

GÉOPOLITIQUE

Géopolitique: transition vers un monde comportant plus de risques, de désordres et de divergences



POINTS À RETENIR

Nous anticipons une poursuite de la montée des tensions géopolitiques en 2025. Les frictions économiques devraient s'intensifier et les conflits « chauds » devraient se poursuivre. Les puissances mondiales chercheront à élargir leurs sphères d'influence, tandis que d'autres chercheront à améliorer leurs capacités militaires et nucléaires.

Alors que la géopolitique façonne de plus en plus le contexte économique, les entreprises et les dirigeants politiques s'ajustent en réduisant leurs dépendances et en diversifiant leurs relations. Les investisseurs doivent tenir compte de l'impact des évolutions à court terme et des tendances à long terme sur leurs portefeuilles.

Notre analyse suggère que **le niveau du risque géopolitique va augmenter au cours des prochaines années**. Les tendances qui nous mènent à cette conclusion devraient également se concrétiser en 2025. Notre [Outil de suivi du sentiment géopolitique](#) montre que de plus en plus de pays ont désormais des relations bilatérales médiocres, tandis que les liens de la Russie avec l'Iran, la Corée du Nord et la Chine se renforcent. **La « grande concurrence » entre les États-Unis et la Chine va persister**. Le protectionnisme, les sanctions, les contrôles des exportations et les droits de douane généreront davantage de **frictions économiques**. Même si nous n'avons pas encore observé de ralentissement du commerce mondial, cela pourrait changer si le président américain Donald Trump multiplie les droits de douane. Les efforts de diversification vont s'intensifier, les exportations empruntant différentes voies pour atteindre leurs marchés finaux. **De nouveaux systèmes de paiement multidevises sont en cours de mise en place pour réduire la dépendance au dollar américain**. De même, on observe une multiplication des efforts pour contourner l'Occident en rejoignant des alliances alternatives, telles que les BRICS¹. Les entreprises et les dirigeants politiques doivent s'adapter à ce nouvel environnement opérationnel. Les entreprises font face aux risques politiques en renforçant leurs capacités et en modifiant leurs stratégies. Par exemple, les entreprises chinoises, européennes, mais aussi américaines de véhicules électriques (VE) concluent de nouveaux partenariats pour éviter les pressions politiques tout en se garantissant l'accès aux matériaux, à la technologie et aux marchés. Certaines entreprises délocalisent leur siège social ou se concentrent sur des marchés moins risqués sur le plan politique.

À mesure que les tensions s'intensifient, les stratégies de diversification ou d'« adaptation » des entreprises s'imposeront.

Le nombre de restrictions commerciales mondiales augmente régulièrement



Source : Amundi Investment Institute. Données Global Trade Alert au 24 octobre 2024.

¹ Brésil, Russie, Inde, Chine, Afrique du Sud, Iran, Égypte, Éthiopie et Émirats arabes unis.

GÉOPOLITIQUE

La plupart des **dirigeants politiques continueront d'éviter de choisir leur camp aussi longtemps qu'ils le peuvent pour maximiser leur pouvoir de négociation.**

Par exemple, l'Inde serait aujourd'hui le deuxième fournisseur de technologies critiques restreintes à la Russie. Toutefois, cette stratégie sera rendue plus difficile si l'administration Trump force les pays à prendre position en échange d'un allègement des droits de douane ou d'une protection sur le plan de la sécurité. Quoi qu'il en soit, en 2025, **on verra plus clairement quels sont les pays qui bénéficient des changements géopolitiques**, par exemple en raison de l'augmentation des exportations sur les nouvelles routes de transit. Au-delà de ces tendances, les points chauds géopolitiques d'aujourd'hui resteront au centre de l'attention. La politique étrangère des États-Unis se concentrera sur le Moyen-Orient, soit parce que les conflits actuels se poursuivent et s'étendent, soit parce que les parties impliquées sont prêtes à négocier : le lancement de négociations nucléaires avec l'Iran, les tentatives pour parvenir à une solution à deux États entre Israël et la Palestine, et les efforts pour normaliser les relations entre Israël et certains États arabes. Une combinaison de ces deux dynamiques – hostilités et pourparlers en cours – est très probable.

