

Pourquoi la Turquie et l'Argentine ne font pas courir de risque de contagion aux autres marchés émergents.

Principales inquiétudes...

Volatilité des devises
La banque centrale turque manque de dollars US pour défendre la devise.

Flambée de l'inflation
En mars, les banques centrales respectives des deux pays ont eu des difficultés à maîtriser l'inflation. Au cours de la même période, l'inflation dans les autres pays émergents est restée stable ou a baissé.

Risque politique
Le président turc a compromis l'indépendance de la banque centrale.
Une présidente populiste pourrait revenir au pouvoir en Argentine à l'issue des élections d'octobre.



Notre perspective



Nous pensons que les craintes d'une contagion sont exagérées. Les deux pays ne sont pas le symptôme d'un problème plus général des marchés émergents. Ils sont confrontés à des problèmes spécifiques aussi bien sur le plan économique que politique.

Pourquoi un rebond de la croissance britannique pourrait se révéler trompeur.

Les stocks ont atteint des niveaux record au Royaume-Uni en mars.



Une fois que les stocks cesseront de s'accroître, la croissance du PIB devrait ralentir.

Baisse de la demande et des ventes entraînant une accumulation des tocks d'inventus.

L'insuffisance de l'espace d'entrepasage pourrait se traduire par un arrêt de la production.

Les excédents de stocks pourraient être vendus à des prix réduits, voire détruits.



Au cours de cette période, il est peu probable que la Banque d'Angleterre (BoE) relève ses taux d'intérêt.

Retard de la prochaine « Spending Review » (Programmation pluriannuelle des dépenses publiques) en raison de la nouvelle date limite du Brexit en octobre.

Notre perspective



Le fait que les chiffres du PIB soient dus à l'accumulation des stocks et non à la demande finale laisse présager un ralentissement de la croissance à court terme.

*L'indice des directeurs d'achat est basé sur les données d'une enquête menée auprès des entreprises du secteur manufacturier et du secteur des services. Un chiffre au-dessus de 50 indique une expansion.

Aperçu de nos opinions : L'économie mondiale - par PIB



Source : Schroders, à la fin mai 2019.

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. De nombreuses 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 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. Le présent document est à titre informatif exclusivement. Le support n'est pas destiné à représenter une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de tout instrument financier ou valeur mobilière ou d'adoption d'une stratégie d'investissement. Les informations fournies ne sont pas destinées à constituer un conseil d'investissement, une recommandation d'investissement, ou une recherche d'investissement, et ne prennent pas en compte la situation particulière d'un destinataire. Le support n'est pas destiné à fournir, et ne doit pas être considéré comme un conseil comptable, juridique ou fiscal. Les informations des présentes sont considérées comme fiables mais Schroders ne garantit ni leur exhaustivité ni leur exactitude. Aucune responsabilité ne peut être acceptée pour des erreurs de fait ou d'opinion. Il convient de ne pas se fier aux opinions et informations du document pour prendre des décisions d'investissement individuel et/ou stratégique. 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 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. 0519/FR