

L'inflation en bref

Comment investir quand l'inflation est élevée ?



L'inflation élevée pourrait perdurer

L'inflation est élevée dans la plupart des pays développés, bien que certains signes indiquent que les pressions inflationnistes globales pourraient s'atténuer.¹

Inflation à la une	US	Zone Euro	Pays médian
11/2020	1,1%	-0,3%	0,7%
11/2021	6,8%	4,7%	4,8%
11/2022	7,1%	10,1%	7,1%

Mais la hausse des prix risque de perdurer. L'inflation de base, qui exclut les prix volatils de l'alimentation et de l'énergie, devrait encore culminer.¹

Inflation de base	US	Zone Euro	Pays médian
11/2020	1,6%	0,2%	1,3%
11/2021	5,0%	2,6%	2,7%
11/2022	6,00%	5,0%	5,4%

Qu'est-ce que cela signifie ?

- La rigidité de l'inflation de base laisse penser que nous nous trouvons dans une période inflationniste prolongée.
- Par conséquent, les banques centrales pourraient être amenées à maintenir les taux d'intérêt à un niveau plus élevé pendant plus longtemps que ce que certains investisseurs avaient initialement prévu - un scénario qui augmente le coût de l'emprunt et pourrait constituer un signal d'alarme pour les marchés financiers.



4 facteurs qui favorisent la baisse de l'inflation globale



Le ralentissement de la production

L'activité économique devrait ralentir en 2023. Les États-Unis et l'Europe pourraient entrer en récession. Le ralentissement de l'économie devrait contribuer à freiner l'inflation.



Alimentation

Les prix des denrées alimentaires ont baissé depuis les niveaux élevés atteints récemment après l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Un accord visant à débloquer les exportations de céréales de l'Ukraine, un fournisseur clé de denrées de base, a aidé, tout comme la baisse de la demande mondiale.



Énergie

Les prix de l'énergie se sont adaptés plus rapidement que prévu aux effets de la guerre en Ukraine. Les prix du gaz en Europe ont baissé et les prix du pétrole ont chuté par rapport à leurs récents sommets de 2022 et pourraient encore diminuer en 2023.



Politique Monétaire

Les taux d'intérêt ont augmenté depuis 2022, les banques centrales cherchant à maîtriser la hausse des prix. Certains signes montrent que les mesures prises commencent à porter leurs fruits et à freiner la demande de biens et de services et, par conséquent, l'inflation.

cf "Principaux termes à connaître" pour obtenir des définitions utiles.

1. Source: et calculs des services du FMI

Note : Les chiffres montrent l'évolution de l'inflation globale et de l'inflation sous-jacente dans 18 économies avancées et 17 économies émergentes et en développement. L'inflation sous-jacente est la variation des prix des biens et services, à l'exclusion de ceux des denrées alimentaires et de l'énergie (ou la mesure la plus proche disponible). Pour la zone euro (et les autres pays européens pour lesquels les données sont disponibles), l'énergie, les denrées alimentaires, l'alcool et le tabac sont exclus.



4 facteurs qui maintiennent l'inflation de base à un niveau élevé



La masse monétaire

Les banques centrales ont inondé le système bancaire de liquidités et la masse monétaire dépasse la croissance de la production économique. L'excès de masse monétaire devrait finir par se réduire à mesure que les banques centrales s'engagent dans un "resserrement quantitatif", mais cela prendra du temps.



La démondialisation

Le commerce international (généralement facteur de stabilisation des prix) est en perte de vitesse. Les pays cherchent à devenir autosuffisants sur les biens essentiels, ce qui pourrait entraîner une hausse des prix, les pays se disputant les matières premières.



Un marché du travail tendu

Le marché du travail s'est révélé étonnamment résistant, même si la dynamique économique commence à ralentir. Le taux de chômage étant faible, les entreprises ont eu plus de mal à embaucher, ce qui a exercé une pression à la hausse sur les salaires.



Lutter contre le changement climatique

À moyen terme, la transition écologique peut entraîner une pénurie d'énergie "bon marché", une augmentation des réglementations liées à l'environnement et d'autres facteurs inflationnistes. Cependant, à long terme, cet investissement devrait déboucher sur une augmentation de la croissance économique et une baisse de l'inflation.



Les points positifs de l'inflation

Un peu d'inflation est une bonne chose pour les économies - et pour la valorisation des actions.

- Une économie saine croît à un rythme durable, et l'inflation est une conséquence logique de la croissance économique.
- Les obligations peuvent offrir des moyens de gérer l'évolution des risques liés à l'inflation et aux taux d'intérêt.
- Une inflation modérée peut également être bénéfique pour le marché boursier, en grande partie parce que des prix raisonnablement plus élevés peuvent entraîner une augmentation des bénéfices des entreprises.
- On constate que pour l'indice S&P 500, les valorisations les plus élevées des actions sont observées pour des taux d'inflation compris entre 2 % et 4 %. Mais lorsque l'inflation est supérieure à 5 % environ, les bénéfices et les niveaux de consommation tendent à diminuer.