La probabilité d'un cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine l'année prochaine est plus élevée, même si les scénarios de poursuite du conflit restent nombreux. Néanmoins, avec l'arrivée de Donald Trump, un cessez-le-feu n'est pas à exclure. Bien qu'il s'agisse d'une évolution positive pour l'Europe, dans la mesure où les entreprises locales devraient bénéficier de la reconstruction de l'Ukraine, des inquiétudes planeront quant à la longévité d'un tel accord et aux aspirations de la Russie. **Les efforts des États-Unis pour « contenir » l'économie chinoise vont aggraver les tensions entre les deux puissances.** Bien que les questions commerciales soient probablement au centre des préoccupations, les tensions en mer de Chine orientale et méridionale vont s'intensifier.

La volatilité accrue du pétrole due au contexte géopolitique ne devrait pas contrebalancer la détérioration des fondamentaux

Des perturbations dues à des frappes sur les infrastructures pétrolières iraniennes sont plausibles, à mesure qu'Israël et l'Iran s'habituent à des confrontations directes. Ce risque surviendra par intermittence et implique une prime d'environ 5 USD, soit bien moins qu'une prime de « répercussions à grande échelle » qui refléterait une menace sur les infrastructures pétrolières régionales, une moindre disponibilité des capacités de réserve ou, en dernier recours, un blocus du détroit d'Ormuz.

Avec l'élection de Donald Trump, l'impact négatif sur le prix du pétrole de l'augmentation de la production nationale devrait être compensé par les pressions sur les exportations de brut iranien et le report de la législation sur la transition énergétique.

Nous anticipons des pics de volatilité plus fréquents sur les marchés pétroliers en 2025, mais l'offre devrait rester la force motrice. La volonté de l'Arabie saoudite d'accepter une baisse des prix pour restaurer la crédibilité de l'OPEP et regagner des parts de marché, ainsi que la croissance de la production hors OPEP, plaident pour un équilibre des prix plus faible, dans la fourchette basse de notre objectif de 75 à 80 dollars/baril pour le Brent.

Principales conséquences en matière d'investissement

Les événements géopolitiques façonnent de plus en plus le contexte dans lequel les dirigeants prennent des décisions.

Les économistes doivent tenir compte de la géopolitique dans leurs projections et les investisseurs doivent travailler avec les prévisionnistes pour envisager des ajustements de position et les options de couverture.

La géopolitique est également à l'origine de la solide performance des actifs refuges, comme l'or.

L'UE sera confrontée à des dynamiques antagonistes : la revendication d'une augmentation des dépenses de défense et pour la transition écologique se heurte à la volonté de prudence budgétaire ; les souhaits de renforcement de l'intégration politique se heurtent aux tendances nationalistes ; et la nécessité d'un leadership global de l'UE se heurte à la réalité de l'affaiblissement des dirigeants politiques. En outre, **l'UE fait face à des pressions politiques pour prendre ses distances avec la Chine, tout en devant gérer une probable guerre commerciale avec les États-Unis.** L'UE sera également confrontée à des inquiétudes quant à la volonté des États-Unis de fournir une protection militaire ; l'attitude de Trump à l'égard de l'UE et la réponse de l'UE vont probablement fragiliser les relations transatlantiques. Toutefois, Donald Trump pourrait réduire certains risques géopolitiques. Par exemple, comme condition à un cessez-le-feu en Ukraine, **la reprise des relations entre les États-Unis et la Russie pourrait affaiblir les liens de la Russie avec l'Iran et la Corée du Nord.**

16 sur 20

chocs pétroliers depuis les années 60 n'ont eu qu'un effet temporaire sur l'offre, avec des exceptions à la fin des années 70 et au début des années 80

Source : Amundi Investment Institute. Analyse de 20 chocs pétroliers. Un effet temporaire est défini comme un choc de réduction de l'offre inférieur à 5 % de l'offre surmonté en moins d'un an.

