

Come potrebbe reagire l'economia del Regno Unito a diversi scenari di Brexit?

OTTOBRE
31

La strada verso la Brexit è ancora poco chiara, nonostante l'imminente scadenza del 31 ottobre. Ipotizziamo tre possibili scenari:



Scenario 1

Uscita del Regno Unito senza accordo

- Nessun periodo di transizione
- Cessazione degli accordi commerciali con l'UE
- Innalzamento di barriere doganali
- Possibile crollo della sterlina*
- Recessione attesa nel Regno Unito e nell'Eurozona



Scenario 2

Uscita del Regno Unito con accordo

- Ripresa degli investimenti aziendali
- Miglioramento della crescita economica
- Possibile rialzo della sterlina*
- Diminuzione temporanea dell'inflazione
- Accelerazione della crescita del reddito reale delle famiglie



Scenario 3

Il Regno Unito revoca l'Articolo 50 e resta nell'Unione Europea

- Scenario migliore per la crescita economica
- Significativo rialzo della sterlina*
- Rapporti con l'UE intatti
- Crescita della produttività favorita dalla cooperazione tra Stati



*Fonte: previsioni valutarie basate sui sondaggi di Schroders presso altre istituzioni finanziarie

Svalutazione aggressiva del renminbi cinese: necessità, intenzione o possibilità?



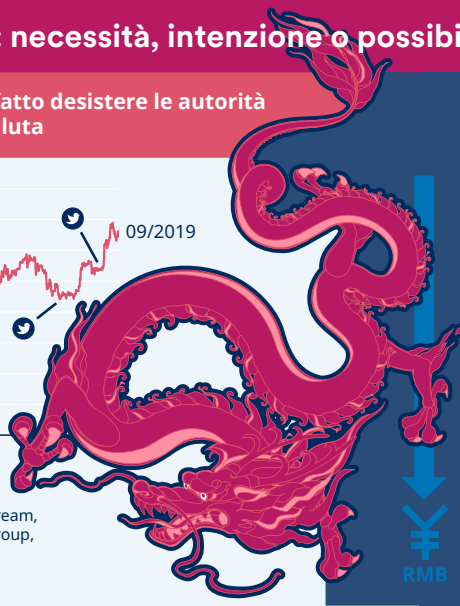
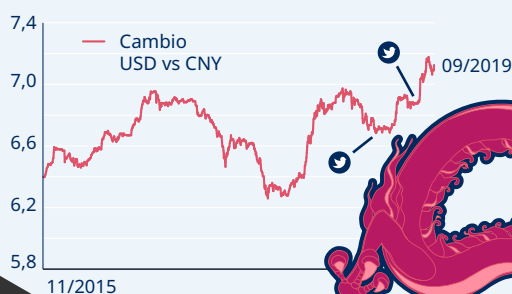
La Banca Popolare Cinese (PBoC) ha sostenuto il renminbi per gran parte dell'anno



Tuttavia, tale politica è stata abbandonata in due occasioni dopo i tweet di Trump



I tweet di Trump hanno fatto desistere le autorità cinesi dal sostenere la valuta



E se Pechino svalutasse ulteriormente il renminbi?

- La svalutazione compenserebbe i dazi, ma Trump potrebbe rialzarli con facilità
- Se da un lato il debito cinese in valuta estera è contenuto, dall'altro le autorità sono preoccupate principalmente per il rischio di una fuga di capitali
- Per contro, la PBoC potrà resistere alle pressioni sulla svalutazione a lungo (e lo farà), ma non all'infinito
- In definitiva, ci sembra improbabile che l'autorità monetaria opti per la svalutazione. L'esito più probabile sembrerebbe il deprezzamento volatile attualmente in corso

A colpo d'occhio: le nostre previsioni sui tassi di interesse

Regno Unito

2018	2019	2020
0,75%	0,75%	1,00%

Stati Uniti

2018	2019	2020
2,50%	1,75%	1,25%

Eurozona (rifinanziamenti)

2018	2019	2020
0,00%	0,00%	0,00%

Eurozona (depositi)

2018	2019	2020
-0,40%	-0,60%	-0,60%

Giappone

2018	2019	2020
-0,10%	-0,30%	-0,30%

Cina

2018	2019	2020
4,35%	4,00%	3,50%

Fonte: Schroders, Thomson Datastream, Consensus Economics, ottobre 2019

Fonte: Schroders, ottobre 2019.

I rendimenti passati non sono un indicatore dei risultati futuri, i prezzi delle azioni e l'utile che ne deriva possono sia aumentare che diminuire e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo investito in origine. Le previsioni contenute nel documento sono ricavate da modelli statistici basati su una serie di ipotesi e sono soggette ad un alto livello di incertezza a causa dei fattori economici e finanziari che potrebbero influire sulla performance futura. Le previsioni sono fornite a mero scopo informativo e sono valide alla data odierna. Le ipotesi formulate possono variare sostanzialmente a seguito del mutamento degli scenari economici, di mercato o altro. Non ci assumiamo alcun impegno a comunicare eventuali aggiornamenti o modifiche in merito ai dati qui riportati, alla situazione congiunturale e di mercato, ai modelli o ad altri fattori.

Informazioni importanti: Le opinioni e i pareri contenuti nel presente documento sono stati espressi dal team di economisti di Schroders e non rappresentano necessariamente la visione aziendale formulata in altre comunicazioni, strategie o comparti di Schroders. Il presente documento ha scopo meramente informativo. Le informazioni qui contenute non rappresentano una consulenza, una raccomandazione o materiale di ricerca finalizzato all'investimento e non tengono in considerazione le specificità dei singoli destinatari. Il presente materiale non intende fornire una consulenza contabile, legale o fiscale e non deve essere utilizzato in tal senso. Schroders ritiene attendibili le informazioni qui contenute ma non ne garantisce la completezza o la precisione. Schroders non si assume alcuna responsabilità per fatti o giudizi errati. Nell'assumere le proprie decisioni strategiche e/o sulle singole operazioni finanziarie, gli investitori non devono fare affidamento sulle opinioni e sulle informazioni riportate nel presente documento. Schroders opera in qualità di titolare del trattamento in relazione ai dati personali. Per informazioni circa le modalità di trattamento dei dati personali, è possibile consultare la nostra Politica sulla privacy, disponibile all'indirizzo www.schroders.com/en/privacy-policy o su richiesta. Pubblicato da Schroder Investment Management (Europe) S.A., 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxembourg. Registro Imprese Lussemburgo: B 37.799., e distribuito da Schroder Investment Management (Europe) S.A., Succursale italiana, Via della Spiga 30, 20121 Milano. Per vostra sicurezza, le comunicazioni possono essere registrate o monitorate. 1019/IT