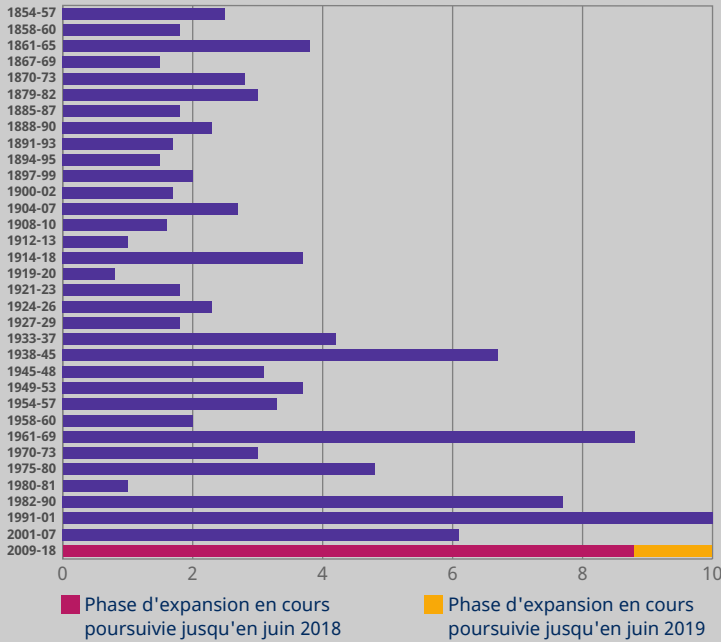


Économie américaine : qu'est-ce-qui déclencherà la fin du cycle ?

La phase de croissance actuellement observée est bien partie pour devenir la deuxième plus longue de toute l'histoire

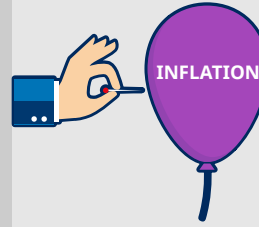
Durée des phases d'expansion aux États-Unis, du point le plus bas au pic (en années)



Source : National Bureau of Economic Research (NBER), Schroders Economics Group, 27 mars 2018.

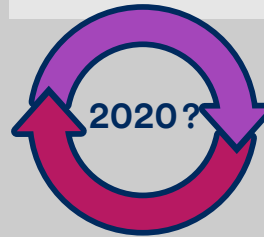
Les facteurs susceptibles de mettre fin à la phase d'expansion :

Des sociétés trop endettées tandis que les consommateurs réduisent leurs dépenses



Une inflation forte créant un risque de resserrement excessif des politiques monétaires

Un atterrissage brutal de la Chine ou une guerre commerciale



Selon nos prévisions, le cycle pourrait prendre fin dès lors que se feront ressentir les impacts de la hausse des taux d'intérêt et du tassement des effets de la relance budgétaire – à savoir potentiellement en 2020

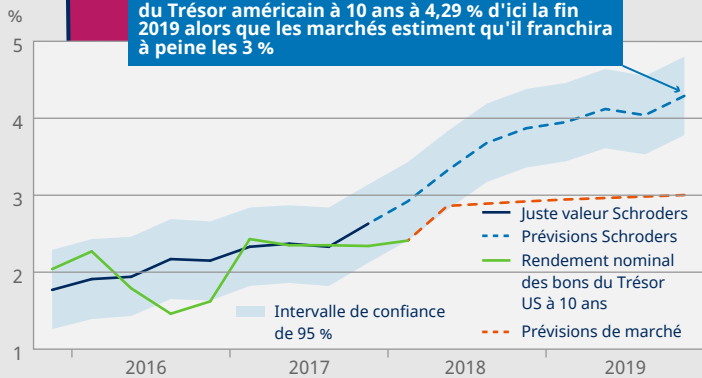
Surveiller la hausse des rendements du Trésor américain

Les marchés d'actions ont été mis à mal en raison des craintes de protectionnisme mais également de la hausse des rendements obligataires.

Notre modèle Schroders US Real Yield montre que :

- la hausse des rendements réels est alimentée par la dynamique de croissance et l'augmentation des taux d'intérêt¹
- Le rendement réel actuellement constaté traduit une juste valeur²
- La réduction du bilan de la Fed devrait alimenter la hausse des rendements à l'avenir

Nous tablons sur une hausse du rendement du bon du Trésor américain à 10 ans à 4,29 % d'ici la fin 2019 alors que les marchés estiment qu'il franchira à peine les 3 %



Source : Bloomberg, Schroders Economics Group, 27 mars 2018.
¹Rendement réel / taux d'intérêt = le rendement / le taux d'intérêt reçu en tenant compte de l'inflation
²Juste valeur = niveau de rendement calculé par un modèle spécifique

Source : Schroders, avril 2018.

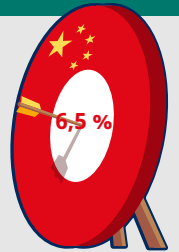
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les cours des actions ainsi que le revenu qui en découle peuvent évoluer à la baisse comme à la hausse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant qu'ils ont investi. Les prévisions contenues dans le présent 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. Publié par Schroders France, 8-10 rue Lamennais, 75008 Paris, France. Pour votre sécurité, les communications peuvent être enregistrées et surveillées.

La Chine adopte une approche plus pragmatique

Les principales retombées du Congrès national du peuple chinois (NPC) en 2018 :

Une croissance économique de 6,5 % en 2018 est d'avantage de l'ordre d'une prévision que d'un objectif contraignant



Changements de politique :

- Situation budgétaire :** réduction de l'objectif de déficit mais les statistiques laissent à penser que le gouvernement maintiendra une politique favorable aux dépenses
- Situation monétaire :** objectif de « croissance régulière » de la masse monétaire et contrôle potentiel des emprunts hypothécaires

Libéralisation :

De nombreux secteurs devraient s'ouvrir à l'investissement étranger tandis que les plans de liquidation des entreprises publiques en perte se poursuivent