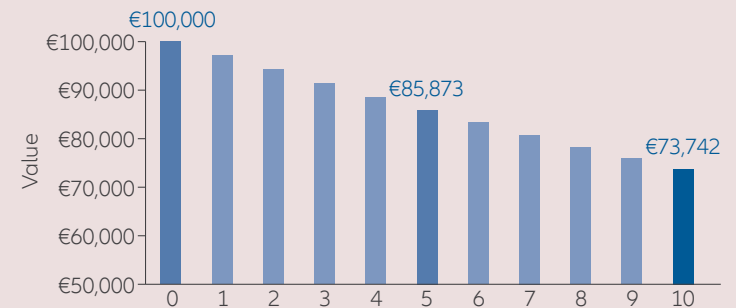


Les points négatifs de l'inflation

Même un petit montant érode le pouvoir d'achat.

- Un taux d'inflation de 3 % peut réduire la valeur d'un actif de près de 25 % en seulement 10 ans.
- C'est pourquoi l'inflation a été qualifiée de "menace furtive" pour les portefeuilles.

Effet d'un taux d'inflation annuel de 3 % sur un investissement initial théorique de 100 000 euros



Source: Allianz Global Investors. Exemple hypothétique à des fins d'illustration uniquement.



Comment les investisseurs peuvent-ils se prémunir de l'inflation ?

Épargnez davantage et investissez tôt

Dès lors que l'inflation, quel que soit son niveau, érodera votre pouvoir d'achat futur, l'une des meilleures façons de s'en prémunir consiste à épargner davantage et à investir tôt, ce qui permet à votre portefeuille de tirer profit de l'effet de capitalisation.

Prenez aux actifs de protection de l'inflation

- Les obligations indexées sur l'inflation, notamment les TIPS américains et les gilts britanniques, bénéficient directement de la hausse des anticipations d'inflation dans la mesure où ces titres sont conçus pour protéger les investisseurs contre le renchérissement des prix.
- Les stratégies associant des obligations au comptant à des contrats à terme et à des options permettent de se prémunir contre la volatilité, mais peuvent s'avérer coûteuses, tant au niveau des dépenses que de la performance.
- Une combinaison d'obligations à court terme, à taux fixe, avec des futures et des options sur les taux d'intérêt et les indices dérivés de crédit, peut aider à limiter la volatilité des taux et des spreads causée par l'évolution des attentes en matière d'inflation.
- Un investisseur obligataire actif peut chercher à dégager des rendements indépendamment de l'environnement inflationniste, d'autant plus que les perspectives d'inflation sont incertaines.
- Durant les périodes d'inflation élevée, les matières premières et l'or s'en sortent très bien.
- Les investisseurs institutionnels pourraient se tourner vers les actifs non cotés pour se protéger contre un retour durable de l'inflation, voire en profiter.



Principaux termes à connaître

Effets de base : terme parfois utilisé pour mesurer l'inflation. Lorsque l'on compare deux points donnés dans le temps, si le taux d'inflation est inhabituellement faible au départ (la « base »), une hausse, même minime, du taux d'inflation peut sembler démesurée.

En retard sur la courbe : terme désignant le fait que les banques centrales décident volontairement de ne pas augmenter les taux d'intérêt trop rapidement pour contrer l'inflation.

Point mort d'inflation : somme du taux d'inflation attendu et de la prime d'inflation. Désigne le taux d'inflation moyen qui permettrait à un investisseur d'obtenir le même rendement a) en recevant le taux d'inflation moyen fixé, ou b) en recevant le taux d'inflation effectif en tant que flux de trésorerie variable.

IPC (indice des prix à la consommation) : désigne généralement l'IPC global, également appelé inflation globale. Cette mesure de l'inflation est très utilisée au Royaume-Uni et aux États-Unis en particulier.

Désigne le « panier » hypothétique complet de biens et services par rapport à l'IPC sous-jacent/l'inflation sous-jacente. Dans la mesure où l'inflation globale est volatile, son pouvoir prédictif à court terme n'est pas considéré comme très pertinent.

IPC (indice des prix à la consommation), sous-jacent, inflation sous-jacente : se calcule en soustrayant les prix volatils de l'alimentation et de l'énergie de l'inflation globale.

IPC-U (indice des prix à la consommation pour l'ensemble des consommateurs urbains) : mesure la fluctuation moyenne des prix payés par les consommateurs urbains américains pour un « panier » de biens et de services. Déflation : lorsque l'inflation est inférieure à 0%.

