

PAYS DÉVELOPPÉS

Prévisions macroéconomiques

Moyennes annuelles (%)	au 17/12/2021							
	Croissance du PIB réel, %				Inflation (IPC, a/a, %)			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
Monde	-3,3	5,9	4,0	3,3	2,6	3,8	4,5	3,3
Pays développés	-5,1	5,0	3,5	2,0	0,8	3,0	3,2	2,0
États-Unis	-3,4	5,8	3,7	2,1	1,3	4,6	4,4	2,5
Japon	-4,9	1,7	2,0	0,9	0,3	-0,4	0,6	0,6
Royaume-Uni	-9,7	6,9	4,3	1,8	0,9	2,4	3,6	2,4
Zone euro	-6,5	5,0	3,8	2,2	0,3	2,5	2,9	1,7
Allemagne	-4,9	2,8	3,3	2,3	0,3	3,3	2,9	1,8
France	-8,0	6,8	3,9	2,0	0,5	2,1	2,6	2,0
Italie	-9,0	6,4	4,4	2,4	-0,1	2,0	2,9	1,7
Espagne	-10,8	4,4	5,4	3,2	-0,3	3,0	3,2	1,6

Source : Recherche Amundi

- États-Unis :** Après une décélération plus forte que prévu au troisième trimestre et un rebond au quatrième trimestre, nous tablons sur une décélération progressive de la croissance du PIB réel en 2022 en termes séquentiels, avec une stabilisation au-dessus de la tendance dans un premier temps et finalement une convergence vers le potentiel en 2023. Cette normalisation sera favorisée par la réduction progressive des politiques accommodantes sur les plans budgétaire et monétaire. L'inflation devrait également diminuer, mais seulement progressivement, tout en restant supérieure à 3 % jusqu'à l'été. Alors que les facteurs transitoires s'estompent, la résilience de la demande, ainsi que la croissance des loyers et des salaires devraient contribuer à soutenir l'inflation sous-jacente à des niveaux supérieurs à ceux d'avant la crise.
- Zone euro :** Selon nous, le pic de croissance est maintenant passé et l'impact du variant Omicron et des quelques nouvelles restrictions devrait se traduire par un ralentissement de la croissance séquentielle à partir de 2022, ce qui devrait encore retarder la reprise des dépenses de consommation et du secteur des services, les consommateurs et les entreprises ayant déjà dû faire face aux facteurs défavorables que sont la hausse des prix de l'énergie et les goulets d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement. Par ailleurs, l'inflation freine la demande intérieure ainsi que la consommation et n'est pas encore compensée par une hausse des salaires. Une fois que les facteurs transitoires soutenant le pic d'inflation du quatrième trimestre 2021 auront disparu, nous prévoyons qu'à partir de mi-2022, l'écart actuel entre l'inflation sous-jacente et l'inflation globale se réduira et que l'inflation se stabilisera à des niveaux légèrement supérieurs à ceux d'avant la crise, tout en restant dans l'objectif fixé en 2023.
- Royaume-Uni :** Après le rebond de 2021, nous anticipons un ralentissement séquentiel de la croissance en 2022 du fait des facteurs défavorables liés à l'inflation, au durcissement de la politique, aux ajustements liés au Brexit et aux risques politiques. Le variant Omicron porte un coup supplémentaire, la forte résurgence des cas tirant l'activité à la baisse, alors que les données à haute fréquence et de mobilité commencent à arriver. Alors que l'année 2022 devrait démarrer plus faiblement que prévu, nous continuons de prévoir une résilience de la demande intérieure, avec une consommation soutenue par un marché du travail solide et des investissements favorisés par les crédits d'impôt. L'inflation devrait connaître un lent repli après les pics de 2021, car les matières premières et les goulets d'étranglement ne réduiront que progressivement leur pression haussière sur les prix.
- Japon :** L'indice PMI de décembre, bien que plus faible que prévu, clôture son meilleur trimestre depuis le quatrième trimestre 2018. Malgré les récentes incertitudes liées au variant Omicron, nous pensons toujours qu'un rebond de la consommation privée au quatrième puis au premier trimestre devrait stimuler la reprise économique globale. Par ailleurs, les contraintes d'approvisionnement ont continué de s'alléger, entraînant un net rebond des exportations automobiles en novembre. En 2022, les facteurs ponctuels (réduction des frais de téléphonie mobile et rebaseement) devraient s'estomper, préparant le terrain pour que l'inflation des prix à la consommation revienne en territoire positif. Ceci étant dit, nous pensons que les chiffres de l'inflation demeureront inférieurs à 1 %.

