

Pour l'instant, l'économie mondiale ignore les incertitudes...

Des perspectives positives

La croissance mondiale bénéficie :

d'un affermissement des dépenses de consommation lié à l'augmentation des revenus réels des ménages.

du point d'inflexion du cycle des stocks, qui se traduit par une croissance du PIB.

Longtemps attendue, la réaction des ménages à la baisse des prix du pétrole s'est enfin faite sentir...

Des problèmes potentiels

L'impact positif de ces facteurs devrait néanmoins se dissiper.



...le nouveau rebond du pétrole pourrait saper les dépenses de consommation.

Et puis il y a les États-Unis...

« À partir d'aujourd'hui, notre priorité va à l'Amérique ». Discours inaugural du président, le 20 janvier 2017



Récemment élu président, Donald Trump a présenté un programme qui fait la part belle aux mesures protectionnistes.



Si D. Trump parvient à faire profiter l'Amérique d'une part plus importante de la croissance mondiale (et même si le gâteau à partager est plus petit), le pays en sortira gagnant.

Europe : accélération de la croissance et obstacles potentiels

Malgré ces inquiétudes, l'Europe profite d'une croissance supérieure aux attentes qui devrait permettre aux entreprises et aux ménages de faire face aux difficultés de 2017.

La croissance a accéléré fin 2016, et la dynamique semble s'être maintenue en janvier.

La dynamique du marché du travail s'est aussi accélérée, avec un rythme de créations d'emplois inédit depuis 2007.

La politique monétaire devrait rester ultra-accommodante en 2017.

Enfin, les politiques budgétaires devraient se révéler légèrement favorables car très peu de pays sont contraints de la durcir.

Hausse de l'inflation
Impact probable sur le pouvoir d'achat des ménages.

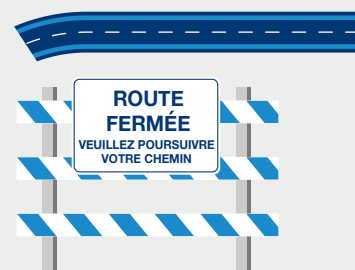
Risque politique
Les échéances électorales aux Pays-Bas, en France, en Allemagne et éventuellement en Italie constituent des risques pour l'UE et sa stabilité économique.

Incertitudes extérieures
Compte tenu de l'opinion de D. Trump sur le Brexit, les relations USA-UE pourraient se dégrader.



Chine et marchés émergents

Malgré une certaine stabilité, les perspectives de la Chine et des marchés émergents devraient être perturbées.



Pas de modification dans l'orientation des politiques

Dans la perspective du 19^e Congrès du PC, les politiques chinoises devraient rester propices à la croissance et à la stabilité sociale. La politique de relance budgétaire sera maintenue et la devise devrait se déprécier très légèrement.

Les autorités interviennent non pas pour affaiblir mais pour renforcer leur devise. Les accusations de manipulation de la devise sont caduques.

Le risque « Trump »

L'option d'une dévaluation prononcée reste possible en représailles des tarifs douaniers potentiellement élevés sur les produits chinois.

Les taxes douanières sur les exportations chinoises vers les États-Unis seraient défavorables, mais une guerre commerciale ouverte serait bien plus dangereuse.



DÉVIATION



En cas de guerre commerciale mondiale



Le Brésil, l'Inde et la Colombie s'en sortiraient peut-être mieux que les autres du fait d'une moindre sensibilité au commerce extérieur.



La Russie devrait être épargnée car, selon nous, les importations de pétrole ne seront pas taxées.



La situation de la Turquie, de l'Afrique du Sud, de l'Amérique latine et de la Malaisie est inquiétante car une guerre commerciale pourrait entraîner une augmentation des défauts dans les pays émergents.

Source : Schroders, février 2017.

Information importante : ce document exprime les avis et opinions de Schroders qui sont susceptibles de changer. Ce document n'est destiné qu'à des fins d'information et ne constitue nullement une publication à caractère promotionnel. 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. 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. Publié par Schroders France, 8-10 rue Lamennais, 75008 Paris, France. Pour votre sécurité, les communications peuvent être enregistrées et surveillées. 0217/FR