Désinflation : lorsque le taux d'inflation diminue, mais ne glisse pas en territoire négatif.

Taux d'inflation attendu : désigne les anticipations des participants au marché concernant le taux d'inflation annuel moyen, autrement dit la variation de l'indice des prix sous-jacent.

IPCH (indice des prix à la consommation harmonisé) : IPC calculé dans l'Union européenne (UE).

L'IPCH se décline en plusieurs variantes : l'IPC-UM (indice des prix à la consommation de l'Union monétaire, qui couvre la zone euro). l'IPC-E : (indice des prix à la consommation européen, qui couvre l'ensemble de l'UE), les IPCH nationaux (pour chaque pays membre de l'UE) et l'IPC-EEE (indice des prix à la consommation de l'Espace Economique Européen, qui couvre l'UE, l'Islande et la Norvège).
Hyperinflation : hausse extrêmement rapide de l'inflation, généralement plus de 50% par mois.

Anticipations d'inflation : attentes des consommateurs et des entreprises concernant le taux d'inflation futur. Des anticipations d'inflation élevées peuvent faire grimper l'inflation réelle.

Prime de risque d'inflation : rémunération pour une inflation ou une

déflation inattendue. Comparable à une prime d'assurance visant à couvrir les fluctuations imprévues.

Masse monétaire : mesure les espèces, les comptes bancaires liquides, les dépôts à long terme, etc. d'une économie. Une masse monétaire supérieure à la production économique génère de l'inflation dans la mesure où il y a plus d'argent pour la même quantité de biens et services.

Nominal : avant prise en compte de l'inflation (rendement nominal, taux de croissance nominal, etc.).

Écart de production : capacités inutilisées de l'économie, différence entre la croissance réelle et la croissance potentielle. Ces dernières années, l'économie mondiale a évolué en dessous de son plein potentiel, d'où une augmentation de l'écart de production. Ce phénomène est généralement observé en phase de ralentissement économique ou de récession. Aujourd'hui, l'écart de production se réduit.

Indice PCE : prix des biens et services consommés par l'ensemble des ménages et les organisations à but non lucratif fournissant des services aux ménages. Le PCE a tendance à être inférieur à l'IPC.

Réel : après prise en compte de l'inflation.

Reflation : lorsque la déflation prend fin ou s'inverse.

Stagflation : période d'inflation élevée, de croissance économique lente et de chômage élevé.

Part des salaires : part de la production économique versée aux travailleurs sous forme de rémunération.

Pétrole brut West Texas Intermediate (WTI) : l'une des références pour suivre le prix du pétrole.

Tout investissement comporte des risques. La valeur et le revenu d'un investissement peuvent diminuer aussi bien qu'augmenter et l'investisseur n'est dès lors pas assuré de récupérer le capital investi. L'investissement dans des instruments dit « fixed income » peuvent exposer l'investisseur à divers risques liés à la solvabilité, aux taux d'intérêt, à la liquidité ainsi qu'à une flexibilité restreinte. L'environnement économique changeant, les conditions de marchés peuvent affecter ces risques et impacter la valeur de votre investissement. En période de hausse des taux d'intérêt nominaux, la valeur des instruments dits de « fixed income » (incluant les positions courtes) devraient diminuer. A l'inverse, durant les périodes de baisse des taux d'intérêt, la valeur de ces instruments devraient augmenter. Le risque de liquidité peut retarder les rachats et retraits. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Si la devise dans laquelle les performances passées sont présentées n'est pas la devise du pays dans lequel l'investisseur réside, l'investisseur doit savoir que, du fait des fluctuations de taux de change entre les devises, les performances présentées peuvent être inférieures ou supérieures une fois converties dans la devise locale de l'investisseur. Les avis et opinions exprimés dans la présente communication reflètent le jugement de la société de gestion à la date de publication et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment et sans préavis. Certaines des données fournies dans le présent document proviennent de diverses sources et sont réputées correctes et fiables à la date de publication. Les conditions de toute offre ou contrat sous-jacent, passé, présent ou à venir, sont celles qui prévalent. Ceci est une communication publicitaire éditée par Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, une société à responsabilité limitée enregistrée en Allemagne, dont le siège social se situe Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francfort/M, enregistrée au tribunal local de Francfort/M sous le numéro HRB 9340 et agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Des informations sur le Résumé des droits des investisseurs sont disponibles ici (www.regulatory.allianzgi.com) Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en France, Allianz Global Investors GmbH, Succursale Française, www.allianzgi.fr, partiellement soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org). La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite; excepté dans les cas d'autorisation express d'Allianz Global Investors GmbH, Director of Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Business Operator), No. 424, Member of Japan Investment Advisers Association and Investment Trust Association, Japan]; and Allianz Global Investors Taiwan Ltd., licensed by Financial Supervisory Commission in Taiwan.