



Prévisions macroéconomiques

Prévisions macroéconomiques au 1^{er} septembre 2023

Moyennes annuelles, %	Croissance du PIB réel a/a, %			Inflation (IPC a/a, %)		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Pays développés	2,6	1,4	0,6	7,4	4,7	2,5
États-Unis	2,1	2,1	0,3	8,0	4,0	2,5
Zone euro	3,4	0,6	0,5	8,4	5,6	2,6
<i>Allemagne</i>	<i>1,9</i>	<i>-0,2</i>	<i>0,4</i>	<i>8,7</i>	<i>6,3</i>	<i>2,7</i>
<i>France</i>	<i>2,5</i>	<i>0,9</i>	<i>0,5</i>	<i>5,9</i>	<i>5,6</i>	<i>2,7</i>
<i>Italie</i>	<i>3,8</i>	<i>0,9</i>	<i>0,5</i>	<i>8,7</i>	<i>6,3</i>	<i>2,2</i>
<i>Espagne</i>	<i>5,5</i>	<i>2,1</i>	<i>0,7</i>	<i>8,3</i>	<i>3,3</i>	<i>2,4</i>
Royaume-Uni	4,1	0,5	0,5	9,0	7,4	2,9
Japon	1,0	2,0	1,3	2,5	3,3	2,2
Pays émergents	3,9	4,0	3,6	8,7	6,1	5,5
Chine	3,0	4,9	3,7	2,0	0,5	1,4
Inde	6,9	6,4	5,8	6,7	6,3	6,0
Indonésie	5,3	5,2	4,8	4,2	3,8	3,4
Brésil	2,9	2,6	1,4	9,3	4,7	3,8
Mexique	3,0	3,3	1,4	7,9	5,4	4,0
Russie	-2,1	2,1	1,5	13,8	5,9	5,6
Afrique du Sud	1,9	0,4	0,6	6,9	5,7	4,8
Turquie	5,5	2,8	3,9	72,0	51,5	50,4
Monde	3,4	2,9	2,4	8,2	5,5	4,3

Prévisions officielles de taux directeurs des BC, %

	15 septembre 2023	Amundi +6m	Consensus +6m	Amundi +12m	Consensus +12m
États-Unis*	5,50	5,50	5,65	4,25	5,12
Zone euro**	4,00	4,00	3,92	3,25	3,58
Royaume-Uni	5,25	5,50	5,90	4,75	5,75
Japon	-0,10	0,00	0,00	0,00	0,10
Chine***	3,45	3,45	3,40	3,45	3,40
Inde***	6,50	6,50	6,40	6,25	6,00
Brésil	13,25	10,75	10,75	9,00	9,40
Russie	12,00	12,00	11,00	9,00	9,50

Source : Amundi Investment Institute. Prévisions au vendredi 15 septembre 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.



Prévisions de marché

Rendements obligataires

Prévisions sur les taux à 2 ans, %

	15 septembre 2023	Amundi +6m,	Forward +6m,	Amundi +12m,	Forward +12m,
États-Unis	5,03	4,20-4,40	4,66	3,80-4,00	4,35
Allemagne	3,20	2,60-2,80	2,80	2,40-2,60	2,50
Royaume-Uni	5,01	4,30-4,50	4,62	4,10-4,30	4,50
Japon	0,03	0,10-0,20	0,12	0,20-0,40	0,18

Prévisions sur les taux à 10 ans, %

	15 septembre 2023	Amundi +6m.	Forward +6m.	Amundi +12m.	Forward +12m.
États-Unis	4,32	3,70-3,90	4,29	3,60-3,80	4,25
Allemagne	2,65	2,40-2,60	2,61	2,30-2,50	2,58
Royaume-Uni	4,34	3,80-4,00	4,31	3,70-3,90	4,31
Japon	0,72	0,50-0,70	0,82	0,60-0,80	0,91

Cours de change

	7 septembre 2023	Amundi T4 2023	Consensus T4 2023	Amundi T2 2024	Consensus T2 2024
EUR/USD	1,07	1,12	1,09	1,18	1,12
EUR/JPY	158	156	154	155	149
EUR/GBP	0,86	0,87	0,87	0,89	0,88
EUR/CHF	0,95	0,98	0,97	1,04	0,98
EUR/NOK	11,46	11,82	11,25	11,40	10,95
EUR/SEK	11,92	11,99	11,60	11,75	11,35
USD/JPY	147	140	140	132	134
AUD/USD	0,64	0,67	0,66	0,70	0,69
NZD/USD	0,59	0,60	0,60	0,62	0,63
USD/CNY	7,33	7,20	7,20	6,90	7,00

Source : Amundi Investment Institute. Prévisions au jeudi 7 septembre 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 15 septembre 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 : vendredi 15 septembre 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 GPO4000036 – Siège social : 90-93 boulevard Pasteur – 75015 Paris – France – 437 574 452 RCS Paris – www.amundi.com

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

Contributeurs 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 Éric,

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 Edition 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