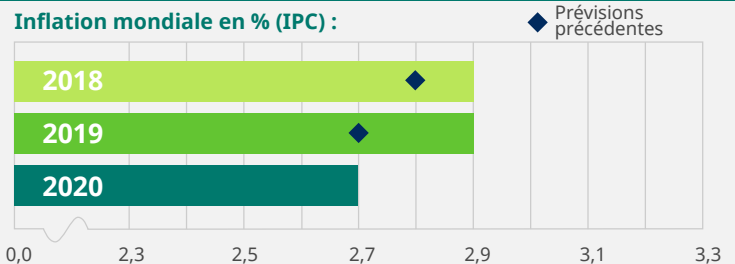
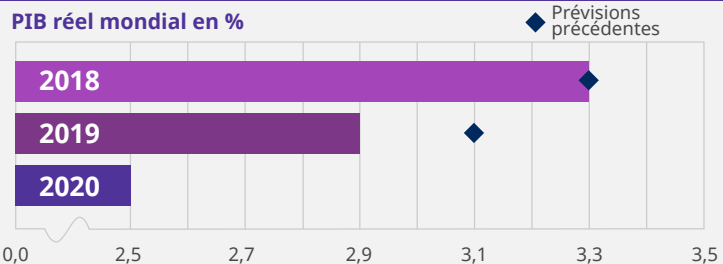


2019 : le ralentissement de la croissance entraîne un pic des taux d'intérêt américains

Prévisions de croissance et d'inflation de Schroders

Croissance mondiale : d'après nos prévisions, la croissance du PIB devrait ralentir pour atteindre 2,9 % en 2019, et si elles se révèlent exactes, cela signifie que la croissance mondiale connaîtra son taux le plus faible depuis 2008. Il faut s'attendre à un nouveau ralentissement à 2,5 % en 2020, principalement en raison du ralentissement de l'économie américaine.

Inflation : malgré le ralentissement de la croissance et la baisse des prix du pétrole, nos prévisions ont été revues à la hausse à 2,9 % pour 2019, du fait de la hausse de l'inflation sur les marchés émergents, où la faiblesse des devises fait grimper les prix des importations. Pour 2020, nous anticipons un ralentissement à 2,7 %, reflétant le fléchissement de la croissance en 2019.



États-Unis

La croissance du PIB devrait s'établir à 2,4 % en 2019, à mesure que l'impulsion donnée par les réductions d'impôt s'estompe, que les taux d'intérêt augmentent et que les effets du conflit commercial prolongé avec la Chine se font sentir. Il faut s'attendre à un nouveau ralentissement à 1,3 % pour 2020.

Royaume-Uni

En supposant que le Brexit se fasse en douceur, le Royaume-Uni devrait connaître une embellie de sa croissance en 2019 ; nous prévoyons une croissance du PIB de 1,4 %.

Zone euro

La croissance devrait encore ralentir, passant de 1,9 % en 2018 à 1,6 % en 2019, en raison du conflit commercial prolongé entre les États-Unis et la Chine.

Marchés émergents

Un élément positif pour les marchés émergents est le fléchissement attendu du dollar américain, qui devrait stimuler la croissance et réduire l'inflation d'ici 2 ans.

Brésil

Les premiers signes montrent que le nouveau gouvernement devrait soutenir la confiance des entreprises et l'investissement après l'incertitude des 12 à 18 derniers mois.

Russie

La croissance devrait se dégrader en 2019 avec l'arrivée des hausses d'impôts, mais elle devrait s'accélérer en 2020 à mesure que l'investissement se redresse.