Nota Bene : l'incertitude entourant nos prévisions macroéconomiques est très élevée. Elle donne lieu à de fréquentes réévaluations à mesure que de nouvelles statistiques à haute fréquence sont disponibles. Nos prévisions comportent une composante qualitative plus importante, ce qui réduit la précision statistique et accroît l'incertitude avec un éventail des possibles de plus en plus large.

PAYS DÉVELOPPÉS

Prévisions de taux directeurs

	23-12 2021	Amundi + 6m.	Consensus + 6m.	Amundi + 12m.	Consensus + 12m.
États-Unis	0,13	0,25/0,5	0,44	0,5/0,75	0,8
Zone euro	-0,5	-0,5	-0,48	-0,5	-0,46
Japon	-0,04	-0,1	-0,04	-0,1	-0,06
RU	0,25	0,75	0,85	1,0	1,24

Source : Recherche Amundi

Agenda de politique monétaire

Banques centrales	Prochaines réunions
Réserve fédérale FOMC	26 janvier
Banque d'Angleterre MPC	3 février
BCE Conseil des gouverneurs	3 février
Banque du Japon MPM	17 janvier

Source : Recherche Amundi

- Fed** : La Réserve fédérale (Fed) va accélérer la réduction de son programme d'achats d'actifs (« tapering »), étant donné la pression inflationniste élevée et le renforcement du marché du travail. Le rythme du « tapering » va être doublé à 30 milliards de dollars US par mois en janvier et se terminera en mars. Les nouvelles prévisions de taux indiquent trois relèvements en 2022, trois relèvements en 2023 et deux relèvements en 2024, alors qu'en septembre, le comité était partagé à voix égales entre une seule hausse et aucune hausse en 2022. Toute référence à des facteurs transitoires d'inflation a été supprimée. À la place, le FOMC a souligné que les déséquilibres de l'offre et de la demande liés à la pandémie et à la réouverture de l'économie avaient continué de contribuer à des niveaux d'inflation élevés.
- BCE** : Malgré un ton plus ferme que prévu, la BCE a confirmé sa position beaucoup plus accommodante que la Fed et la Banque d'Angleterre (BoE) et a maintenu un assouplissement quantitatif (QE) illimité pour l'ensemble de 2022, en calibrant sa taille pour couvrir la plupart des émissions de dette nette de l'année prochaine, avec un soutien supplémentaire par le biais de réinvestissements flexibles du programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP), ces derniers étant prolongés jusqu'à la fin 2024 et servant de filet de sécurité. Des perspectives stables pour les taux ont été confirmées, conformément aux prévisions d'inflation de la BCE en dessous de l'objectif à long terme, alors qu'aucune décision sur les opérations de refinancement à long terme ciblées (TLTRO) n'a été prise, même si la BCE affirme qu'elle « surveillera les conditions de financement bancaire ».
- BoJ** : La Banque du Japon (BoJ) a décidé d'étendre partiellement son soutien COVID. Elle mettra fin aux achats d'obligations d'entreprises et de billets de trésorerie à la fin du mois de mars, mais continuera de fournir des prêts sans intérêt aux banques qui aident les PME touchées par la pandémie pour une durée de six mois supplémentaires jusqu'à fin septembre. Il faudra six mois pour ramener les achats de billets de trésorerie aux niveaux antérieurs au Covid et cinq ans pour les achats d'obligations. Le gouverneur Kuroda a fermement exclu un resserrement de la politique monétaire et a écarté la possibilité que l'inflation de la consommation atteigne ou dépasse 2 %. Les taux directeurs devraient être maintenus à leur niveau plancher.
- BoE** : La Banque d'Angleterre (BoE) est de nouveau allée à l'encontre du consensus lors de sa dernière réunion, avec une hausse inattendue de 15 bp, portant le taux de base à 25 bp. Le vote quasi unanime à 8 contre 1 témoigne d'une décision largement consensuelle à l'intérieur du Comité de politique monétaire (MPC), et montre que l'amélioration du marché du travail et les chiffres élevés de l'inflation prévalent sur les incertitudes liées à la pandémie dans la décision. Nous pensons que la Banque d'Angleterre relèvera ses taux de 75bp d'ici la fin 2022, puis qu'elle marquera une pause dans le cycle de relèvement de ses taux, en ligne avec la nécessité de maintenir une certaine flexibilité dans la gestion du resserrement quantitatif (*quantitative tightening*, QT), ce dernier devant commencer lorsque le taux de base atteindra 1 %.

