

Actualité économique et du marché par Vanguard

Points clés de Vanguard :

- Certains grands marchés boursiers ont chuté le mois dernier, plusieurs d'entre eux de plus de 5 %, sur fond de hausse des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, entre autres.
- Dans un contexte de ralentissement de la croissance et d'incertitude politique dans le monde entier, les investisseurs doivent s'attendre à davantage de volatilité.
- Il est important que les investisseurs aient un portefeuille équilibré auquel ils peuvent rester attachés, indique Greg Davis, Directeur de l'Investissement chez Vanguard.

Risque de récession



Le phénomène selon lequel les taux d'intérêt à court terme dépassent les taux d'intérêt à long terme est connu sous le nom de courbe de rendement inversée, et cela est généralement le présage d'une récession.

- Vanguard surveille de près la courbe de rendement depuis que le rendement des Bons du Trésor américain à 3 mois a dépassé celui des Bons du Trésor à 10 ans en mars. Le 14 août, la courbe 2 ans/10 ans a connu la même inversion, pour la première fois depuis 2007. Les marchés d'actions en ont pris note, l'indice S & P 500 reculant de près de 3 %, par exemple.
- Actuellement, Vanguard ne table pas sur un scénario de récession aux Etats-Unis en 2020. Toutefois, si la courbe de rendement ne revient pas à la normale après la réunion de la Réserve Fédérale américaine en septembre, Vanguard sera amenée à revoir ses perspectives concernant à la fois une récession aux Etats-Unis et l'objectif de taux d'intérêt de la Fed.



Croissance économique

Vanguard s'attend à ce que le ralentissement de la **croissance mondiale** se poursuive au cours des 12 prochains mois du fait des tensions commerciales et de l'incertitude au niveau politique. Nous ne tablons toujours pas sur une

récession mondiale ou régionale de grande ampleur comme scénario principal, mais le risque est plus élevé qu'à l'accoutumée.

- Aux **Etats-Unis**, les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine restent fortes, Vanguard entrevoit un ralentissement de la croissance à un niveau inférieur à la tendance d'ici la fin de l'année. Le 10 juin, Vanguard a revu à la baisse ses prévisions de croissance économique pour les Etats-Unis à 1,7 % (annualisée) pour le second semestre, avec une croissance désormais plus faible, aux alentours de 2 %, pour la totalité de l'année 2019.
- En **Chine**, Vanguard prévoit toujours une croissance du PIB réel de 6,2 %, mais avec un risque à la baisse. La Chine se trouvant en situation de ralentissement structurel prolongé, nous estimons que la croissance ralentira encore pour atteindre 5,8 % en 2020 au vu de la faiblesse persistante du secteur privé et des freins dus à la hausse des droits de douane américains.
- Dans la **Zone Euro**, du fait de la dégradation continue du secteur manufacturier à l'échelle mondiale et d'une escalade des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, nous avons revu à la baisse nos prévisions pour le PIB 2019 de 1,0 % à 0,8 %. Nous estimons à présent la probabilité d'une récession de la Zone Euro au cours des 12 prochains mois à 35-40 %.

- Au **Royaume-Uni**, nous pensons que la croissance restera molle, au vu de l'impact négatif de l'incertitude persistante autour du Brexit et de l'affaiblissement du contexte économique mondial.



Politique monétaire

Tout semble indiquer que les banques centrales réviseront leurs taux d'intérêt à la baisse dans la mesure où elles visent à stimuler la croissance économique dans un contexte d'inflation faible.

