

GÉOPOLITIQUE

Risques extrêmes à surveiller en 2025

Nous anticipons une persistance des risques géopolitiques dans le scénario central pour 2025 (voir encadré). Nous présentons ci-dessous les principaux risques à la hausse et à la baisse de notre scénario de référence que les investisseurs doivent prendre en considération.

Risques extrêmes

Trump pourrait devenir plus « géopolitique ». Ce risque pourrait amener les États-Unis à utiliser des droits de douane et d'autres moyens pour réorganiser le monde en fonction de leurs intérêts. Les États-Unis pourraient obliger les pays à choisir entre eux et la Chine ou dissuader les candidats à l'adhésion aux BRICS. Poussée à l'extrême, cette logique aboutirait à un monde bipolaire, mais de nombreux pays chercheront à éviter de prendre parti le plus longtemps possible. Une tentative de dévaluation du dollar avec un nouvel accord de type « accords du Plaza » pourrait également s'inscrire dans cette logique « géopolitique », même si le contexte actuel rend cela difficile.

Le concept de « sphères d'influence » pourrait s'imposer, les États-Unis étendant leur influence au nord et au sud tout en laissant la Russie et la Chine dans leurs zones respectives. Ce scénario pourrait déboucher sur un grand marché avec la Chine, dans lequel les questions géopolitiques et économiques seraient réglées en confinant les puissances sur le plan géographique.

Une escalade des guerres hybrides est probable, avec davantage d'attaques contre les infrastructures et câbles sous-marins, notamment en Europe et en Asie, mais aussi dans l'espace, tandis que les attaques pourraient également se multiplier aux États-Unis. Un projectile russe pourrait atteindre le territoire de l'OTAN sans faire de victimes, la Russie déclarant qu'il s'agit d'une erreur, ce qui entraînerait une aggravation des tensions.

RÉDACTEURS

**ANNA
ROSENBERG**
RESPONSABLE
GÉOPOLITIQUE –
AMUNDI INVESTMENT
INSTITUTE

« Un risque politique élevé s'apparente à un niveau d'endettement élevé : les deux créent de la fragilité et augmentent la probabilité de tensions. »

Prévisions géopolitiques de référence pour 2025

- **Les risques géopolitiques resteront élevés** en raison du réalignement des pouvoirs en cours et des perturbations économiques croissantes. Il faudra faire preuve d'adaptabilité et adopter des stratégies de couverture et de diversification.
- **La politique intérieure américaine** sera animée, la nouvelle administration ayant pour objectif de mettre en œuvre son projet de *Rendre sa grandeur à l'Amérique* ou « Make America Great Again ». Ceci est susceptible d'**débranler certaines institutions et normes, mais il est peu probable que la démocratie américaine atteigne un point de rupture. Le gouvernement devra probablement faire des compromis et se heurter à des contraintes.**
- Les **relations entre les États-Unis et la Chine vont probablement continuer à se détériorer**, avec la mise en place progressive de surtaxes douanières et les repréailles de la Chine à celles-ci. **Les ruptures économiques accentueront les tensions géopolitiques, mais en 2025, l'accent restera probablement sur l'économie.**
- **La Chine s'efforcera de s'adapter au nouvel environnement en soutenant son économie nationale et en diversifiant ses relations commerciales.** Le bras de fer géopolitique se poursuivra et **le risque en mer de Chine méridionale demeurera élevé.**
- **Les pourparlers entre la Russie et l'Ukraine commenceront au S1** ; un cessez-le-feu fragile est plus probable qu'un accord de paix, mais même cela reste difficile.
- **Les pourparlers à plusieurs niveaux domineront au Moyen-Orient.**
- Les **relations entre les États-Unis et l'Union européenne** seront marquées par un **mélange d'intimidation et de tolérance, mais il est probable que les États-Unis préféreront rester en bons termes avec leurs alliés.**
- **L'UE est confrontée à des dynamiques antagonistes** (assainissement budgétaire vs nécessité d'augmenter les dépenses de défense, par exemple). Les élections allemandes pourraient avoir des retombées positives sur le plan budgétaire et offrir un nouveau leadership au niveau de l'UE.
- **De nouveaux gagnants apparaîtront à mesure que le monde se diversifiera** pour s'adapter aux changements en matière de sanctions, de surtaxes douanières et de perturbations physiques.
- Tous ces éléments exerceront une **pression à la hausse sur les coûts**, ce qui aura des répercussions sur les attentes en matière d'inflation.