PAYS ÉMERGENTS

Prévisions macroéconomiques

Moyennes annuelles (%)	au 17/12/2021							
	Croissance du PIB réel, %				Inflation (IPC, a/a, %)			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
Monde	-3,3	5,9	4,0	3,3	2,6	3,8	4,5	3,3
Pays émergents	-2,0	6,5	4,4	4,2	3,9	4,4	5,4	4,3
Chine	2,3	7,7	4,7	4,8	2,5	0,9	2,1	1,8
Brésil	-3,9	4,6	0,5	1,6	3,2	8,3	8,4	3,7
Mexique	-8,2	5,8	2,7	2,2	3,4	5,7	5,5	4,1
Russie	-3,1	4,3	2,6	2,5	3,4	6,6	7,1	5,3
Inde	-7,1	8,4	6,9	5,5	6,6	5,2	6,0	5,8
Indonésie	-2,0	3,2	4,8	4,9	2,0	1,6	2,8	3,4
Afrique de Sud	-6,4	4,9	2,3	2,5	3,3	4,5	5,1	4,6
Turquie	1,6	10,5	3,8	4,0	12,3	18,3	27,6	15,5

Source: Recherche Amundi

- Chine :** l'économie chinoise, pénalisée par les contraintes politiques qu'elle s'est elle-même imposées au début du quatrième trimestre, a enregistré une faible reprise. La faiblesse générale de l'économie a attiré l'attention des décideurs politiques et nous nous attendons à un assouplissement des contraintes politiques. Pour autant, le désendettement du secteur du logement va très probablement se poursuivre et nous n'anticipons pas une nouvelle série de mesures de relance du crédit à grande échelle. Nous continuons à penser que la croissance économique rebondira de manière séquentielle au quatrième trimestre, après le creux du troisième trimestre, avant de rester légèrement inférieure à la tendance en 2022. L'inflation restera confortablement en dessous de 3 %.
- Indonésie :** la situation en Indonésie s'améliore grâce à la réouverture récente et à la poursuite de la campagne de vaccination. La dynamique de l'inflation, très modérée en 2021, devrait s'orienter à la hausse en 2022, pour se rapprocher de la limite haute de l'objectif de la banque centrale. Les conditions macroéconomiques nationales, conjuguées à l'évolution du paysage financier mondial (Fed), déclencheront une première hausse des taux de la banque centrale à la mi-2022 (ou au troisième trimestre 2022). Le soutien politique est appelé à se maintenir, par le biais d'un resserrement progressif de la politique monétaire et d'un assainissement budgétaire lent. L'objectif de déficit budgétaire de 3 % en 2023 devrait être atteint grâce à la réforme fiscale récemment adoptée.
- Turquie :** Malgré une inflation galopante (21.3 % en ga en novembre) et des perspectives haussières, avec un pic prévu au printemps à plus de 30 %, la banque centrale (BC) a une fois encore baissé ses taux de 100bp à 14 %. Même si le communiqué de la BC laisse présager d'une pause, les réactions de marché ont été immédiates ; la livre a continué de chuter atteignant un point bas historique. Quelques jours plus tard, Erdogan a annoncé une série de mesures monétaires et financières qui ont permis à la livre de regagner un peu de terrain. Avec un tel niveau d'incertitudes domestiques et globales, il s'avère délicat de faire des prévisions à court terme même si nous pensons que la croissance devrait rester positive en 2022 grâce à la mise en œuvre d'une politique budgétaire expansionniste.
- CEE-3 :** Les chiffres d'inflation sont ressortis de nouveau à la hausse pour le mois de novembre. Nul doute que les banques centrales poursuivent leur cycle de resserrement monétaire dans un contexte où les pressions inflationnistes domestiques et globales demeurent élevées et où la Fed annonce la normalisation de sa politique monétaire et donc un éventuel renforcement du dollar par rapport aux autres monnaies. Toutefois, si le variant Omicron entraînait de nouvelles restrictions, l'ampleur des hausses de taux attendues en 2022 pourrait être moindre que prévu.

