



# Prévisions macroéconomiques

## Prévisions macroéconomiques au 14 décembre 2023

Moyennes annuelles, %	Croissance du PIB réel a/a, %			Inflation (IPC a/a, %)		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Pays développés	1.5	0.7	1.4	4.7	2.6	2.1
États-Unis	2.4	0.7	1.5	4.2	2.6	2.1
Zone euro	0.5	0.3	1.0	5.5	2.4	2.2
<i>Allemagne</i>	-0.1	0.2	0.7	6.1	2.4	2.3
<i>France</i>	0.8	0.5	1.1	5.8	2.8	2.1
<i>Italie</i>	0.7	0.5	0.8	6.0	2.3	2.1
<i>Espagne</i>	2.3	1.1	1.5	3.4	2.7	2.2
Royaume-Uni	0.5	0.5	1.3	7.4	2.9	2.3
Japon	1.8	1.6	1.4	3.2	2.0	1.3
Pays émergents	4.1	3.6	3.7	5.8	5.7	4.2
Chine	5.2	3.9	3.4	0.3	0.9	1.5
Inde	6.9	5.8	5.9	5.7	5.6	6.0
Indonésie	5.0	4.9	4.7	3.7	3.3	3.7
Brésil	3.0	1.5	2.0	4.6	3.7	3.6
Mexique	3.4	2.1	2.2	5.5	4.2	3.9
Russie	3.2	1.6	2.0	5.9	6.2	4.5
Afrique du Sud	0.5	1.0	1.3	6.0	5.1	3.6
Turquie	3.6	2.9	3.6	53.4	57.3	23.7
Monde	3.1	2.4	2.8	5.4	4.4	3.4

## Prévisions officielles de taux directeurs des BC, %

	14 décembre 2023	Amundi T2 2024	Consensus T2 2024	Amundi T4 2024	Consensus T4 2024
États-Unis*	5.50	4.50	5.30	4.00	4.74
Zone euro**	4.00	3.75	3.85	2.75	3.21
Royaume-Uni	5.25	4.75	5.30	4.00	4.79
Japon	-0.10	0.00	0.00	0.00	0.19
Chine***	3.45	3.45	3.40	3.25	3.40
Inde***	6.50	6.50	6.35	6.00	5.90
Brésil	12.25	10.00	9.75	9.25	9.25
Russie	15.00	16.00	14.05	12.00	10.70

Source : Amundi Investment Institute. Prévisions au jeudi 14 décembre 2023. IPC : indice des prix à la consommation. \* Limite supérieure de la fourchette cible des Fed funds. \*\* : Taux de dépôt. \*\*\*: Taux bancaire de base à un an. \*\*\*\*: Taux de prise en pension. Q2 2024 correspond à fin juin 2024 ; Q4 2024 correspond à fin décembre 2024.

# Prévisions de marché

## Rendements obligataires

### Prévisions sur les taux à 2 ans, %

	14 décembre 2023	Amundi Q2 24	Forward +6m.	Amundi Q4 24	Forward +12m.
United States	4.93	3.80-4.00	4.61	3.60-3.80	4.39
Germany	3.00	2.50-2.70	2.61	2.20-2.40	2.31
United Kingdom	4.65	3.60-3.80	4.25	3.40-3.60	4.13
Japan	0.12	0.10-0.20	0.22	0.10-0.20	0.30

### Prévisions sur les taux à 10 ans, %

	14 décembre 2023	Amundi +6m	Forward +6m	Amundi +12m	Forward +12m
États-Unis	4.56	3.70-3.90	4.57	3.70-3.90	4.56
Allemagne	2.63	2.40-2.60	2.63	2.30-2.50	2.62
Royaume-Uni	4.26	3.80-4.00	4.26	3.70-3.90	4.29
Japon	0.86	0.80-1.00	0.97	0.80-1.00	1.07

