

## Monde : s'inspirer de la stratégie de Donald Trump

### Le monde emboîte-t-il le pas à l'administration américaine en adoptant une politique budgétaire de baisse d'impôts ?

Les cadeaux fiscaux vont augmenter la part du niveau annuel d'emprunt dans le PIB l'an prochain.

Royaume-Uni

Italie

Chine

Japon

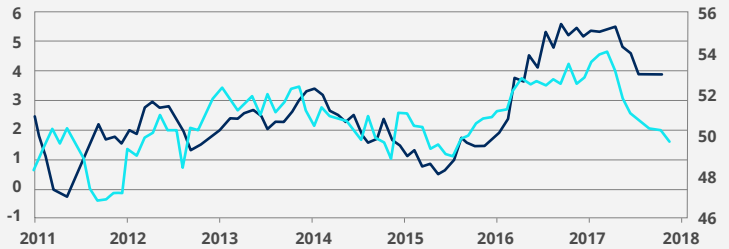
Les baisses d'impôts d'octobre ont profité aux ménages à hauteur de 500-600 milliards RMB (0,5 % du PIB).

A annoncé une **politique budgétaire en expansion** malgré les règles imposées par la Commission européenne.

Examinera comment **compenser l'impact de la hausse de la TVA en 2019.**



### Le commerce mondial est-il voué à ralentir davantage ?



Source : Thomson Reuters Datastream, Schroders Economics Group, 23 octobre 2018. Moyenne mobile sur 3 mois en glissement annuel du commerce mondial.

#### Perspectives

Pression sur les gouvernements pour déployer de nouvelles politiques fiscales et de dépenses pour soutenir la croissance en berne.

## Zone euro : garder la tête froide et maintenir le cap

### L'indice des directeurs d'achat (PMI \*) s'est inscrit en baisse à 52,7 en octobre (54,2).

Cause principale : la baisse de la production automobile



qui a été déclenchée par l'introduction de nouvelles normes d'émission à l'échelle mondiale.

L'industrie automobile a plus souffert en Allemagne que dans le reste de l'Europe.

La production industrielle globale est à son plus bas en Allemagne, en baisse de 1,2 % au T3.

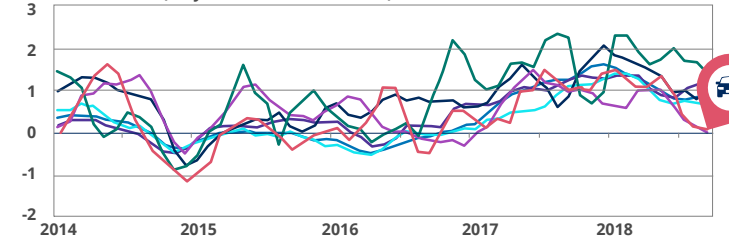
#### Bonne nouvelle

Le Président de la Banque centrale européenne (BCE) Mario Draghi a qualifié la **baisse de la production automobile** comme un facteur isolé lors de sa dernière conférence de presse.

L'Espagne et la France ont enregistré la meilleure production industrielle trimestrielle depuis 2017.

### Enquête Ifo : les données de production pour l'Allemagne indiquent un secteur automobile en perte de vitesse

Soldes normalisés (moyenne mobile sur 3 mois)



Source : Thomson Reuters Datastream, IFO, Schroders Economics Group, 29 octobre 2018.

La situation générale de la zone euro reste saine. La croissance du PIB est toujours supérieure à la moyenne :

Baisse du chômage

Croissance des salaires supérieure à la moyenne

## Marchés émergents : le Brésil soutient Bolsonaro

### Jair Bolsonaro a été élu président.

L'élection stimule le sentiment des investisseurs et les prix des actifs.

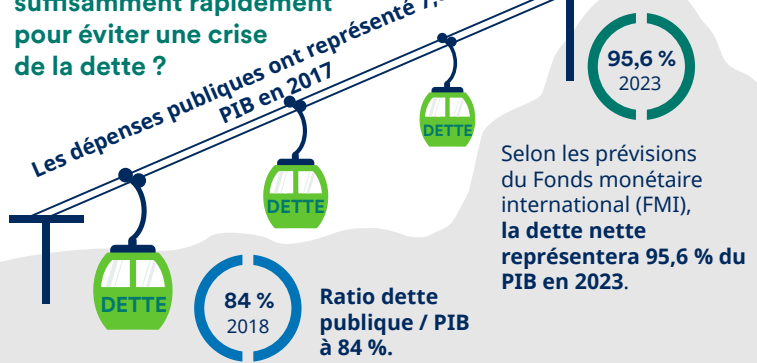
La confiance dans les perspectives du Brésil renaît, mais : besoin urgent de réformer la fiscalité et notamment le système de retraite.

Nous devons rester attentifs au moindre fléchissement des intentions politiques.

Une bonne nouvelle pour l'économie, mais le test grandeur nature reste à venir.

### Le Brésil peut-il réagir suffisamment rapidement pour éviter une crise de la dette ?

Les dépenses publiques ont représenté 7,8 % du PIB en 2017



Selon les prévisions du Fonds monétaire international (FMI), la dette nette représentera 95,6 % du PIB en 2023.

Ratio dette publique / PIB à 84 %.

\* L'indice des directeurs d'achat (PMI) est un indicateur de la santé économique des secteurs de la production manufacturière et des services. Le PMI vise à fournir des informations sur le climat des affaires actuel aux décideurs des entreprises, analystes et directeurs d'achat.

Source : Schroders, novembre 2018.

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 avis et 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. Ce document n'est destiné qu'à des fins d'information. 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. 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/fr/fr/consumer/donnees-personnelles/](http://www.schroders.com/fr/fr/consumer/donnees-personnelles/) ou sur demande au cas où vous n'auriez pas accès à cette page Web. Publié par 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. Pour votre sécurité, les communications peuvent être enregistrées et surveillées. 1118/BEFR