Nota Bene : l'incertitude entourant nos prévisions macroéconomiques est très élevée. Elle donne lieu à de fréquentes réévaluations à mesure que de nouvelles statistiques à haute fréquence sont disponibles. Nos prévisions comportent une composante qualitative plus importante, ce qui réduit la précision statistique et accroît l'incertitude avec un éventail des possibles de plus en plus large.

PAYS ÉMERGENTS

Prévisions de taux directeurs

	20-12 2021	Amundi + 6m.	Consensus + 6m.	Amundi + 12m.	Consensus + 12m.
Chine	3,80	3,75	3,80	3,75	3,80
Inde	4,00	4,25	4,20	4,75	4,60
Brésil	9,25	10,75	11,25	10,75	10,95
Russie	8,50	9,00	8,35	8,00	7,65

Source : Recherche Amundi

Agenda de politique monétaire

Banques centrales	Prochaine communication
RRBI (Inde)	9 février
BCB (Brésil)	2 février
CBR (Russie)	11 février
PBoC (Chine)	20 janvier

Source : Recherche Amundi

- PBoC (Chine) :** la réunion du Politburo et la Conférence centrale sur le travail économique confirment que la Chine s'oriente vers un assouplissement monétaire et qu'elle intensifiera ses mesures de soutien avec la nouvelle année. Un important assouplissement monétaire est déjà en cours avec une réduction de 50 pb du ratio des réserves obligatoires (RRR) à la mi-décembre et une réduction de 5 pb du taux bancaire de base (LPR) le 20 décembre. Nous tablons sur une nouvelle baisse de 5 pb en janvier. Côté devise, la PBoC a intensifié sa communication, intégré un biais de dépréciation dans le fixing quotidien et augmenté le RRR de 2 points de pourcentage, afin de décourager toute appréciation du RMB.
- RBI (Inde) :** en début décembre, la RBI, sur une décision unanime, a maintenu son taux directeur à 4 % ainsi que son positionnement accommodant. Contrairement à nos attentes, le taux des prises en pension est resté à 3,35 %, sans augmentation (de 40 points de base) pour maintenir un corridor symétrique autour du taux directeur. La RBI a de nouveau insisté sur la nécessité de maintenir le soutien politique, compte tenu des nouveaux risques tels que le variant Omicron. Bien qu'attendues en hausse à court terme, les perspectives d'inflation globale restent favorables et ne vont pas à l'encontre d'un maintien des mesures accommodantes.
- BCB (Brésil) :** la BCB a de nouveau relevé ses taux de 150 pb (à 9,25 %) et a encore préannoncé une hausse du même ordre de grandeur en février. Le Comité persistera dans sa stratégie de durcissement jusqu'à ce que le processus désinflationniste se confirme et que les anticipations s'ancrent autour de son objectif. L'inflation globale est ressortie à 10,7 % en novembre, soit au même niveau qu'en octobre, tandis que le COPOM reconnaissait un affaiblissement des conditions économiques. Nous anticipons que la BCB fera passer le taux SELIC au-dessus de la barre des 10 % au cours de la nouvelle année et que le taux final avoisinera les 11 %, soit un niveau presque record en près de cinq ans.
- CBR (Russie) :** le 17 décembre, la banque centrale de Russie a relevé son taux directeur de 100 points de base pour le porter à 8,5 %, la principale motivation de cette hausse étant la persistance des pressions de l'offre et de la demande et le potentiel supplémentaire de hausse de l'inflation et des anticipations inflationnistes. Les prévisions d'inflation des ménages ont atteint un nouveau sommet en cinq ans en décembre. L'inflation s'est accélérée de 7,4 % en glissement annuel en octobre à 8,4 % en novembre et devrait passer à 8,1 % en décembre, soit nettement au-dessus de l'objectif de 4 %. La CBR n'exclut pas de nouvelles hausses lors des prochaines réunions. D'ailleurs, le ton dur de la CBR et la persistance des pressions inflationnistes font qu'une nouvelle hausse lors de la réunion de février est probable.

