

Prévisions macroéconomiques

Prévisions macroéconomiques au 2 février 2024

| Moyennes annuelles, % | Croissance du PIB réel, GA, % | | | Inflation (IPC), GA, % | | |
|-----------------------|-------------------------------|------|------|------------------------|------|------|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2023 | 2024 | 2025 |
| Pays développés | 1,6 | 1,0 | 1,1 | 4,7 | 2,6 | 2,1 |
| États-Unis | 2,5 | 1,4 | 1,0 | 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 | 0,2 | 1,0 | 7,7 | 2,5 | 2,3 |
| Japon | 1,8 | 1,6 | 1,4 | 3,3 | 2,3 | 1,5 |
| Pays émergents | 4,2 | 3,7 | 3,7 | 5,8 | 5,4 | 4,1 |
| Chine | 5,2 | 3,9 | 3,4 | 0,2 | 0,2 | 0,4 |
| Inde | 6,9 | 5,8 | 5,8 | 5,7 | 5,5 | 6,1 |
| Indonésie | 5,0 | 4,9 | 4,7 | 3,7 | 3,0 | 3,7 |
| Brésil | 3,0 | 1,7 | 2,0 | 4,6 | 3,7 | 3,6 |
| Mexique | 3,3 | 2,2 | 2,2 | 5,6 | 4,3 | 4,0 |
| Russie | 3,2 | 1,6 | 2,0 | 6,0 | 6,3 | 4,5 |
| Afrique du Sud | 0,5 | 1,0 | 1,3 | 5,9 | 4,7 | 3,5 |
| Turquie | 3,6 | 2,9 | 3,6 | 53,4 | 58,4 | 29,1 |
| Monde | 3,1 | 2,6 | 2,7 | 5,4 | 4,2 | 3,3 |

Prévisions concernant les taux directeurs des banques centrales, %

| | 12 février 2024 | Amundi T2 2024 | Consensus T2 2024 | Amundi T4 2024 | Consensus T4 2024 |
|-------------|-----------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
| États-Unis* | 5,50 | 5,00 | 4,69 | 4,25 | 3,90 |
| Zone euro** | 4,00 | 3,75 | 3,30 | 2,75 | 2,48 |
| Royaume-Uni | 5,25 | 4,75 | 4,80 | 4,00 | 4,04 |
| Japon | -0,10 | 0,00 | 0,02 | 0,00 | 0,14 |
| Chine*** | 3,45 | 3,25 | 3,06 | 3,25 | 3,02 |
| Inde**** | 6,50 | 6,50 | 6,35 | 6,00 | 6,00 |
| Brésil | 11,25 | 9,70 | 9,75 | 8,75 | 9,00 |
| Russie | 16,00 | 16,00 | 14,40 | 12,00 | 11,15 |

Source : Amundi Investment Institute. Prévisions au 12 février 2024. IPC : indice des prix à la consommation. * : Haut de la fourchette cible des fonds fédéraux. ** : Taux de dépôt. *** : Taux préférentiel des prêts à un an. **** : Taux de rachat. T2 2024 indique fin juin 2024 ; T4 2024 indique fin décembre 2024.

Prévisions des marchés financiers

Rendements obligataires

Prévisions concernant les rendements obligataires à deux ans, %

| | 1 février 2024 | Amundi T2 2024 | Prévision à +6m. | Amundi T4 2024 | Prévision à +12m. |
|-------------|----------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|
| États-Unis | 4,24 | 3,80-4,00 | 3,82 | 3,50-3,70 | 3,66 |
| Allemagne | 2,49 | 2,30-2,50 | 2,00 | 1,90-2,10 | 1,74 |
| Royaume-Uni | 4,25 | 3,60-3,80 | 3,66 | 3,40-3,60 | 3,57 |
| Japon | 0,09 | 0,10-0,20 | 0,13 | 0,10-0,20 | 0,15 |

Prévisions concernant les rendements obligataires à dix ans, %

| | 1 février 2024 | Amundi T2 2024 | Prévision à +6m. | Amundi T4 2024 | Prévision à +12m. |
|-------------|----------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|
| États-Unis | 3,95 | 3,70-3,90 | 3,92 | 3,70-3,90 | 3,94 |
| Allemagne | 2,21 | 2,20-2,40 | 2,14 | 2,00-2,20 | 2,14 |
| Royaume-Uni | 3,80 | 3,80-4,00 | 3,83 | 3,70-3,90 | 3,87 |
| Japon | 0,71 | 0,80-1,00 | 0,81 | 0,80-1,00 | 0,91 |