- Notre avis a évolué depuis notre bulletin de juillet et nous prévoyons désormais que la Bank of England et la Bank of Japan reverront leurs taux à la baisse plus tard dans l'année. Et nous pensons également que d'autres marchés émergents suivront l'exemple de l'Inde, de l'Indonésie et de la Thaïlande, qui ont toutes abaissé récemment leurs taux d'intérêt directeurs.
- Aux Etats-Unis, comme nous l'avions anticipé, la **Réserve Fédérale américaine** a revu à la baisse son objectif pour le taux des fonds fédéraux de 25 points de base le 31 juillet, celui-ci passant à 2,0-2,25 %. Nous prévoyons une nouvelle baisse d'ici la fin de l'année, son amplitude dépendant de la forme de la courbe de rendement.
- Nous continuons de penser que la **Banque Centrale Européenne** diminuera ses taux de 20 points de base au maximum et reprendra sa politique d'assouplissement quantitatif – une hausse de l'approvisionnement en liquidités grâce à l'achat par la banque centrale d'obligations d'Etat – à un rythme d'environ 30 milliards EUR par mois d'ici la fin de l'année.



Inflation

Les perspectives de Vanguard concernant l'inflation sont mitigées, l'affaiblissement de la croissance mondiale étant contrebalancé par l'accroissement de la pression du fait des droits de douane. Toutefois, la sensibilité de l'inflation sous-jacente aux tensions sur le marché du travail semble moins élevée que lors des cycles précédents, du fait de la concurrence accrue sur le marché du travail due aux travailleurs offshore à bas salaires et aux avancées technologiques.



Commerce

- Le différend commercial entre les **Etats-Unis et la Chine** a continué d'affecter les marchés financiers mondiaux.
- Aux dernières nouvelles, les Etats-Unis ont indiqué le 13 août qu'ils reporteraient l'application de droits de douane de 10 % sur certains produits chinois, notamment certains appareils électroniques grand public, jouets et vêtements au 15 décembre. Cependant, une hausse brutale des droits de douane et les répercussions concomitantes sur le commerce international constituent le risque à la baisse le plus important pour une grande partie de nos projections économiques.
- Toutefois, malgré ces difficultés, le commerce international n'est pas mort. Fin juin, l'Union Européenne et le bloc commercial Sud-Américain appelé Mercosur ont conclu un accord commercial élargi qui, entre autres, supprime la plupart des droits de douane sur les exportations de l'UE vers le Brésil, l'Argentine, l'Uruguay et le Paraguay.



Brexit

Nous prévoyons que les incertitudes liées au Brexit persisteront cette année, avec un rebond du PIB britannique au cours des trimestres suivant un accord, ce que nous envisageons comme étant l'issue la plus probable à long terme.

- L'étude de l'ISG intitulée *It's not EU, it's me: Estimating the impact of Brexit on the UK economy* présente les résultats des recherches de Vanguard sur les effets potentiels du Brexit dans divers scénarios.



Emploi

Vanguard estime que les taux de chômage dans la plupart des grandes économies devraient rester globalement stables au cours de l'année à venir.

- Cependant, Vanguard prévoit que le déclin de la croissance de l'emploi aux Etats-Unis se poursuivra, dans la mesure où la capacité du marché du travail à pourvoir des emplois disparaît et où les entreprises limitent les embauches en raison du renforcement des incertitudes au niveau politique et des inquiétudes liées au commerce.

Connect with Vanguard® > global.vanguard.com

Informations importantes

Ce document est uniquement destiné aux investisseurs professionnels, tel que définis dans la Directive MiFID II et ne doit pas être distribué à ou utilisé par des investisseurs privés. Il a pour unique objectif de former et d'informer et ne constitue pas une recommandation en vue de l'achat ou de la vente d'investissements. Distribution publique interdite.

La valeur des investissements, et les revenus qu'ils génèrent, peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer la totalité de leur investissement. Les éventuelles projections doivent être considérées comme étant hypothétiques par nature et ne reflètent ni ne garantissent en aucun cas les résultats futurs.

Publié par Vanguard Asset Management Limited, société agréée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority et soumise au contrôle de celle-ci.

Publié par Vanguard Investments Switzerland, GmbH.



Vanguard®

Vanguard Research

© 2019 Vanguard Asset Management Limited.

© 2019 Vanguard Investments Switzerland GmbH.

Tous droits réservés.

FAVEMOBF 082019