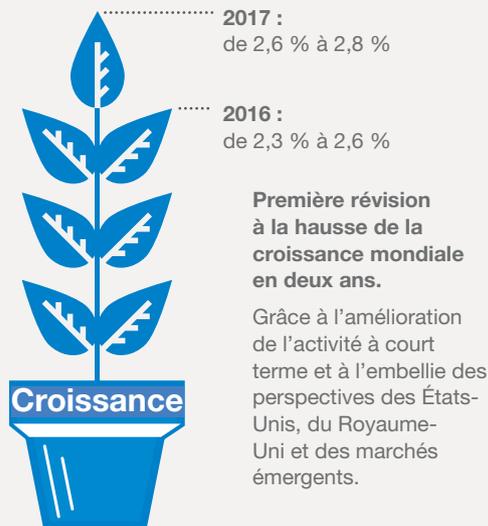


Accélération de la croissance et augmentation des risques avec Donald Trump



Accélération de la croissance = hausse des taux d'intérêt.

% Les taux des fonds fédéraux devraient atteindre 0,75 % en décembre et 1,25 % d'ici la fin 2017.

2018 La Réserve fédérale devrait encore durcir sa politique en 2018.



Les deux risques majeurs sous la présidence Trump :

- 1. Guerres commerciales**
Le nouveau président mettra-t-il ses menaces à exécution (relèvement des tarifs douaniers et remise à plat des accords commerciaux ?)
- 2. Relance budgétaire**
Le nouveau président pourrait avoir du mal à atteindre ses objectifs économiques.

La situation en Europe

L'augmentation de l'inflation pourrait freiner la croissance européenne.

Les bonnes surprises ont été plus nombreuses que les déceptions au cours du trimestre écoulé, mais cela n'est pas sans causer des problèmes.



Zone euro



Les prévisions de croissance de la zone euro pour 2017 ont été révisées à la baisse (de 1,3 % à 1,2 %) car l'inflation va probablement augmenter de manière provisoire.



L'accélération de l'inflation va probablement freiner l'activité en 2017, mais les perspectives pour 2018 sont positives.



La Banque centrale européenne aura du mal à défendre la légitimité des mesures de relance en place...



...mais elle devrait résister à la tentation d'interrompre son soutien.



Royaume-Uni



La prévision de croissance du Royaume-Uni pour 2017 a été révisée à la hausse car l'économie résiste mieux que prévu aux conséquences du Brexit.



L'augmentation de l'inflation pourrait freiner la croissance, même si elle est compensée par le repli de la livre sterling.



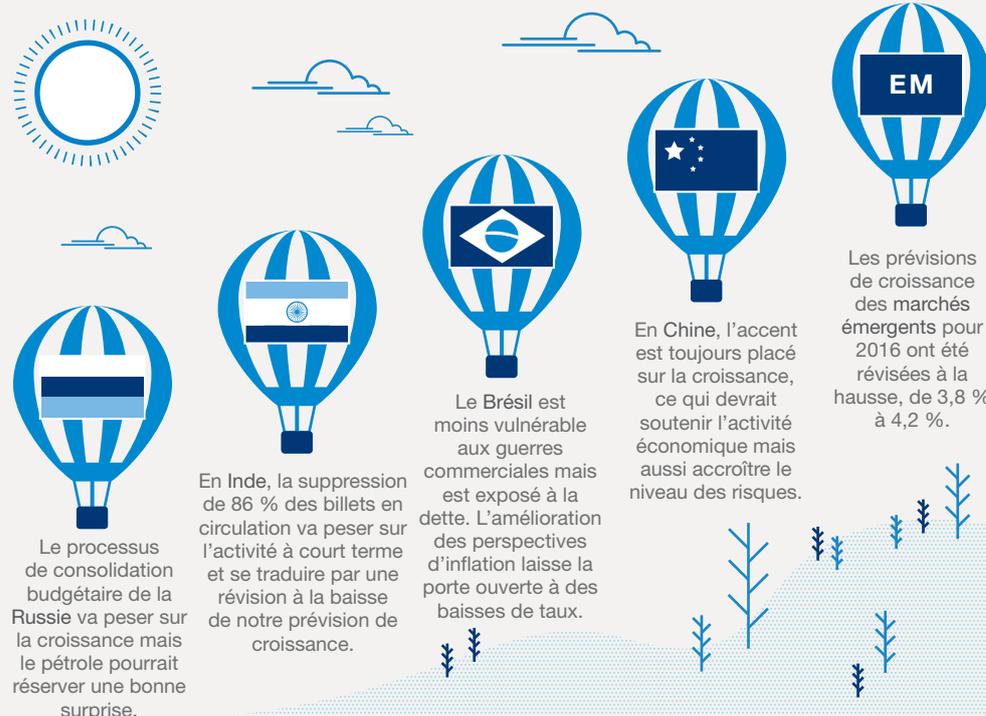
La Banque d'Angleterre (BoE) devrait maintenir le statu quo sur les taux d'intérêt en raison de l'embellie de la croissance...



...nous pensons néanmoins que le gouvernement a manqué une bonne occasion de relancer les dépenses publiques et la croissance de la productivité à long terme.

Les marchés émergents vont de l'avant

Malgré une dégradation de leur situation, nous tablons sur une accélération de la croissance des marchés émergents au cours des deux prochaines années



Nous sommes optimistes à l'égard des pays émergents car nous pensons que le scénario d'une relance budgétaire par Donald Trump prendra le dessus sur celui d'une guerre commerciale.

Source : Schroders, décembre 2016.

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.