondiales hors Zone Euro (non couvertes), elles vont de 1,4 % à 3,4 %. Pour les obligations « aggregate » de la Zone Euro et mondiales hors Zone Euro, les rendements prévisionnels vont de -0,5 % à 0,5 %.

¹ Nos projections de rendement nominal annualisé sur 10 ans sont basées sur une fourchette de 1 point autour du 50ème centile de la distribution des résultats de rendement pour les actions et une fourchette de 0,5 point autour du 50ème centile pour les obligations

IMPORTANT : Les projections ou autres informations générées par le Vanguard Capital Markets Model® concernant la probabilité de divers résultats d'investissement sont de nature hypothétique, ne reflètent pas les résultats d'investissement réels et ne constituent pas des garanties de résultats futurs. Les résultats du VCMM varieront à chaque utilisation et dans le temps. Les projections du VCMM reposent sur une analyse statistique des données historiques. Les rendements futurs peuvent évoluer différemment des modèles historiques intégrés au VCMM. Et surtout, il est possible que le VCMM sous-estime des scénarios négatifs extrêmes inexistant dans les périodes historiques sur lesquelles repose l'estimation du modèle. Simulations au 30 septembre 2021.

Le Vanguard Capital Markets Model® est un outil de simulation financière exclusif développé et maintenu à jour par les équipes principales de recherche et de conseil en investissement de Vanguard. Le modèle prévoit des distributions de rendements futurs pour tout un ensemble de catégories d'actifs élargies. Ces catégories d'actifs comprennent les marchés d'actions américains et internationaux, plusieurs échéances des marchés des bons du trésor américain et des marchés d'obligations d'entreprises américaines, les marchés d'obligations internationales, les marchés monétaires américains, les matières premières et certaines stratégies d'investissement alternatives. Le fondement théorique et empirique du Vanguard Capital Markets Model est que les rendements des différentes catégories d'actifs reflètent la compensation exigée par les investisseurs pour supporter différents types de risque systématique (bêta). Le modèle repose sur les estimations de la relation statistique dynamique entre facteurs de risque et rendements des actifs, obtenues grâce à l'analyse statistique effectuée sur la base des données financières et économiques mensuelles disponibles depuis 1960. Grâce à un système d'équations estimées, le modèle applique une méthode de simulation Monte Carlo pour effectuer une projection des corrélations estimées entre facteurs de risque et catégories d'actifs, ainsi que de l'incertitude et de l'aléa dans la durée. Le modèle génère un grand nombre de résultats simulés pour chaque catégorie d'actifs selon diverses échéances. Les prévisions sont obtenues en calculant des mesures de tendances centrales dans ces simulations. Les résultats produits par cet outil varieront à chaque utilisation et dans la durée.

L'équipe économie mondiale de Vanguard

Joseph Davis, Ph.D., Economiste en chef monde

Continent américain

Roger A. Aliaga-Díaz, Ph.D.,
Économiste en chef, Continent américain
Joshua M. Hirt, CFA
Andrew J. Patterson, CFA
Asawari Sathe, M.Sc.
Adam J. Schickling, CFA
Maximilian Wieland
David Diwik, M.Sc.
Amina Enkhbold, Ph.D.

Asie-Pacifique

Qian Wang, Ph.D.,
Économiste en chef, Asie-Pacifique
Alexis Gray, M.Sc.
Beatrice Yeo, CFA

Europe

Peter Westaway, Ph.D.,
Économiste en chef, Europe
Shaan Raithatha, CFA
Roxane Spitznagel, M.Sc.
Griffin Tory, M.Phil.

Équipe de recherche modèles de marchés financiers

Qian Wang, Ph.D., Directeur monde du VCMM
Kevin DiCiurcio, CFA
Daniel Wu, Ph.D.
Ian Kresnak, CFA
Vytautas Maciulis, CFA
Olga Lepigina, MBA
Akeel Marley, MBA
Edoardo Cilla, M.Sc.
Lukas Brandl-Cheng, M.Sc.
Alex Qu

Connect with Vanguard®

global.vanguard.com

Principaux risques d'investissement

La valeur des investissements et les revenus en découlant peuvent varier à la baisse comme à la hausse et il se peut que les investisseurs ne recouvrent pas l'intégralité du montant investi.

Les performances passées simulées ne constituent pas un indicateur fiable de rendements futurs.

Toutes les projections doivent être considérées comme hypothétiques : elles ne constituent en rien une garantie de résultats futurs.

Les fonds investissant dans des titres à taux fixe présentent un risque de défaillance de remboursement et d'érosion du capital investi. Par ailleurs, le niveau de revenu peut fluctuer. L'évolution des taux d'intérêt peut grever la valeur en capital des titres à revenu fixe. Les obligations d'entreprises peuvent présenter un meilleur rendement, mais aussi un risque de crédit supérieur accroissant le risque de défaillance de remboursement et d'érosion du capital investi. Le niveau de revenu peut fluctuer, et l'évolution des taux d'intérêt peut grever la valeur en capital des obligations.

Informations Importantes

Pour investisseurs professionnels uniquement (au sens de la Directive MiFID II) investissant pour leur propre compte (y compris des sociétés de gestion (fonds des fonds) et des clients professionnels investissant pour le compte de leurs clients discrétionnaires). En Suisse, réservé aux investisseurs institutionnels. Ne peut pas être distribué au grand public.

Les informations figurant dans le présent document ne constituent en aucun cas une offre d'achat ou de vente, ni la sollicitation d'une offre d'achat ou de vente de titres, dans le ressort juridictionnel dans lequel une telle offre ou sollicitation serait contraire à la loi, ni à l'égard d'une personne envers laquelle il serait illégal de formuler une telle offre ou sollicitation, ou si la personne à l'origine de l'offre ou de la sollicitation n'est pas habilitée à la formuler. Les informations figurant dans ce document ne constituent pas des conseils en investissement, ni des conseils juridiques ou fiscaux. En conséquence, le contenu de ce document ne peut servir de base à vos décisions d'investissement.

Publié dans l'EEE par Vanguard Group (Ireland) Limited, qui est soumise en Irlande au contrôle de la Banque Centrale irlandaise. Publié en Suisse par Vanguard Investments Switzerland GmbH. Publié par Vanguard Asset Management Limited, société agréée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority et soumise au contrôle de celle-ci.

© 2021 Vanguard Group (Ireland) Limited. Tous droits réservés.

© 2021 Vanguard Investments Switzerland GmbH. Tous droits réservés.

© 2021 Vanguard Asset Management, Limited. Tous droits réservés

Vanguard®

ISGVEMOG 122021_1121_899b_FR