Taux de change

| | 7 février 2024 | Amundi T2 2024 | Consensus T2 2024 | Amundi T4 2024 | Consensus T4 2024 |
|---------|----------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
| EUR/USD | 1,08 | 1,08 | 1,10 | 1,14 | 1,12 |
| EUR/JPY | 160 | 154 | 155 | 154 | 152 |
| EUR/GBP | 0,85 | 0,87 | 0,87 | 0,88 | 0,88 |
| EUR/CHF | 0,94 | 0,95 | 0,96 | 1,01 | 0,98 |
| EUR/NOK | 11,40 | 11,28 | 11,20 | 11,39 | 11,00 |
| EUR/SEK | 11,28 | 11,37 | 11,20 | 11,48 | 11,10 |
| USD/JPY | 148 | 142 | 141 | 135 | 136 |
| AUD/USD | 0,65 | 0,65 | 0,68 | 0,70 | 0,70 |
| NZD/USD | 0,61 | 0,60 | 0,62 | 0,63 | 0,64 |
| USD/CNY | 7,19 | 7,10 | 7,14 | 7,00 | 7,03 |

Source : Amundi Investment Institute. Prévisions au 7 février 2024.

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 figurant dans le présent document proviennent d'Amundi Asset Management S.A.S. et datent du 12 février 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 considérées comme une indication ou une garantie concernant toute analyse, prévision ou prédiction de performance future. Les opinions exprimées sur les tendances du marché et de l'économie sont celles des auteurs et pas nécessairement celles d'Amundi Asset Management SAS. Elles 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 sauraient être considérées comme un conseil en investissement, une recommandation de titre ou une incitation à la négociation d'un quelconque produit Amundi. Tout investissement comporte des risques, notamment de marché, politiques, de liquidité et de change.

En outre, les personnes ayant participé à la réalisation de ce document ne peuvent en aucun cas être tenues responsables de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, consécutif (y compris, sans limitation, en cas de manque à gagner) ou de tout autre dommage éventuel.

Date de première utilisation : 12 février 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 : 90-93 boulevard Pasteur – 75015 Paris – France – 437 574 452 RCS Paris – www.amundi.com

Crédits photo : ©iStock/Getty Images Plus – pongnathee kluythong

Intervenants de l'Amundi Investment Institute

AINOUZ Valentine,

Responsable de la stratégie obligataire mondiale, CFA

BERARDI Alessia,

Responsable des Marchés émergents, Recherche Stratégie macroéconomique

BERTHON Jean-Baptiste,

Stratégiste senior Cross Asset

BERTONCINI Sergio,

Stratégiste senior Obligations

BOROWSKI Didier,

Responsable de la recherche sur les politiques macroéconomiques

CARULLA Poi,

Spécialiste Investment Insights & Client Divisions

CESARINI Federico,

Responsable Devises des MD, Stratégiste Cross Asset

DHINGRA Ujjwal,

Spécialiste Investment Insights & Client Divisions

DI SILVIO Silvia,

Stratégiste macro Cross Asset

DROZDZIK Patryk,

Stratégiste macro senior ME

GEORGES Delphine,

Stratégiste senior Obligations

HERVÉ Karine,

Stratégiste macro senior ME

HUANG Claire,

Stratégiste macro senior ME

MIJOT Eric,

Responsable de la Stratégie actions mondiales

PORTELLI Lorenzo,

Responsable de la Stratégie Cross Asset, Responsable de la recherche chez Amundi Italie

PRADHAN Mahmood,

Responsable des questions macroéconomiques mondiales

ROSENBERG Anna,

Responsable géopolitique

USARDI Annalisa,

Économiste senior, CFA

VARTANESYAN Sosi,

Analyste dette souveraine senior

Directeurs de la publication

DEFEND Monica,

Directrice de l'Amundi Investment Institute

MORTIER Vincent,

Directeur des Gestions

Rédacteurs

BERTINO Claudia,

Responsable Amundi Investment Insights & Publishing

FIOROT Laura,

Responsable Investment Insights & Client Divisions

Rédacteurs adjoints

PANELLI Francesca,

Spécialiste Investment Insights & Client Division

PERRIER Tristan,

Macroéconomiste et spécialiste Investment Insights

GALLARATE Gianluca,

Investment Insights & Publishing