PRÉVISIONS MACROÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES
Prévisions macroéconomiques

(17 décembre 2021)

Moyennes annuelles (%)	Croissance du PIB réel, %				Inflation (IPC, a/a, %)			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
États-Unis	-3,4	5,8	3,7	2,1	1,3	4,6	4,4	2,5
Japon	-4,9	1,7	2,0	0,9	0,3	-0,4	0,6	0,6
Zone euro	-6,5	5,0	3,8	2,2	0,3	2,5	2,9	1,7
Allemagne	-4,9	2,8	3,3	2,3	0,3	3,3	2,9	1,8
France	-8,0	6,8	3,9	2,0	0,5	2,1	2,6	2,0
Italie	-9,0	6,4	4,4	2,4	-0,1	2,0	2,9	1,7
Espagne	-10,8	4,4	5,4	3,2	-0,3	3,0	3,2	1,6
Royaume-Uni	-9,7	6,9	4,3	1,8	0,9	2,4	3,6	2,4
Chine	2,3	7,7	4,7	4,8	2,5	0,9	2,1	1,8
Brésil	-3,9	4,6	0,5	1,6	3,2	8,3	8,4	3,7
Mexique	-8,2	5,8	2,7	2,2	3,4	5,7	5,5	4,1
Russie	-3,1	4,3	2,6	2,5	3,4	6,6	7,1	5,3
Inde	-7,1	8,4	6,9	5,5	6,6	5,2	6,0	5,8
Indonésie	-2,0	3,2	4,8	4,9	2,0	1,6	2,8	3,4
Afrique du Sud	-6,4	4,9	2,3	2,5	3,3	4,5	5,1	4,6
Turquie	1,6	10,5	3,8	4,0	12,3	18,3	27,6	15,5
Pays développés	-5,1	5,0	3,5	2,0	0,8	3,0	3,2	2,0
Pays émergents	-2,0	6,5	4,4	4,2	3,9	4,4	5,4	4,3
Monde	-3,3	5,9	4,0	3,3	2,6	3,8	4,5	3,3

Prévisions de taux directeurs

Pays développés

	23/12 2021	Amundi +6M	Consensus +6M	Amundi +12 M	Consensus +12 M
États-Unis	0,13	0,25/0,5	0,44	0,5/0,75	0,8
Zone euro	-0,5	-0,5	-0,48	-0,5	-0,46
Japon	-0,04	-0,1	-0,04	-0,1	-0,06
Royaume-Uni	0,25	0,75	0,85	1,0	1,24

Pays émergents

	23/12 2021	Amundi +6M	Consensus +6M	Amundi +12 M	Consensus +12 M
Chine	3,80	3,75	3,80	3,75	3,80
Inde	4,00	4,25	4,20	4,75	4,60
Brésil	9,25	10,75	11,25	10,75	10,95
Russie	8,50	9,00	8,35	8,00	7,65

Prévisions de taux longs

Taux 2 ans

	23/12 2021	Amundi +6M	Forward +6M	Amundi +12 M	Forward +12 M
États-Unis	0,68	0,8-1,0	1,03	1/1,2	1,29
Allemagne	-0,68	-0,70/-0,50	-0,69	-0,70/-0,50	-0,69
Japon	-0,09	-0,20/-0,10	-0,10	-0,20/-0,10	-0,10
Royaume-Uni	0,67	0,50/0,7	0,85	0,7/0,8	0,87

Taux 10 ans

	23/12 2021	Amundi +6M	Forward +6M	Amundi +12 M	Forward +12 M
États-Unis	1,48	1,6/1,8	1,59	1,8/2,0	1,69
Allemagne	-0,26	-0,3/-0,1	-0,19	-0,3/-0,1	-0,14
Japon	0,07	0/0,20	0,12	0/0,20	0,16
Royaume-Uni	0,92	1,0/1,2	1,02	1,2/1,4	1,06

Prévisions de change

	16/12/2021	Amundi T2 2022	Consensus T2 2022	Amundi T4 2022	Consensus T4 2022		16/12/2021	Amundi T2 2022	Consensus T2 2022	Amundi T4 2022	Consensus T4 2022
EUR/USD	1,13	1,10	1,13	1,14	1,16	EUR/SEK	10,24	10,48	9,99	9,98	9,90
USD/JPY	114	113	115	117	115	USD/CAD	1,28	1,31	1,24	1,23	1,23
EUR/GBP	0,85	0,84	0,84	0,83	0,84	AUD/USD	0,72	0,70	0,74	0,76	0,75
EUR/CHF	1,04	1,05	1,07	1,09	1,09	NZD/USD	0,68	0,66	0,72	0,69	0,72
EUR/NOK	10,18	10,30	9,83	9,46	9,70	USD/CNY	6,37	6,55	6,42	6,40	6,44

Source: Recherche Amundi

Amundi Research Center



Retrouvez l'ensemble de nos publications
sur le site :
research-center.amundi.com

Emerging Private Equity
Money Markets Find Monetary
Foreign Top-down Policies
Exchange Corporate Equities Bottom-up
Sovereign Bonds High Forecasts
ESG Fixed Income Yield Real Estate
Quant Investment Asset
Strategies Allocation

AVERTISSEMENT

Ce document est uniquement à titre informatif.

