

L'économie mondiale à un tournant

La croissance mondiale reste robuste

Nous avons cependant revu à la baisse nos prévisions de croissance du PIB pour 2018.



Motifs :



Recul de l'indicateur avancé global en mars et avril.



La hausse des cours du pétrole devrait **réduire le pouvoir d'achat**.



Tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine.

Toujours en mode expansionniste, mais **une période de stagflation est possible** fin 2018 sur fond de ralentissement de la croissance et de hausse de l'inflation.

Marchés émergents (ME)

Des turbulences pendant un vol jusqu'à sans encombre

Recul de la croissance et hausse de l'inflation pour les raisons suivantes :



Synthèse des prévisions concernant les économies BRIC¹

Par an, en % (prévisions précédentes)	PIB		Inflation	
	2018	2019	2018	2019
Chine	6,6 (6,6)	6,4 (6,5) ↓	2,4 (2,2) ↑	2,0 (2,3) ↓
Brésil	2,7 (2,8) ↓	2,6 (2,8) ↓	3,5 (2,8) ↓	4,5 (4,4) ↑
Inde	7,3 (7,4) ↓	7,5 (7,7) ↓	4,9 (4,7) ↑	5,0 (4,4) ↑
Russie	2,1 (2,7) ↓	1,9 (2,1) ↓	3,5 (3,6) ↓	4,4 (4,5) ↓

Source : Thomson Datastream, Schroders Economics Group, au 15 mai 2018. ¹BRIC = Brésil, Russie, Inde et Chine.

Hausse de l'inflation : les banques centrales des ME devraient adopter une politique plus offensive (relèvement des taux en Inde et au Brésil, la Russie étant la seule à disposer potentiellement d'une marge pour les baisser).

Source : Schroders, au 30 juin 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. 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. Publié par Schroders France, 8-10 rue Lamennais, 75008 Paris, France. Pour votre sécurité, les communications peuvent être enregistrées et surveillées. 0618/FR

Le moteur de l'Europe se grippe

Si le froid est peut-être à l'origine du ralentissement économique de la zone euro au 1^{er} trimestre, les indicateurs avancés peinent également à se redresser.

Actualité politique :

Espagne
Destitution du Premier ministre, le leader socialiste prend sa place.

Italie
Regain d'incertitude : deux partis populistes s'unissent pour former le gouvernement.

Royaume-Uni

Une croissance à la traîne.



Actualité favorable sur le Brexit
Annonce d'une période de transition de 21 mois après avril 2019.

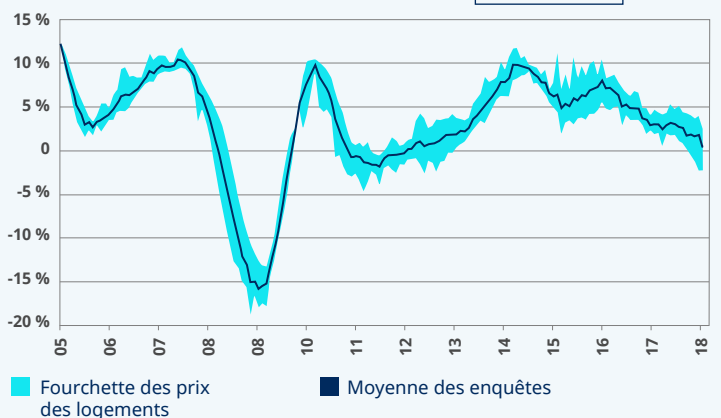
L'incertitude a un impact négatif sur la confiance, avec un effet de propagation sur le marché du logement :

Ralentissement imputable au segment des biens immobiliers de standing ; la clientèle fortunée reporte ses achats ou quitte le pays.

Si les prix du logement venaient à fléchir, l'histoire suggère qu'il faudrait des années pour enrayer leur déclin.

Incertitudes quant à l'évolution des prix de l'immobilier britannique

Prix des logements (en var. annuelle)



Source : Thomson Datastream, Land Registry, Halifax, Nationwide, Rightmove, LSL/Acadametrics, Schroders Economics Group. 23 mai 2018.