



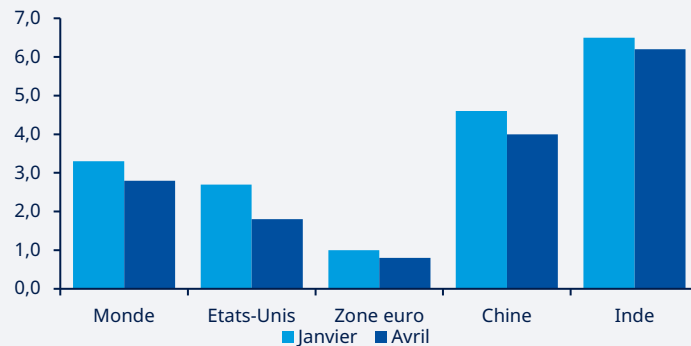
## La guerre commerciale pèse sur la croissance mondiale

La récente révision à la baisse des perspectives de croissance du Fonds monétaire international (FMI) montre que l'incertitude politique pourrait peser sur le commerce mondial et l'activité économique.

Le FMI a légèrement relevé ses prévisions d'inflation pour 2025. Nous pensons que la tendance à la désinflation devrait se poursuivre à moyen terme.

Ce contexte complique la tâche des banques centrales, car elles tentent de trouver un équilibre entre le soutien à la croissance et la lutte contre l'inflation.

Comparaison des projections de croissance du PIB en 2025 du FMI, en %



Source : FMI, Amundi Investment Institute, au 23 avril 2025.

Dans sa dernière publication, le FMI a revu à la baisse ses prévisions de croissance mondiale par rapport à janvier, en raison de la guerre commerciale et de l'incertitude politique déclenchée par les États-Unis. La croissance du PIB mondial en 2025 est désormais estimée à 2,8 %, contre 3,3 % en janvier, tandis qu'elle est attendue à 3,0 % en 2026. Les projections de croissance ont été revues à la baisse de manière générale, en particulier aux États-Unis avec une croissance à 1,8 % pour 2025.

Nous sommes plus prudents à l'égard de la croissance américaine en raison des inquiétudes concernant la consommation. Les récentes projections du FMI suggèrent que l'économie européenne est plus résiliente. L'Allemagne devrait afficher une croissance très faible cette année, après deux contractions en 2023 et 2024. Nous anticipons une légère expansion de l'économie allemande cette année. Les perspectives de croissance de la Chine ont également été revues à la baisse en raison des pressions liées aux mesures politiques américaines sur l'économie chinoise.

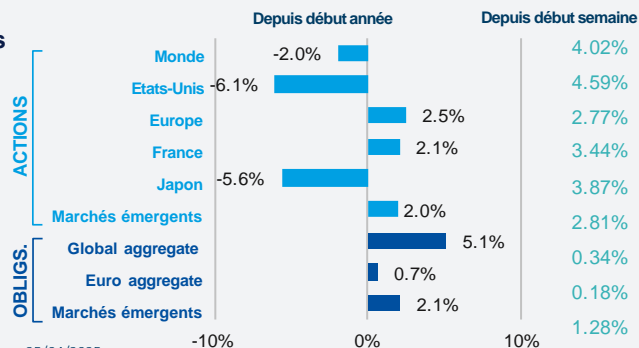


## Cette semaine en un clin d'œil

Au cours d'une semaine marquée par les publications des bénéfices de quelques grandes entreprises, les actions ont bénéficié d'un certain répit en raison des attentes des investisseurs selon lesquelles D. Trump pourrait se montrer moins sévère sur les droits de douane. Les inquiétudes concernant le renvoi du président de la Réserve fédérale américaine (Fed) se sont également estompées. Les rendements obligataires ont été mitigés et l'or a atteint de nouveaux records.

### Marchés d'actions et obligataires

Performance de la classe d'actifs depuis le début de l'année et de la semaine à ce jour



Source : Bloomberg, données au 25/04/2025

Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### Rendements des obligations d'Etat

Rendements des obligations d'Etat à 2 et 10 ans et variation sur 1 semaine

		2 ans		10 ans	
	Etats-Unis	3.75	▼	4.24	▼
	Allemagne	1.72	▲	2.47	▼
	France	1.87	▼	3.19	▼
	Italie	2.01	▼	3.57	▼
	Royaume-Uni	3.85	▼	4.48	▼
	Japon	0.69	▲	1.34	▲

Source : Bloomberg, données au 25/04/2025

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### Matières premières, taux de change et taux à court terme

