

# Spécial Ukraine Prévisions macroéconomiques et financières

## Prévisions macroéconomiques

(28 février 2022)

Moyennes annuelles (%)	Croissance du PIB réel, %			Inflation (IPC, a/a, %)		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
États-Unis	5,8	3,2/3,4	2,1/2,3	4,7	6,0/5,7	2,9/2,4
Japon	1,7	2,1/2,4	0,6/0,9	-0,2	1,3/0,7	0,1/0,6
Zone euro	5,5	2,0/3,2	1,8/2,3	2,6	5,8/4,5	2,6/2,0
Royaume-Uni	7,5	3,5/4,2	1,9/2,2	2,6	6,7/5,9	2,8/2,2
Russie	4,7	-5,6/-3,6	-0,5/-1,5	6,7	13,0/9,0	7,5/5,4
Chine	8,1	4,2/4,5	4,5/4,9	0,9	2,0/1,4	1,6/1,6
Pays développés	5,1	2,8/3,2	1,9/2,2	3,1	5,0/4,3	2,3/1,9
Pays émergents	6,7	3,6/4,1	3,8/4,3	4,4	7,4/6,1	4,7/4,3
Monde	6,0	3,3/3,7	3,0/3,4	3,8	6,1/5,4	3,6/3,2

La crise entre la Russie et l'Ukraine entraîne un changement de régime, avec des conséquences économiques plus graves pour certaines régions, en l'occurrence l'Europe en raison de sa dépendance énergétique et de sa proximité géographique. Il est encore difficile d'évaluer avec précision l'impact de cette crise sur les fondamentaux macroéconomiques en raison du caractère incertain de son évolution et de son issue. Pour autant, nous prévoyons d'ores et déjà que la hausse des prix de l'énergie et des denrées alimentaires dans la zone euro restera élevée au cours de l'année et aura un impact négatif sur la demande, mais aussi la production. Dans ce contexte, une récession temporaire n'est pas impossible.

Étant donné l'incertitude liée au conflit Russie/Ukraine et son impact sur la dynamique économique mondiale, nous avons commencé par isoler le canal pétrole/matières premières (en incorporant un risque géopolitique plus prononcé dans notre analyse de la valeur de marché à 6 mois) afin d'évaluer l'impact sur les prévisions macroéconomiques des principaux domaines. La croissance mondiale a globalement été revue à la baisse de 0,5 % en 2022. Ce recul de la croissance est principalement tiré par les pays développés et émergents qui dépendent le plus d'approvisionnements externes en pétrole et en gaz. L'inflation mondiale a été revue à la hausse dans les pays émergents et développés (environ 0,5 % sur 2022), en fonction de la répartition du poids de la composante énergie dans les paniers d'IPC. La fourchette basse de nos prévisions de croissance pour l'UE (2,0 % en 2022) correspond à un scénario de stagflation ou de récession temporaire, dans lequel la croissance en glissement annuel du PIB pourrait ralentir pour tomber entre 0 et 0,5 % durant l'année.

## Prévisions de taux directeurs

Pays développés

	25/02/2022	Amundi +6M	Consensus +6M	Amundi +12 M	Consensus +12 M
États-Unis	0,13	1/1,25	1,21	1,5/1,7	1,85
Zone euro	-0,5	-0,5	-0,4	0,00	-0,01
Japon	-0,02	-0,1	-0,02	-0,1	+0,01
Royaume-Uni	0,50	1,00	1,55	1,25	1,93

Pays émergents

	28/02/2022	Amundi +6M	Consensus +6M	Amundi +12 M	Consensus +12 M
Chine	3,70	3,60	3,60	3,60	3,60
Inde	4,00	4,50	4,35	5,00	4,75
Brésil	10,75	12,25	11,8	10,75	10,90
Russie	20,00	16,00	na	12,00	na

## Prévisions de taux longs

Taux 2 ans

	25/02/2022	Amundi +6M	Forward +6M	Amundi +12 M	Forward +12 M
États-Unis	1,57	1,6/1,8	1,94	1,8/2	2,11
Allemagne	-0,42	-0,2/0	-0,21	-0,1/0,1	-0,05
Japon	-0,02	-0,10/0	0,00	-0,10/0	0,03
Royaume-Uni	1,21	1,0/1,20	1,38	1,20/1,40	1,39

Taux 10 ans

	25/02/2022	Amundi +6M	Forward +6M	Amundi +12 M	Forward +12 M
États-Unis	1,95	2/2,2	2,06	2,1/2,3	2,13
Allemagne	0,18	0,1/0,3	0,25	0,1/0,3	0,32
Japon	0,21	0,1/0,3	0,27	0,1/0,3	0,33
Royaume-Uni	1,43	1,3/1,5	1,54	1,4/1,6	1,58

## Prévisions de change

	25/02/2022	Amundi T2 2022	Consensus T2 2022	Amundi T4 2022	Consensus T4 2022		25/02/2022	Amundi T2 2022	Consensus T2 2022	Amundi T4 2022	Consensus T4 2022
EUR/USD	1,12	1,09	1,13	1,14	1,16	EUR/SEK	10,47	10,61	10,33	10,25	10,11
USD/JPY	115	114	116	118	116	USD/CAD	1,27	1,31	1,26	1,23	1,24
EUR/GBP	0,83	0,84	0,83	0,82	0,84	AUD/USD	0,71	0,70	0,73	0,76	0,75
EUR/CHF	1,04	1,03	1,06	1,10	1,08	NZD/USD	0,67	0,65	0,69	0,68	0,71
EUR/NOK	10,05	10,16	9,86	9,55	9,75	USD/CNY	6,32	6,45	6,40	6,30	6,50

Source: Amundi Institute

## Amundi Research Center



Retrouvez l'ensemble de nos publications  
sur le site :  
[research-center.amundi.com](https://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 2 mars 2022. 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 2 mars 2022.

Amundi Asset Management, société par actions simplifiée – SAS au capital de 1143615555 euros – Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 – Siège social: 91-93 boulevard Pasteur – 75015 Paris – France – 437 574 452 RCS Paris – [www.amundi.com](http://www.amundi.com)

Photo crédit: ©MDelporte - iStock/Getty Images Plus

#### Directeur de la publication

**BLANQUÉ Pascal**, *Chairman Amundi Institute*

#### Rédacteur en chef

**DEFEND Monica**, *Directrice d'Amundi Institute*

#### Avec la contribution d'Amundi Institute

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

**BERARDI Alessia**, *Responsable des Marchés émergents, Recherche Stratégie Macroéconomique*

**BERTONCINI Sergio**, *Stratégiste Senior Taux*

**BLANCHET 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**

**PONCET Benoit**

#### Rédacteurs en chef adjoints

**BLANCHET Pierre**, *Responsable Investment Intelligence*

**BOROWSKI Didier**, *Responsable Global Views*

**DROZDZIK Patryk**, *Macrostratégiste Senior, Marchés émergents*

**HUANG Claire**, *Macrostratégiste Senior, Marchés émergents*

**MIJOT Éric**, *Responsable de la Stratégie sur les Marchés Développés*

**PORTELLI Lorenzo**, *Responsable de la Recherche Cross Asset*

**USARDI Annalisa**, *CFA, Macrostratégiste Senior, Recherche Cross Asset*

**VARTANESYAN Sosi**, *Analyste Souverains Senior*

**DHINGRA Ujjwal**, *Amundi Investment Insights Unit*

**PANELLI Francesca**, *Amundi Investment Insights Unit*