Au Moyen-Orient, les risques incluent d'éventuelles **frappes israélo-américaines sur les installations nucléaires iraniennes**, en réponse à l'augmentation significative des capacités nucléaires de l'Iran. Ceci pourrait conduire à une déstabilisation régionale affectant les infrastructures pétrolières des Émirats arabes unis et de l'Arabie saoudite. **Un changement de régime en Iran** pourrait conduire à une déstabilisation ou au contraire à une diminution de l'hostilité de l'Iran. En Israël et en Syrie, **des risques à la hausse pourraient résulter d'une stabilisation du Liban et de la nouvelle gouvernance de la Syrie**.

En Asie, plusieurs scénarios pourraient conduire à une **escalade en mer de Chine méridionale**, que ce soit parce que les tensions économiques entre les États-Unis et la Chine s'intensifient plus rapidement que prévu ou parce qu'un accident survient à la suite d'opérations navales plus risquées. **La Corée du Nord est toujours en mesure d'attaquer la Corée du Sud**, bien que la probabilité d'une telle éventualité ait diminué en raison des changements politiques intervenus en Corée du Sud.

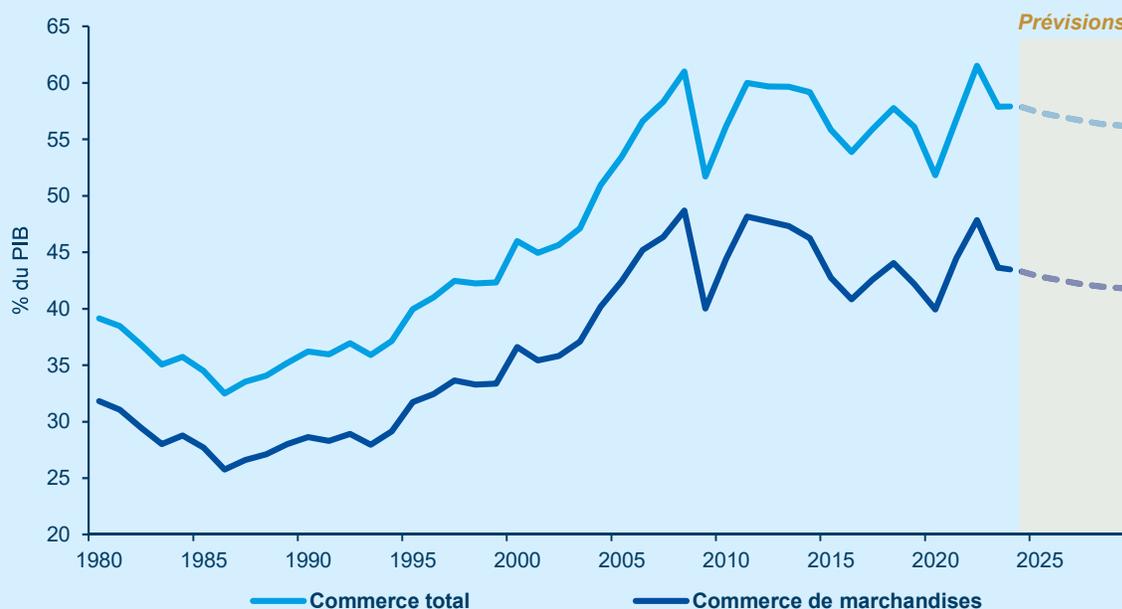
En Europe, la guerre entre la Russie et l'Ukraine pourrait s'intensifier si la Russie s'en prend à l'OTAN ou si les États-Unis augmentent leur soutien à l'Ukraine parce que la Russie refuse un règlement. En revanche, **un accord de paix global**, plutôt qu'un simple cessez-le-feu, pourrait permettre la reconstruction et l'amélioration des relations avec la Russie, y compris la reprise des flux d'énergie vers l'Europe. **Les élections allemandes pourraient déboucher sur un gouvernement d'extrême droite**. **Les pays de l'UE pourraient rompre avec les États-Unis** en réaction aux mesures économiques et politiques prises par ces derniers. Les relations transatlantiques se détérioreraient, entraînant soit des changements politiques radicaux, soit de nouvelles divisions au sein de l'Union.

Cet exercice de réflexion vise à aider les investisseurs à prendre conscience des scénarios possibles. En revanche, il ne s'agit pas d'une liste exhaustive de tous les risques (géo)politiques possibles*. Même si les marchés ne prêtent pas attention à certains de ces risques, ces vulnérabilités ou ces éventuelles surprises positives peuvent entraîner de fortes réactions à court terme sur les marchés et des tendances plus importantes affectant la dynamique des marchés, si elles se concrétisent.