RÉDACTEURS

DIRECTEURS DE LA PUBLICATION



MONICA DEFEND
DIRECTRICE D'AMUNDI INVESTMENT INSTITUTE



VINCENT MORTIER
CIO GROUPE

RÉDACTEURS EN CHEF



CLAUDIA BERTINO
RESPONSABLE ÉDITION, PUBLICATION ET DÉVELOPPEMENT DE LA CLIENTÈLE, AII*



LAURA FIOROT
RESPONSABLE ÉDITION ET DIVISIONS CLIENT, AII*



SWAHA PATTANAİK
RESPONSABLE PUBLICATION ET STRATÉGIE NUMÉRIQUE, AII*



GIULIO LOMBARDO
SPÉCIALISTE DE LA PUBLICATION, AII*

RÉDACTEURS

VALENTINE AINOZ

RESPONSABLE DE LA STRATÉGIE TAUX, AII*

ALESSIA BERARDI

RESPONSABLE DES MARCHÉS ÉMERGENTS, RECHERCHE STRATÉGIE MACROÉCONOMIQUE, AII*

JEAN-BAPTISTE BERTHON

STRATÉGIE DE PORTEFEUILLE, AII*

SERGIO BERTONCINI

STRATÉGISTE SENIOR TAUX, AII*

DIDIER BOROWSKI

DIRECTEUR DE LA RECHERCHE SUR LES POLITIQUES MACROÉCONOMIQUES, AII*

DOMINIQUE CARREL-BILLIARD

RESPONSABLE DU MÉTIER ACTIFS RÉELS ET ALTERNATIFS

FEDERICO CESARINI

DIRECTEUR STRATÉGIE DEVISES MD, AII*

LAUREN CROSNIER

RESPONSABLE DEVISES MONDE

DÉBORA DELBÒ

STRATÉGISTE MACROÉCONOMIQUE SENIOR, AII*

AMAURY D'ORSAY

DIRECTEUR FIXED INCOME

BARRY GLAVIN

RESPONSABLE ACTIONS

CLAIRE HUANG

STRATÉGISTE MACROÉCONOMIQUE SENIOR, AII*

ELODIE LAUGEL

DIRECTRICE INVESTISSEMENT RESPONSABLE

ERIC MIJOT

DIRECTEUR MONDE STRATÉGIE ACTIONS, AII*

PAULA NIALL

SPÉCIALISTE ÉDITION ET DIVISIONS CLIENT, AII*

JOHN O'TOOLE

RESPONSABLE DES SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT MULTI-ASSET

MARCO PIRONDINI

DIRECTEUR DES INVESTISSEMENTS US

LORENZO PORTELLI

DIRECTEUR STRATÉGIE CROSS ASSET, AII*

MAHMOOD PRADHAN

DIRECTEUR MACROÉCONOMIE, AII*

ANNA ROSENBERG

RESPONSABLE GÉOPOLITIQUE, AII*

FRANCESCO SANDRINI

RESPONSABLE DES STRATÉGIES MULTI-ASSET

GUY STEAR

RESPONSABLE DE LA STRATÉGIE MARCHÉS DÉVELOPPÉS, AII*

YERLAN SYZDYKOV

RESPONSABLE MONDIAL DES MARCHÉS ÉMERGENTS

ANNALISA USARDI, CFA

ÉCONOMISTE SENIOR, RESPONSABLE DE LA MODÉLISATION ÉCONOMIQUE AVANCÉE, AII*

CONCEPTION ET VISUALISATION DES DONNÉES

CHIARA BENETTI

DIRECTRICE ARTISTIQUE NUMÉRIQUE ET CONCEPTRICE DE STRATÉGIES, AII*

VINCENT FLASSEUR

RESPONSABLE DU GRAPHISME ET DE LA VISUALISATION DES DONNÉES*

Ne ratez pas les dernières données

Consultez la version numérique de ce document, scannez le code avec votre smartphone ou

CLIQUEZ ICI



Trust must be earned

Amundi Investment Institute



Dans un monde en mutation, les investisseurs ont besoin de mieux comprendre leur environnement et l'évolution des pratiques d'investissement pour définir leur allocation d'actifs et construire leurs portefeuilles.

Cet environnement intègre les dimensions économiques, financières, géopolitiques, sociétales et environnementales. Pour répondre à ce besoin, Amundi a créé l'Amundi Investment Institute. Cette plateforme de recherche indépendante regroupe ses activités de recherche, de stratégie de marché, d'analyse thématique et de conseil en allocation d'actifs sous un même chapeau : l'Amundi Investment Institute. Son objectif est de produire et de diffuser des travaux de recherche et de réflexion qui anticipent et innovent au profit des équipes de gestion et des clients.

Découvrez les dernières mises à jour:

Amundi Investment Talks
Trust must be earned

Trump Victory: Key implications for investors

NOUVEAU : Novembre 2024

10 Year Treasury Yields and US Dollar

Date	Dollar Index (LHS)	10-year Treasury yields (RHS)
Jun-24	~105	~4.5%
Jul-24	~105	~4.5%
Aug-24	~105	~4.5%
Sep-24	~105	~4.5%
Oct-24	~105	~4.5%
Nov-24	~105	~4.5%

- Géopolitique
- Économie et marchés
- Stratégie de portefeuille
- Perspectives ESG
- Hypothèses sur les marchés de capitaux
- Recherche Cross Asset

Visitez notre Centre de recherche

Retrouvez-nous sur



Amundi

Investment Solutions

Trust must be earned

DÉFINITIONS ET ABRÉVIATIONS

Abréviations des devises : USD – dollar américain, BRL – real brésilien, JPY – yen japonais, GBP – livre sterling britannique, EUR – euro, CAD – dollar canadien, SEK – couronne suédoise, NOK – couronne norvégienne, CHF – franc suisse, NZD – dollar néo-zélandais, AUD – dollar australien, CNY – renminbi chinois, CLP – peso chilien, MXN – peso mexicain, IDR – roupie indonésienne, RUB – rouble russe, ZAR – rand sud-africain, TRY – livre turque, KRW – won sud-coréen, THB – baht thaïlandais, HUF – forint hongrois.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Les informations de MSCI sont réservées à un usage interne, ne peuvent pas être reproduites ou diffusées sous une quelconque forme et ne peuvent pas servir de base ou de composante de tout instrument ou produit financier ni d'indice. Les informations de MSCI ne constituent en rien un conseil d'investissement ou une recommandation de prendre (ou s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne sauraient être considérées comme tels. Les données historiques et les analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie concernant toute analyse, prévision ou prédiction de performance future. Les informations de MSCI sont indiquées en l'état et l'utilisateur assume pleinement les risques liés à toute exploitation qui en serait faite. MSCI, ses filiales et toute autre personne impliquée dans, ou liée à, la compilation ou l'élaboration de toute information de MSCI (collectivement, les « Parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris sans limite toute garantie quant à l'origine, l'exactitude, l'exhaustivité, l'actualisation, la conformité, l'adéquation ou la valeur commerciale à toute fin donnée) relative à ces informations. Sans préjudice de ce qui précède, aucune partie MSCI ne sera tenue responsable de dommages directs, indirects, spécifiques, collatéraux, punitifs, consécutifs (y compris la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage. (www.msclub.com). Les Global Industry Classification Standard (GICS) SM ont été conçus par et sont la propriété exclusive et un service de Standard & Poor's et MSCI. Ni Standard & Poor's, ni MSCI, ni aucune autre partie impliquée dans la production ou l'assemblage de classifications GICS n'émet aucune garantie ou représentation, formelle ou implicite, sur une telle norme ou classification (ou les résultats qui pourraient être obtenus par l'utilisation de ceux-ci), et toutes ces parties déclinent expressément toutes les garanties d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de ponctualité, de conformité et d'aptitude à un usage particulier sur ces normes et classifications. Sans restreindre aucune de ces limites, en aucun cas Standard & Poor's, MSCI, ni aucune autre entité affiliée ou tierce partie impliquée dans la production et l'assemblage de quelque classification GICS ne peut être tenue responsable, de façon directe, indirecte, spécifique, punitive, conséquente, ou de tout autre dommage (incluant la perte de bénéfices) même en cas de notification de l'éventualité de ces dommages.