## Cours de change

	14 décembre 2023	Amundi T1 2024	Consensus T1 2024	Amundi T3 2024	Consensus T3 2024
EUR/USD	1.08	1.09	1.10	1.15	1.12
EUR/JPY	157	153	155	155	155
EUR/GBP	0.86	0.88	0.88	0.89	0.88
EUR/CHF	0.94	0.98	0.97	1.03	0.99
EUR/NOK	11.84	11.89	11.28	11.76	11.00
EUR/SEK	11.27	11.83	11.33	11.92	11.20
USD/JPY	145	141	141	135	136
AUD/USD	0.66	0.65	0.68	0.69	0.70
NZD/USD	0.61	0.59	0.62	0.62	0.64
USD/CNY	7.15	7.20	7.10	6.90	7.00

Source : Amundi Investment Institute. Prévisions au 14 décembre 2023.

## INFORMATIONS IMPORTANTES

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 contenues dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management SAS et sont datées du 14 décembre 2023. La diversification ne saurait garantir un gain ou protéger contre une perte. 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 considérées comme une indication ou une garantie concernant toute analyse, prévision ou prédiction de performance future. Les opinions exprimées au sujet des tendances du marché et de l'économie sont celles de l'auteur et pas nécessairement d'Amundi Asset Management SAS. Elles sont susceptibles d'évoluer à tout moment en fonction des conditions de marché et autres, et aucune assurance ne peut être donnée quant au fait que la performance des pays, marchés ou secteurs sera telle qu'anticipée. 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, toute personne impliquée dans la production de ce document 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.

Date de première utilisation : 14 décembre 2023.

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 : 90–93 boulevard Pasteur – 75015 Paris – France – 437 574 452 RCS Paris – [www.amundi.com](http://www.amundi.com)

Crédits photo : ©iStock/Getty Images Plus – hxdzbzxy.

### Contributeurs de l'Amundi Investment Institute

**AINOUZ Valentine,**

*Responsable de la stratégie Taux, CFA*

**BERARDI Alessia,**

*Responsable des Marchés émergents, Recherche Stratégie Macroéconomique*

**BERTHON Jean-Baptiste,**

*Macrostratégiste Senior, Recherche Cross-Asset*

**BERTONCINI Sergio,**

*Stratégiste Senior Taux*

**BOROWSKI Didier,**

*Responsable de la recherche sur les politiques macroéconomiques*

**CARULLA Pol,**

*Spécialiste de l'Édition & des Divisions Client*

**CESARINI Federico,**

*Responsable FX Marchés Développés, Stratégiste Recherche Cross Asset*

**DHINGRA Ujjwal,**

*Spécialiste de l'Édition & des Divisions Client*

**DI SILVIO Silvia,**

*Macrostratégiste Senior, Recherche Cross-Asset*

**DROZDZIK Patryk,**

*Macrostratégiste Senior, Marchés émergents*

**GEORGES Delphine,**

*Stratégiste Senior Taux*

**HERVÉ Karine,**

*Macrostratégiste Senior, Marchés émergents*

**HUANG Claire,**

*Macrostratégiste Senior, Marchés émergents*

**MIJOT Eric,**

*Responsable de la Stratégie Actions*

**PORTELLI Lorenzo,**

*Responsable de l'équipe Recherche Cross-Asset, Responsable de la Recherche Amundi SGR Italy*

**PRADHAN Mahmood,**

*Responsable Macroéconomie*

**ROSENBERG Anna,**

*Responsable Géopolitique*

**USARDI Annalisa,**

*Économiste Senior, CFA*

**VARTANESYAN Sosi,**

*Analyste souverains senior*

### Directeurs de la publication

**DEFEND Monica,**

*Directrice d'Amundi Investment Institute*

**MORTIER Vincent,**

*Directeur des Gestions*

### Rédactrices en chef

**BERTINO Claudia,**

*Responsable de l'équipe Édition et Publication*

**FIOROT Laura,**

*Responsable de l'Édition & des Divisions Client*

### Rédacteurs en chef adjoints

**PANELLI Francesca,**

*Spécialiste de l'Édition & des Divisions Client*

**PERRIER Tristan,**

*Macroéconomiste & Spécialiste de l'Édition*

**GALLARATE Gianluca,**

*Spécialiste Édition & Publication*