

## Pourquoi la livre sterling, à la peine, n'a-t-elle pas été en mesure de soutenir l'économie britannique ?



**La livre sterling accuse le coup – et pourrait fléchir de nouveau dans l'éventualité d'un Brexit sans accord.**

La chute de la livre sterling aurait dû dynamiser l'industrie et doper les exportations.



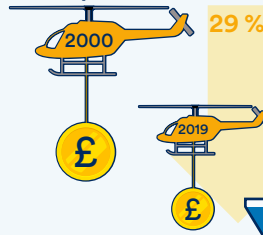
Les acheteurs étrangers auraient pu acquérir des produits à l'export à un moindre prix



Un regain des exportations aurait dû accélérer la croissance.



Malgré une dépréciation de la livre sterling de 29 % depuis l'an 2000\*



La part des exportations britanniques dans les échanges internationaux a chuté.



De nombreuses grandes multinationales ont maintenu leurs prix inchangés à l'étranger, dopant leurs bénéfices à la faveur d'un taux de change favorable sans que cela n'entraîne d'augmentation des exportations.

Et, sans augmentation des exportations, le bénéfice attendu de la dépréciation de la devise s'est volatilisé.

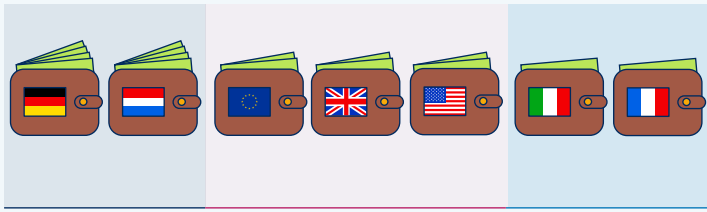
Source : Refinitiv Datastream, Schroders Economics Group. 29 juillet 2019.

## Le coup de pouce budgétaire

### Les inquiétudes entourant la croissance et des rendements obligataires en berne

ouvrent la voie à la politique budgétaire : recours aux dépenses publiques et aux mesures fiscales pour influencer la conjoncture économique.

Marge de manœuvre budgétaire des pays développés selon le Fonds monétaire international (FMI)

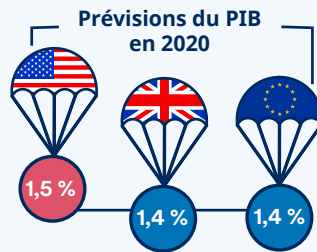


Marge de manœuvre budgétaire conséquente

Marge de manœuvre budgétaire moyenne

Marge de manœuvre budgétaire limitée

Source : Refinitiv Datastream, FMI, Schroders Economics Group. 26 juillet 2019.



Certains responsables politiques se tournent vers les dépenses publiques pour relancer la croissance.



La Maison-Blanche et le Congrès ont conclu un accord sur le plafonnement de la dette américaine, visant à augmenter les dépenses fédérales.



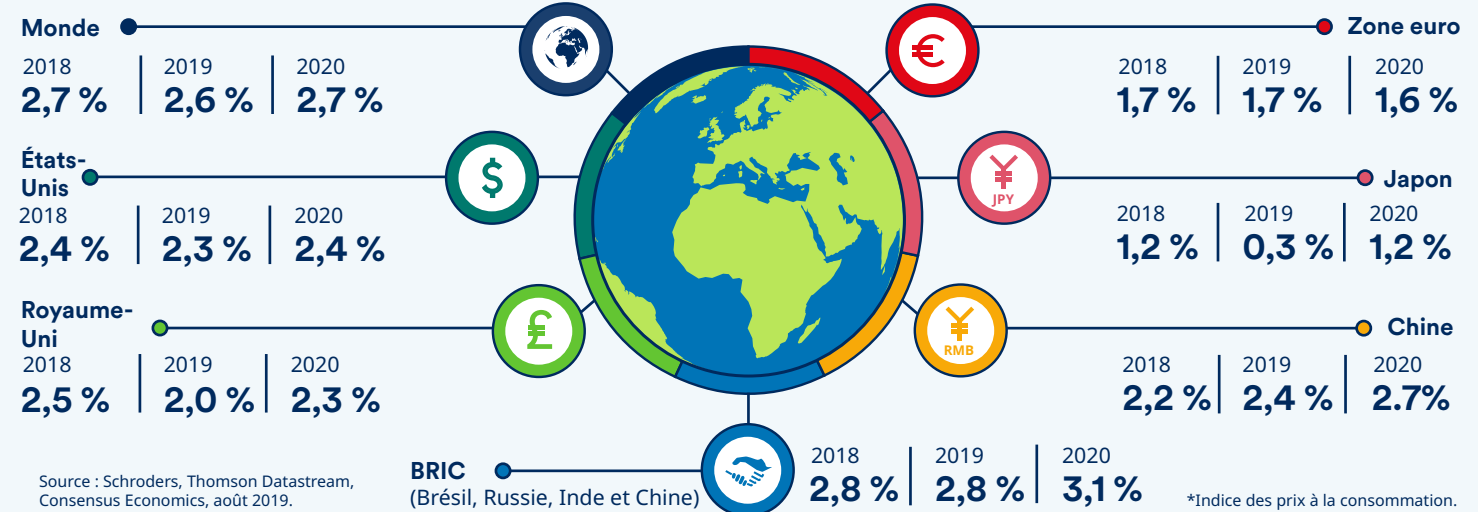
Le nouveau Premier ministre du Royaume-Uni, Boris Johnson, veut mettre fin à l'austérité à coups de réduction d'impôts et d'augmentation des dépenses.



Toutefois, la zone euro rechigne à recourir à la politique budgétaire

L'Allemagne et les Pays-Bas entendent maintenir des excédents budgétaires substantiels (lorsque les revenus sont supérieurs aux dépenses).

## Aperçu de nos opinions : prévision du taux d'inflation (IPC\*) de Schroders



Source : Schroders, Thomson Datastream, Consensus Economics, août 2019.

Source : Schroders, août 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. 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 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](http://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. 0819/FR