« Les risques haussiers incluent un Liban plus stable, une évolution surprenante de la gouvernance en Syrie ou un accord de paix global dans le conflit russo-ukrainien susceptible de conduire à la reconstruction et à l'amélioration des relations avec la Russie. »

* * Les événements de type « cygne noir » ne sont pas pris en compte, ceux-ci, par définition, n'étant pas prévisibles.

GRAPHIQUE : Le commerce mondial reste vigoureux, mais les surtaxes douanières de Donald Trump, les mesures de rétorsion et les pressions sur le marché intérieur pourraient-elles entraîner un ralentissement du commerce mondial ?



Source : Amundi Investment Institute, FMI Perspectives de l'économie mondiale, octobre 2024. Calculs du FMI en USD courants, le commerce correspond à la somme des importations et des exportations.

CONTRIBUTEURS AII*

SERGIO BERTONCINI

STRATÉGISTE SENIOR TAUX

POL CARULLA

SPÉCIALISTE DE L'ÉDITION & DES DIVISIONS CLIENT

UJJWAL DHINGRA

SPÉCIALISTE DE L'ÉDITION & DES DIVISIONS CLIENT

SILVIA DI SILVIO

STRATÉGISTE SENIOR, CROSS ASSET

PATRYK DROZDIK

STRATÉGISTE SENIOR, MARCHÉS ÉMERGENTS

DELPHINE GEORGES

STRATÉGISTE SENIOR TAUX

KARINE HERVÉ

MACROSTRATÉGISTE SENIOR, MARCHÉS ÉMERGENTS

SOSI VARTANESYAN

ANALYSTE SOUVERAINS SENIOR

DIRECTEURS DE LA PUBLICATION

MONICA DEFEND

DIRECTRICE D'AMUNDI INVESTMENT INSTITUTE

VINCENT MORTIER

CIO GROUPE

RÉDACTRICES EN CHEF

CLAUDIA BERTINO

RESPONSABLE DE L'ÉQUIPE ÉDITION ET PUBLICATION, AII*

LAURA FIOROT

RESPONSABLE DE L'ÉDITION & DES DIVISIONS CLIENT, AII*

RÉDACTEURS EN CHEF ADJOINTS

FRANCESCA PANELLI

SPÉCIALISTE DE L'ÉDITION & DES DIVISIONS CLIENT

CONCEPTION ET VISUALISATION

CHIARA BENETTI

DIRECTRICE ARTISTIQUE NUMÉRIQUE ET CONCEPTRICE DE STRATÉGIES, AII*

VINCENT FLASSEUR

GRAPHICS AND DATA VISUALIZATION MANAGER, AII*

* Amundi Investment Institute

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 SAS et datent du 17 janvier 2025. 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 interprétées comme une indication ou garantie d'une quelconque analyse ou prévision, ou d'un quelconque pronostic de performances futures. Les opinions exprimées au sujet des tendances du marché et de l'économie sont celles des auteurs et pas nécessairement celles 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 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.

De plus, toute personne impliquée dans la production du présent document ne saurait en aucun cas être tenue responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, consécutif (y compris, à titre non exhaustif, en cas de manque à gagner) ou de tout autre dommage.

Date de première utilisation : 20 janvier 2025

Document ID: 4171381.

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 – PonyWang.

Amundi Investment Institute

Dans un monde en mutation, les investisseurs ont besoin de mieux comprendre leur environnement et l'évolution des pratiques d'investissement pour définir leur allocation d'actifs et construire leurs portefeuilles.

Cet environnement intègre les dimensions économiques, financières, géopolitiques, sociétales et environnementales. Pour répondre à ce besoin, Amundi a créé l'Amundi Investment Institute. Cette plateforme de recherche indépendante regroupe ses activités de recherche, de stratégie de marché, d'analyse thématique et de conseil en allocation d'actifs au sein d'une même entité: l'Amundi Investment Institute. Son objectif est de produire et de diffuser des travaux de recherche et de réflexion qui anticipent et innovent au profit des équipes de gestion et des clients.

Découvrez les dernières mises à jour sur :



- Géopolitique
- Économie et marchés
- Stratégie de portefeuille
- Perspectives ESG
- Hypothèses sur les marchés de capitaux
- Recherche Cross Asset
- Actifs réels et alternatifs

[Visitez notre Centre de recherche](#)

Retrouvez-nous sur



Amundi
Investment Solutions

Trust must be earned