Il ne constitue ni une offre de vente, ni une sollicitation d'une offre d'achat, ni une recommandation d'un titre ou de tout autre produit ou service. Les titres, produits ou services mentionnés peuvent ne pas être enregistrés à la vente auprès de l'autorité compétente de votre juridiction et peuvent ne pas être réglementés ou supervisés par une autorité gouvernementale ou similaire de votre juridiction.

Les informations contenues dans ce document ne peuvent être utilisées que pour votre usage personnel, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composant à des instruments ou produits financiers ou à des indices.

En outre, aucun élément de ce document n'est destiné à fournir des conseils fiscaux, juridiques ou en matière d'investissement.

Sauf indication contraire, toutes les informations contenues dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management SAS et sont datées du 23 décembre 2021. La diversification ne saurait garantir un gain ou protéger contre une perte. Ce document est fourni « tel quel » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à leur utilisation. Les données et analyses antérieures ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de toute analyse, estimation ou prédiction de performance future. Les opinions exprimées concernant les tendances du marché et économiques sont celles de l'auteur et pas nécessairement d'Amundi Asset Management SAS. Elles sont susceptibles d'évoluer à tout moment sur la base des conditions de marché et autres et aucune assurance ne peut être donnée que la performance des pays, marchés ou secteurs sera telle qu'anticipée. Ces points de vue ne doivent pas être utilisés comme un conseil d'investissement, comme une recommandation à l'égard d'un titre ou comme une indication de transaction pour un quelconque produit d'Amundi. Les investissements impliquent certains risques, y compris de marché, politiques, de liquidité et de change.

En outre, Amundi ne pourra en aucunement être tenu pour responsable d'un quelconque dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, consécutif (y compris, sans s'y limiter, la perte de profits) ou de tout autre dommage résultant de son utilisation.

Date de première utilisation 3 janvier 2022.

Amundi Asset Management, société par actions simplifiée — SAS au capital de 1086262605 euros — Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - Siège social: 90 boulevard Pasteur - 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris - www.amundi.com

Photo crédit: ©MDelporte - iStock/Getty Images Plus - Yellow Dog Productions - Anton Petrus

Directeur de la publication

BLANQUÉ Pascal, CIO Groupe

Rédacteur en chef

DEFEND Monica, Responsable de la Recherche Groupe

Avec la contribution de la Recherche Groupe

AINOUZ Valentine, CFA, Responsable adjointe de la Recherche Stratégie des Marchés Développés

BELLAICHE Mickael, Stratégiste Taux et Crédit

BERARDI Alessia, Responsable des Marchés émergents, Recherche Stratégie Macroéconomique

BERTONCINI Sergio, Stratégiste Senior Taux

BERARDI Pierre, Responsable Investment Intelligence

BOROWSKI Didier, Responsable Global Views

CESARINI Federico, Responsable FX Marchés Développés,

Stratégiste Recherche Cross Asset

Avec la contribution d'Amundi Investment Insights Unit

BERTINO Claudia, Responsable d'Amundi Investment Insights Unit

CARULLA POL, Amundi Investment Insights Unit

FIOROT Laura, Responsable adjointe d'Amundi Investment Insights Unit

Conception et support

BERGER Pia, équipe de Recherche

PONCET Benoit, équipe de Recherche

Rédacteurs en chef adjoints

BLANCHET Pierre, Responsable Investment Intelligence

BOROWSKI Didier, Responsable Global Views

DROZDZIK Patryk, Macrostratégiste Senior, Marchés émergents

GEORGES Delphine, Stratégiste Senior Taux

HUANG Claire, Macrostratégiste Senior, Marchés émergents

Perrier Tristan, Global views

PORTELLI Lorenzo, Responsable de la Recherche Cross Asset

STRENTA Aurelien, Analyste Marchés émergents

USARDI Annalisa, CFA, Macrostratégiste Senior, Recherche Cross Asset

VANIN Grégorio, Analyste Recherche Cross asset

VARTANESYAN Sosi, Analyste Souverains Senior

DHINGRA Ujjwal, Amundi Investment Insights Unit

PANELLI Francesca, Amundi Investment Insights Unit