Or	brut					Euribor	Trésor
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	3M	3M
3319.72	63.02	1.1365	143.67	1.3315	7.2868	2.17	4.30
-0.2%	-2.6%	+0.0%	+0.9%	+0.4%	-0.2%		

Source : Bloomberg, données au 25/04/2025

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## Focus macroéconomique

### Amérique



#### Le marché du travail américain reste solide, pour l'instant

Au cours de la semaine qui s'est terminée le 12 avril, les demandes initiales d'allocations chômage aux États-Unis ont atteint leur niveau le plus bas depuis février (215 000), ce qui laisse présager un rythme régulier de création d'emplois ce mois-ci. Toutefois, d'autres enquêtes font état d'un manque d'optimisme sur le marché du travail et le climat des affaires est également affecté par l'incertitude liée aux droits de douane. Compte tenu de la forte incertitude sur les annonces des droits de douane, nous pensons que le marché du travail devrait s'affaiblir au cours des prochains mois.

### Europe



#### L'indice composite PMI de la zone euro se maintient en zone d'expansion

L'indice des directeurs d'achat (PMI) composite de la zone euro a chuté de 50,9 en mars à 50,1 en avril, ce qui indique une faible croissance. En particulier, l'indice des services est passé sous la barre des 50 pour la première fois en cinq mois, tandis que l'indice manufacturier a légèrement augmenté. Ces données suggèrent que les mesures de politique commerciale américaines ont peu pesé jusqu'à présent sur la production en zone euro. Il est toutefois peu probable que cette tendance se poursuive.

### Asie



#### Stabilité du climat des affaires malgré les annonces sur les droits de douane

Les indices PMI préliminaires en Asie indiquent la résilience de l'activité économique en avril, dans un contexte de forte volatilité des politiques commerciales. L'indice PMI composite du Japon est passé de 48,9 à 51,1 en avril, en raison de l'activité soutenue du secteur des services et de l'amélioration de la production manufacturière. L'indice PMI composite de l'Inde a légèrement augmenté, passant de 59,5 à 60, les nouvelles commandes à l'exportation s'étant, contre toute attente, renforcées. En Australie, les indices PMI ont légèrement baissé mais se sont maintenus au-dessus de 50.

## NOTES

Page 2

### Marchés d'actions et obligataires (graphique)

Source : Bloomberg. Les données sont composées des indices suivants : Actions monde = MSCI AC World Index (USD); Actions américaines = S&P 500 (USD); actions européennes = Europe Stoxx 600 (EUR), actions françaises = CAC 40 (EUR) ; actions japonaises = TOPIX (YEN); actions marchés émergents = MSCI emerging (USD); Obligations global aggregate = Bloomberg Global Aggregate (USD); obligations euro aggregate = Bloomberg Euro Aggregate (EUR); Obligations marchés émergents = JPM EMBI Global diversified (EUR). Tous les indices sont calculés sur le prix spot.

### Rendements des obligations d'Etat (tableau), des matières premières, des taux de change et des taux à court terme

Source : Bloomberg, données au 25/04/2025

\* La diversification ne garantit pas un profit et ne protège pas contre les pertes.

## GLOSSAIRE :

**Fonds monétaire international** : organisation internationale qui vise à promouvoir la coopération monétaire mondiale, assurer la stabilité financière, faciliter le commerce international, favoriser une croissance économique durable et réduire la pauvreté.

**Indice PMI** : indicateur économique qui mesure la santé du secteur manufacturier et des services en se basant sur des enquêtes auprès des directeurs d'achat. Un indice supérieur à 50 indique une expansion, tandis qu'un indice inférieur à 50 indique une contraction.

**Indice IPC** : mesure l'évolution des prix des biens et services achetés par les ménages. Il est utilisé pour suivre l'inflation.

## INFORMATIONS IMPORTANTES

**Investir comporte des risques de perte en capital.** Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. Notamment cette publication ne s'adresse pas aux US persons telle que cette expression est définie dans le US Securities Act de 1933. Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution.

Les prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs.

Les informations de MSCI ne peuvent être utilisées qu'à des fins internes, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composante à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations de MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations de MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des informations MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter la portée de ce qui précède, aucune des parties de MSCI ne peut être tenue responsable des dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, punitifs, consécutifs (y compris, mais sans s'y limiter, la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage. ([www.msclub.com](http://www.msclub.com)).

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par Amundi Asset Management - Société par actions simplifiée au capital de 1 143 615 555 euros - Siège social : 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - 437 574 452 RCS Paris.

Date de première utilisation : 28 avril 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus