

ASIE

Essor de la connectivité régionale dans les pays émergents d'Asie

POINTS À RETENIR

Les économies asiatiques affichent une croissance robuste, influencée par la dynamique sectorielle et les mesures de relance, l'inflation modérée ayant permis la mise en place de politiques monétaires moins restrictives.

Les politiques monétaires asiatiques devraient devenir plus accommodantes en 2025, notamment en Indonésie et aux Philippines. Les gouvernements passent de la gestion des crises liées à la pandémie à des objectifs économiques stratégiques, tels que la durabilité et la transformation numérique.

La demande extérieure et les exportations restent les principaux moteurs de la croissance des économies asiatiques, soutenues par des réseaux commerciaux régionaux intégrés, comme le « Partenariat économique régional global », qui ont renforcé la résilience des pays et des secteurs.

Les économies asiatiques continuent d'afficher une [croissance robuste](#), bien qu'à des niveaux variables, sous l'effet de dynamiques sectorielles et industrielles (participation à la chaîne de valeur) et de mesures de relance.

En outre, la **domination de l'Asie dans la chaîne d'approvisionnement des technologies de l'information et de la communication (TIC) s'est intensifiée**. En 2017, la région représentait 75 % des 2 000 milliards de dollars que représente le marché mondial des biens TIC. En 2021, cette part avait atteint près de 80 % de 3 000 milliards de dollars de livraisons. Les économies avancées d'Asie de l'Est échangent à elles seules 60 % des biens de TIC dans le monde chaque année, tandis que les marchés émergents comme le Vietnam et la Malaisie augmentent rapidement leur part dans ce secteur.

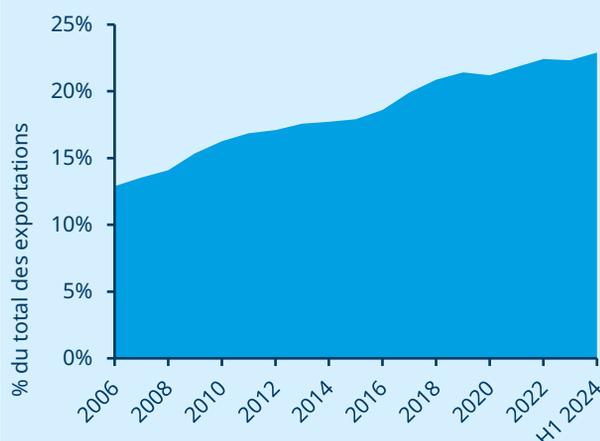
Les politiques budgétaires et monétaires, y compris les plans de relance et les ajustements des taux d'intérêt, ont joué un rôle crucial dans le redressement de ces pays. Les **tendances inflationnistes étant relativement bénignes dans la région**, la politique monétaire n'y a jamais été aussi restrictive que dans d'autres pays émergents. Par conséquent, la combinaison de niveaux d'inflation plus modérés et de politiques monétaires moins restrictives a effectivement soutenu la reprise de la croissance.

La connectivité régionale de l'Asie s'est encore renforcée après la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine.

Partenariat économique régional global : accord de libre-échange entre les pays de l'Asie-Pacifique connu en anglais sous le nom de *Regional Comprehensive Economic Partnership* ou RCEP.

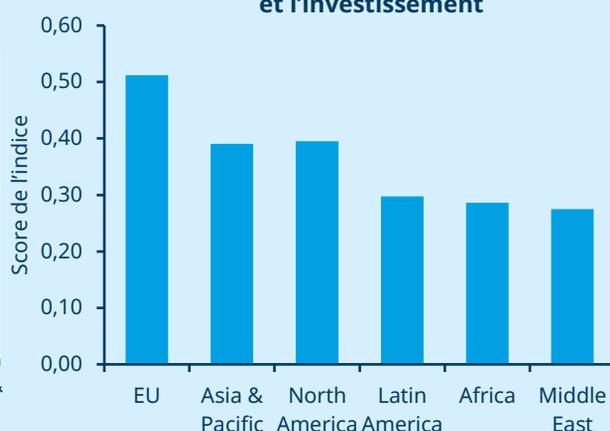
Le renforcement de la connectivité interrégionale en Asie émergente se reflète dans la dynamique commerciale

Échanges entre pays émergents d'Asie



Source : Amundi Investment Institute. Données du FMI. L'Asie émergente exclut le Japon, la Corée du Sud, Taiwan, Singapour, Hong Kong et Macao.

Intégration régionale dans le commerce et l'investissement



Source : Amundi Investment Institute. Données de la Banque asiatique de développement pour 2021. Score de l'indice dimensionnel du commerce et des investissements entre régions.