Inde

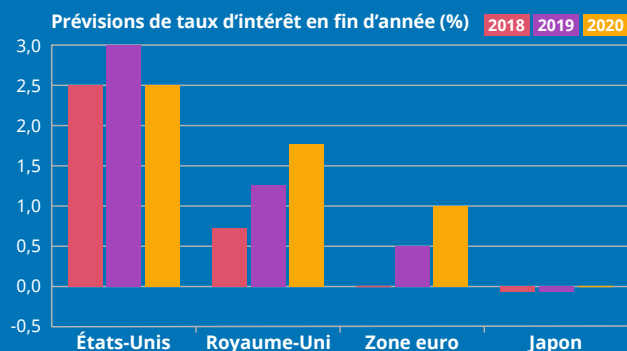
La dégradation des perspectives pour 2019 est due à la croissance du crédit, qui a subi un autre coup dur en raison de l'instabilité du secteur privé, faisant grimper les coûts de financement.

Chine

Le ralentissement durable se poursuit jusqu'en 2020, mais nous pensons que les mesures de relance prises par les gouvernements locaux contribueront à compenser l'impact de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine en 2019.

Perspectives concernant les taux d'intérêt des principales économies

- Les taux d'intérêt américains devraient culminer à 3 % au milieu de l'année 2019, tandis que d'autres banques centrales continueront de resserrer leur politique monétaire.
- La Banque centrale européenne (BCE) devrait mettre un terme à son programme d'assouplissement quantitatif en janvier 2019, avec des taux de refinancement qui progresseront à 1 % fin 2020.
- La Banque d'Angleterre (BoE) devrait procéder à deux relèvements de taux l'an prochain, sous réserve d'une sortie en douceur de l'Union européenne (UE).
- La Banque du Japon (BoJ) devrait adopter une posture plus offensive, mais pourrait être menacée par des hausses de TVA en octobre 2019.



Source : Schroders, décembre 2018.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les cours des actions ainsi que le revenu qui en découle peuvent évoluer à la baisse comme à la hausse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant qu'ils ont investi. Les prévisions contenues dans le présent document résultent de modèles statistiques, fondés sur un certain nombre d'hypothèses. Elles sont soumises à un degré élevé d'incertitude concernant l'évolution de certains facteurs économiques et de marché susceptibles d'affecter la performance future réelle. Les prévisions sont fournies à titre d'information à la date d'aujourd'hui. Nos hypothèses peuvent changer sensiblement au gré de l'évolution possible des hypothèses sous-jacentes notamment, entre autres, l'évolution des conditions économiques et de marché. Nous ne sommes tenus à l'obligation de vous communiquer des mises à jour ou des modifications de ces prévisions au fur et à mesure de l'évolution des conditions économiques, des marchés, de nos modèles ou d'autres facteurs.

Information importante : ce document exprime les avis et opinions de l'équipe d'économistes de Schroders, et ne représente pas nécessairement les opinions formulées ou reflétées dans d'autres supports de communication, présentations de stratégies ou de fonds de Schroders. Ce document n'est destiné qu'à des fins d'information. Il ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un instrument financier quelconque. Il n'y a pas lieu de considérer le présent document comme contenant des recommandations en matière comptable, juridique ou fiscale, ou d'investissements. Schroders considère que les informations contenues dans ce document sont fiables, mais n'en garantit ni l'exhaustivité ni l'exactitude. Nous déclinons toute responsabilité pour toute opinion erronée ou pour toute appréciation erronée des faits. Aucun investissement et/ou aucune décision d'ordre stratégique ne doit se fonder sur les opinions et les informations contenues dans ce document. Schroders est responsable du traitement de vos données personnelles. Pour obtenir des informations sur la façon dont Schroders pourrait traiter vos données personnelles, veuillez consulter notre Politique de confidentialité disponible à l'adresse suivante : www.schroders.com/en/privacy-policy ou sur demande au cas où vous n'auriez pas accès à cette page Web. Publié par Publié par Schroder Investment Management (Europe) S.A., 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxembourg. R.C.S. Luxembourg B 37.799. Pour votre sécurité, les communications peuvent être enregistrées et surveillées. Pour votre sécurité, les communications peuvent être enregistrées et surveillées. 1218/BEFR