Le présent document est communiqué à titre purement informatif. Il ne constitue ni une offre de vente, ni une sollicitation d'offre d'achat, ni une recommandation d'un quelconque titre ou de tout autre produit ou service. Les titres, produits ou services cités en référence peuvent ne pas être enregistrés à la vente auprès de l'autorité compétente de votre juridiction et sont susceptibles de ne pas être agréés ou supervisés par une autorité gouvernementale ou similaire de votre juridiction. Les informations contenues dans le présent document sont réservées à votre usage interne, ne peuvent pas être reproduites ou rediffusées sous une quelconque forme et ne peuvent pas servir de base ou de composante d'un quelconque instrument ou produit financier ou indice. En outre, aucun élément du présent document n'est destiné à fournir un conseil fiscal, juridique ou d'investissement. Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans le présent document proviennent d'Amundi Asset Management S.A.S. et datent du 11 novembre 2024. La diversification ne constitue ni une garantie de profit ni une protection contre toute perte éventuelle. Les informations contenues dans le présent document sont indiquées « en l'état » et l'utilisateur assume pleinement les risques liés à toute exploitation qui en serait faite. Les données historiques et les analyses ne doivent pas être interprétées comme une indication ou garantie d'une quelconque analyse ou prévision, ou d'un quelconque pronostic de performances futures. Les opinions exprimées sur les tendances du marché et de l'économie sont celles des auteurs et pas nécessairement celles d'Amundi Asset Management S.A.S., et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment en fonction de la situation du marché ou d'autres conditions. Par ailleurs, rien ne garantit que les pays, marchés ou secteurs réaliseront la performance prévue. Ces opinions ne doivent pas être utilisées comme un conseil d'investissement, une recommandation à l'égard d'un titre ou une indication de transaction pour un quelconque produit d'Amundi. Les investissements impliquent des risques, notamment politiques, de marché, de liquidité et de change. De plus, Amundi ne saurait en aucun cas être tenue responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif ou consécutif (y compris, à titre non exhaustif, en cas de manque à gagner) ou de tout autre dommage résultant de son utilisation. **Date de première utilisation : 12 novembre 2024.**

Document publié par Amundi Asset Management, société par actions simplifiée (SAS) au capital de 1 143 615 555 € – Société de gestion de portefeuille régie par l'AMF sous le numéro GP04000036 – Siège social : 91-93 boulevard Pasteur – 75015 Paris – France – 437 574 452 RCS Paris – www.amundi.com.

Image de couverture de Deimagine @Gettyimages

Images supplémentaires : Istockphoto @ GettyImages : Katerina_Andronchik, Pop_jop, Antikwar, Astrid860, Viaframe, Carlos Fernandez, Marco Bottigelli, Jankovoy, Oscar Gutierrez Zozulla, WLDavies, Bjdjzk, Lixu

Icônes de TheNounProject : Ifanicon, sripfoto, Foxyard Studio, Wahicon, Chondon Backla, Cahya Kurniawan, Andrejs Kirma, Candy Design, Lihum Studio, Akbar, Ilyas Aji Furqon, Lars Meiertoberens, IYKON, Fourup Corporate, WARHAMMER, Faizal khusein, Danang Marhendra, Fauzi arts, Yogi Apreliyanto, kholfifah, Anwar Hossain, Joniack, Good Father, Wendy, udn, DHAVID TAH HILLAH SAPUTRA, kliwir art, HNTRY, Omah Icon, Eko Purnomo, Arkinasi, WiStudio, Aman, Putri Creative, Lewis K-T, Noah Camp, Marcus DeClarke, nakals, Mohamed Mb, Baim Icon