

# Prévisions macroéconomiques

## Prévisions macroéconomiques au 2 février 2024

Moyennes annuelles, %	Croissance du PIB réel, GA, %			Inflation (IPC), GA, %		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Pays développés	1,6	1,0	1,1	4,7	2,6	2,1
États-Unis	2,5	1,4	1,0	4,2	2,6	2,1
Zone euro	0,5	0,3	1,0	5,5	2,4	2,2
<i>Allemagne</i>	-0,1	0,2	0,7	6,1	2,4	2,3
<i>France</i>	0,8	0,5	1,1	5,8	2,8	2,1
<i>Italie</i>	0,7	0,5	0,8	6,0	2,3	2,1
<i>Espagne</i>	2,3	1,1	1,5	3,4	2,7	2,2
Royaume-Uni	0,5	0,2	1,0	7,7	2,5	2,3
Japon	1,8	1,6	1,4	3,3	2,3	1,5
Pays émergents	4,2	3,7	3,7	5,8	5,4	4,1
Chine	5,2	3,9	3,4	0,2	0,2	0,4
Inde	6,9	5,8	5,8	5,7	5,5	6,1
Indonésie	5,0	4,9	4,7	3,7	3,0	3,7
Brésil	3,0	1,7	2,0	4,6	3,7	3,6
Mexique	3,3	2,2	2,2	5,6	4,3	4,0
Russie	3,2	1,6	2,0	6,0	6,3	4,5
Afrique du Sud	0,5	1,0	1,3	5,9	4,7	3,5
Turquie	3,6	2,9	3,6	53,4	58,4	29,1
Monde	3,1	2,6	2,7	5,4	4,2	3,3

## Prévisions concernant les taux directeurs des banques centrales, %

	12 février 2024	Amundi T2 2024	Consensus T2 2024	Amundi T4 2024	Consensus T4 2024
États-Unis*	5,50	5,00	4,69	4,25	3,90
Zone euro**	4,00	3,75	3,30	2,75	2,48
Royaume-Uni	5,25	4,75	4,80	4,00	4,04
Japon	-0,10	0,00	0,02	0,00	0,14
Chine***	3,45	3,25	3,06	3,25	3,02
Inde****	6,50	6,50	6,35	6,00	6,00
Brésil	11,25	9,70	9,75	8,75	9,00
Russie	16,00	16,00	14,40	12,00	11,15

Source : Amundi Investment Institute. Prévisions au 12 février 2024. IPC : indice des prix à la consommation. \* : Haut de la fourchette cible des fonds fédéraux. \*\* : Taux de dépôt. \*\*\* : Taux préférentiel des prêts à un an. \*\*\*\* : Taux de rachat. T2 2024 indique fin juin 2024 ; T4 2024 indique fin décembre 2024.

# Prévisions des marchés financiers

## Rendements obligataires

Prévisions concernant les rendements obligataires à deux ans, %

	1 février 2024	Amundi T2 2024	Prévision à +6m.	Amundi T4 2024	Prévision à +12m.
États-Unis	4,24	3,80-4,00	3,82	3,50-3,70	3,66
Allemagne	2,49	2,30-2,50	2,00	1,90-2,10	1,74
Royaume-Uni	4,25	3,60-3,80	3,66	3,40-3,60	3,57
Japon	0,09	0,10-0,20	0,13	0,10-0,20	0,15

Prévisions concernant les rendements obligataires à dix ans, %

	1 février 2024	Amundi T2 2024	Prévision à +6m.	Amundi T4 2024	Prévision à +12m.
États-Unis	3,95	3,70-3,90	3,92	3,70-3,90	3,94
Allemagne	2,21	2,20-2,40	2,14	2,00-2,20	2,14
Royaume-Uni	3,80	3,80-4,00	3,83	3,70-3,90	3,87
Japon	0,71	0,80-1,00	0,81	0,80-1,00	0,91

## Taux de change

	7 février 2024	Amundi T2 2024	Consensus T2 2024	Amundi T4 2024	Consensus T4 2024
EUR/USD	1,08	1,08	1,10	1,14	1,12
EUR/JPY	160	154	155	154	152
EUR/GBP	0,85	0,87	0,87	0,88	0,88
EUR/CHF	0,94	0,95	0,96	1,01	0,98
EUR/NOK	11,40	11,28	11,20	11,39	11,00
EUR/SEK	11,28	11,37	11,20	11,48	11,10
USD/JPY	148	142	141	135	136
AUD/USD	0,65	0,65	0,68	0,70	0,70
NZD/USD	0,61	0,60	0,62	0,63	0,64
USD/CNY	7,19	7,10	7,14	7,00	7,03

Source : Amundi Investment Institute. Prévisions au 7 février 2024.

## 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 S.A.S. et datent du 12 février 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 considérées comme une indication ou une garantie concernant toute analyse, prévision ou prédiction de performance future. Les opinions exprimées sur les tendances du marché et de l'économie sont celles des auteurs et pas nécessairement celles d'Amundi Asset Management SAS. Elles 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 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.

En outre, les personnes ayant participé à la réalisation de ce document ne peuvent en aucun cas être tenues responsables de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, consécutif (y compris, sans limitation, en cas de manque à gagner) ou de tout autre dommage éventuel.

Date de première utilisation : 12 février 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 : 90-93 boulevard Pasteur – 75015 Paris – France – 437 574 452 RCS Paris – [www.amundi.com](http://www.amundi.com)

Crédits photo : ©iStock/Getty Images Plus – pongnathee kluythong

### Intervenants de l'Amundi Investment Institute

**AINOUZ Valentine,**

Responsable de la stratégie obligataire mondiale, CFA

**BERARDI Alessia,**

Responsable des Marchés émergents, Recherche Stratégie macroéconomique

**BERTHON Jean-Baptiste,**

Stratégiste senior Cross Asset

**BERTONCINI Sergio,**

Stratégiste senior Obligations

**BOROWSKI Didier,**

Responsable de la recherche sur les politiques macroéconomiques

**CARULLA Poi,**

Spécialiste Investment Insights & Client Divisions

**CESARINI Federico,**

Responsable Devises des MD, Stratégiste Cross Asset

**DHINGRA Ujjwal,**

Spécialiste Investment Insights & Client Divisions

**DI SILVIO Silvia,**

Stratégiste macro Cross Asset

**DROZDZIK Patryk,**

Stratégiste macro senior ME

**GEORGES Delphine,**

Stratégiste senior Obligations

**HERVÉ Karine,**

Stratégiste macro senior ME

**HUANG Claire,**

Stratégiste macro senior ME

**MIJOT Eric,**

Responsable de la Stratégie actions mondiales

**PORTELLI Lorenzo,**

Responsable de la Stratégie Cross Asset, Responsable de la recherche chez Amundi Italie

**PRADHAN Mahmood,**

Responsable des questions macroéconomiques mondiales

**ROSENBERG Anna,**

Responsable géopolitique

**USARDI Annalisa,**

Économiste senior, CFA

**VARTANESYAN Sosi,**

Analyste dette souveraine senior

### Directeurs de la publication

**DEFEND Monica,**

Directrice de l'Amundi Investment Institute

**MORTIER Vincent,**

Directeur des Gestions

### Rédacteurs

**BERTINO Claudia,**

Responsable Amundi Investment Insights & Publishing

**FIOROT Laura,**

Responsable Investment Insights & Client Divisions

### Rédacteurs adjoints

**PANELLI Francesca,**

Spécialiste Investment Insights & Client Division

**PERRIER Tristan,**

Macroéconomiste et spécialiste Investment Insights

**GALLARATE Gianluca,**

Investment Insights & Publishing