ASIE

En 2025, la politique monétaire deviendra progressivement plus accommodante. **Le cycle d'assouplissement qui vient de commencer devrait se poursuivre à un rythme plus modéré.** La Banque d'Indonésie et la Banque centrale des Philippines devraient avoir la plus grande marge d'assouplissement de leur politique. Sur le plan budgétaire, **plusieurs gouvernements sont sortis de la gestion de crise** (distributions d'argent) **pour se tourner vers des objectifs économiques plus généraux et plus stratégiques** (tels que la durabilité à long terme, la transformation numérique, la montée en compétences de la main-d'œuvre et la santé) avec des programmes de soutien plus ciblés ou des incitations fiscales. Toutefois, les mesures budgétaires restent un soutien important à la croissance, et le retour à des trajectoires budgétaires plus viables s'avère difficile. Même dans les pays où la croissance est exceptionnellement forte ou dans lesquels le contrôle des dépenses est efficace, comme l'Inde et l'Indonésie, les ratios de la dette publique n'ont que légèrement diminué.

La demande extérieure et les exportations restent un moteur clé de la croissance dans la région, mais pourraient devenir une source de risque compte tenu des nouvelles mesures anti-commerciales radicales. Loin de restreindre davantage les échanges commerciaux, la Chine a encore une marge de manœuvre au niveau central pour assouplir l'effet de nouveaux droits de douane américains. Au fil des années, **un réseau commercial régional intégré** (le Partenariat économique régional global est l'un des blocs commerciaux les plus importants au monde) **a renforcé la résilience régionale de plusieurs pays dans plusieurs secteurs** : non seulement pour l'électronique et les semi-conducteurs, mais aussi pour l'agriculture, l'automobile et le textile.

Principales conséquences en matière d'investissement

Perspectives favorables pour les actions dans la région : croissance et bénéfices positifs (bien qu'en légère décélération en dessous de 10 %) et baisse de l'inflation. Les valorisations sont essentielles, ainsi que la résilience de la croissance.

Nos perspectives stables de prix des matières premières pour 2025 soutiennent les pays asiatiques, principalement les **importateurs de matières premières**.

En Chine, il convient de privilégier le marché domestique, moins exposé aux droits de douane.

L'Inde et l'Indonésie sont les meilleurs choix de la région.

Dans le même temps, l'intégration commerciale a créé des interdépendances qui pourraient conduire à une réaction en chaîne de conséquences négatives en cas d'initiatives anti-libre-échange radicales contre un ou plusieurs pays de la région. Néanmoins, et malgré les défis posés par les tensions commerciales sino-américaines, **l'Asie dans son ensemble est devenue plus connectée et a maintenu la vigueur de ses exportations.** Le commerce intrarégional en Asie émergente a ainsi atteint 23 % des exportations totales au S1 2024, contre 21 % en 2018 et seulement 10 % au début de ce siècle.

Trajectoire de croissance de l'Inde : Favoriser le développement tout en maintenant l'équilibre financier

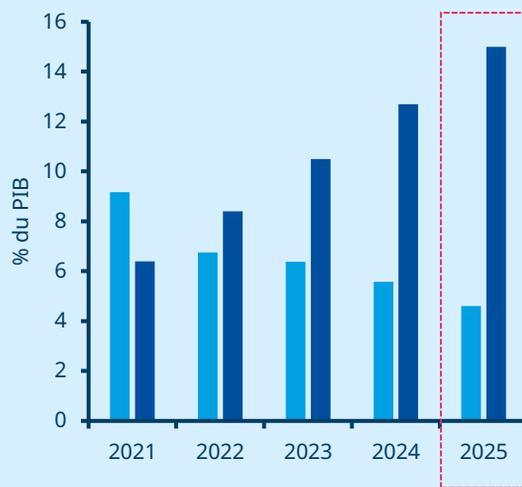
À l'approche de 2025, l'Inde connaît un ralentissement naturel de sa dynamique économique. La faible performance de la production de capital, d'infrastructures et de constructions traduit un ralentissement de la croissance après les gains impressionnants des derniers trimestres. La croissance du PIB devrait s'établir entre 6 % et 7 %, un **chiffre solide qui souligne le rôle clé de l'Inde comme moteur de la croissance mondiale.**

Le déficit de la balance courante, bien qu'il se détériore, devrait rester gérable en raison de la baisse de la facture pétrolière et des efforts proactifs visant à améliorer les exportations et à s'intégrer plus profondément dans la chaîne de valeur mondiale. Toutefois, les cycles d'investissement en cours et les besoins en infrastructures pourraient entretenir un déficit de la balance courante, estimé à environ 1 % du PIB.

L'inflation, en particulier sa composante alimentaire volatile, devrait rester dans la fourchette cible de la banque centrale indienne (RBI) jusqu'en 2025, bien que le coût de la vie puisse augmenter vers le haut de la fourchette. Si la RBI veut maintenir un taux neutre positif décent, sa marge d'assouplissement monétaire semble limitée, de l'ordre de 50 à 75 points de base.

Dans ce paysage en évolution, l'Inde vise à tirer parti de ses atouts pour renforcer sa pertinence dans la chaîne de valeur mondiale et améliorer ses infrastructures.

Inde : Entre croissance et stabilité macro-financière



Source : Amundi Investment Institute, élaboration interne. Données au 17 octobre 2024. Les années correspondent aux exercices fiscaux de l'Inde.

RÉDACTEURS

DIRECTEURS DE LA PUBLICATION



MONICA DEFEND
DIRECTRICE D'AMUNDI INVESTMENT INSTITUTE



VINCENT MORTIER
CIO GROUPE

RÉDACTEURS EN CHEF



CLAUDIA BERTINO
RESPONSABLE ÉDITION, PUBLICATION ET DÉVELOPPEMENT DE LA CLIENTÈLE, AII*



LAURA FIOROT
RESPONSABLE ÉDITION ET DIVISIONS CLIENT, AII*



SWAHA PATTANAİK
RESPONSABLE PUBLICATION ET STRATÉGIE NUMÉRIQUE, AII*



GIULIO LOMBARDO
SPÉCIALISTE DE LA PUBLICATION, AII*

RÉDACTEURS

VALENTINE AINOZ

RESPONSABLE DE LA STRATÉGIE TAUX, AII*

ALESSIA BERARDI

RESPONSABLE DES MARCHÉS ÉMERGENTS, RECHERCHE STRATÉGIE MACROÉCONOMIQUE, AII*

JEAN-BAPTISTE BERTHON

STRATÉGIE DE PORTEFEUILLE, AII*

SERGIO BERTONCINI

STRATÉGISTE SENIOR TAUX, AII*

DIDIER BOROWSKI

DIRECTEUR DE LA RECHERCHE SUR LES POLITIQUES MACROÉCONOMIQUES, AII*

DOMINIQUE CARREL-BILLIARD

RESPONSABLE DU MÉTIER ACTIFS RÉELS ET ALTERNATIFS

FEDERICO CESARINI

DIRECTEUR STRATÉGIE DEVISES MD, AII*

LAUREN CROSNIER

RESPONSABLE DEVISES MONDE

DÉBORA DELBÒ

STRATÉGISTE MACROÉCONOMIQUE SENIOR, AII*

AMAURY D'ORSAY

DIRECTEUR FIXED INCOME

BARRY GLAVIN

RESPONSABLE ACTIONS

CLAIRE HUANG

STRATÉGISTE MACROÉCONOMIQUE SENIOR, AII*

ELODIE LAUGEL

DIRECTRICE INVESTISSEMENT RESPONSABLE

ERIC MIJOT

DIRECTEUR MONDE STRATÉGIE ACTIONS, AII*

PAULA NIALL

SPÉCIALISTE ÉDITION ET DIVISIONS CLIENT, AII*

JOHN O'TOOLE

RESPONSABLE DES SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT MULTI-ASSET

MARCO PIRONDINI

DIRECTEUR DES INVESTISSEMENTS US

LORENZO PORTELLI

DIRECTEUR STRATÉGIE CROSS ASSET, AII*

MAHMOOD PRADHAN

DIRECTEUR MACROÉCONOMIE, AII*

ANNA ROSENBERG

RESPONSABLE GÉOPOLITIQUE, AII*

FRANCESCO SANDRINI

RESPONSABLE DES STRATÉGIES MULTI-ASSET

GUY STEAR

RESPONSABLE DE LA STRATÉGIE MARCHÉS DÉVELOPPÉS, AII*

YERLAN SYZDYKOV

RESPONSABLE MONDIAL DES MARCHÉS ÉMERGENTS

ANNALISA USARDI, CFA

ÉCONOMISTE SENIOR, RESPONSABLE DE LA MODÉLISATION ÉCONOMIQUE AVANCÉE, AII*

CONCEPTION ET VISUALISATION DES DONNÉES

CHIARA BENETTI

DIRECTRICE ARTISTIQUE NUMÉRIQUE ET CONCEPTRICE DE STRATÉGIES, AII*

VINCENT FLASSEUR

RESPONSABLE DU GRAPHISME ET DE LA VISUALISATION DES DONNÉES*

Ne ratez pas les dernières données

Consultez la version numérique de ce document, scannez le code avec votre smartphone ou

[CLIQUEZ ICI](#)



Trust must be earned

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 sous un même chapeau : 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:

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

Visitez notre Centre de recherche

Retrouvez-nous sur



Amundi

Investment Solutions

Trust must be earned

DÉFINITIONS ET ABRÉVIATIONS

Abréviations des devises : USD – dollar américain, BRL – real brésilien, JPY – yen japonais, GBP – livre sterling britannique, EUR – euro, CAD – dollar canadien, SEK – couronne suédoise, NOK – couronne norvégienne, CHF – franc suisse, NZD – dollar néo-zélandais, AUD – dollar australien, CNY – renminbi chinois, CLP – peso chilien, MXN – peso mexicain, IDR – roupie indonésienne, RUB – rouble russe, ZAR – rand sud-africain, TRY – livre turque, KRW – won sud-coréen, THB – baht thaïlandais, HUF – forint hongrois.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Les informations de MSCI sont réservées à un usage interne, ne peuvent pas être reproduites ou diffusées sous une quelconque forme et ne peuvent pas servir de base ou de composante de tout instrument ou produit financier ni d'indice. Les informations de MSCI ne constituent en rien un conseil d'investissement ou une recommandation de prendre (ou s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne sauraient être considérées comme tels. 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 informations de MSCI sont indiquées en l'état et l'utilisateur assume pleinement les risques liés à toute exploitation qui en serait faite. MSCI, ses filiales et toute autre personne impliquée dans, ou liée à, la compilation ou l'élaboration de toute information de MSCI (collectivement, les « Parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris sans limite toute garantie quant à l'origine, l'exactitude, l'exhaustivité, l'actualisation, la conformité, l'adéquation ou la valeur commerciale à toute fin donnée) relative à ces informations. Sans préjudice de ce qui précède, aucune partie MSCI ne sera tenue responsable de dommages directs, indirects, spécifiques, collatéraux, punitifs, consécutifs (y compris la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage. (www.msclub.com). Les Global Industry Classification Standard (GICS) SM ont été conçus par et sont la propriété exclusive et un service de Standard & Poor's et MSCI. Ni Standard & Poor's, ni MSCI, ni aucune autre partie impliquée dans la production ou l'assemblage de classifications GICS n'émet aucune garantie ou représentation, formelle ou implicite, sur une telle norme ou classification (ou les résultats qui pourraient être obtenus par l'utilisation de ceux-ci), et toutes ces parties déclinent expressément toutes les garanties d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de ponctualité, de conformité et d'aptitude à un usage particulier sur ces normes et classifications. Sans restreindre aucune de ces limites, en aucun cas Standard & Poor's, MSCI, ni aucune autre entité affiliée ou tierce partie impliquée dans la production et l'assemblage de quelque classification GICS ne peut être tenue responsable, de façon directe, indirecte, spécifique, punitive, conséquente, ou de tout autre dommage (incluant la perte de bénéfices) même en cas de notification de l'éventualité de ces dommages.

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 11 novembre 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 interprétées comme une indication ou garantie d'une quelconque analyse ou prévision, ou d'un quelconque pronostic de performances futures. Les opinions exprimées sur les tendances du marché et de l'économie sont celles des auteurs et pas nécessairement celles d'Amundi Asset Management S.A.S., et 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 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, Amundi 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 résultant de son utilisation. **Date de première utilisation : 12 novembre 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 : 91-93 boulevard Pasteur – 75015 Paris – France – 437 574 452 RCS Paris – www.amundi.com.

Image de couverture de Deimagine @Gettyimages

Images supplémentaires : Istockphoto @ GettyImages : Katerina_Andronchik, Pop_jop, Antikwar, Astrid860, Viaframe, Carlos Fernandez, Marco Bottigelli, Jankovoy, Oscar Gutierrez Zozulla, WLDavies, Bjdjzk, Lixu

Icônes de TheNounProject : Ifanicon, sripfoto, Foxyard Studio, Wahicon, Chondon Backla, Cahya Kurniawan, Andrejs Kirma, Candy Design, Lihum Studio, Akbar, Ilyas Aji Furqon, Lars Meiertoberens, IYKON, Fourup Corporate, WARHAMMER, Faizal khusein, Danang Marhendra, Fauzi arts, Yogi Apreliyanto, kholfifah, Anwar Hossain, Joniack, Good Father, Wendy, udn, DHAVID TAH HILLAH SAPUTRA, kliwir art, HNTRY, Omah Icon, Eko Purnomo, Arkinasi, WiStudio, Aman, Putri Creative, Lewis K-T, Noah Camp, Marcus DeClarke, nakals, Mohamed Mb, Baim Icon