



La confiance, ça se mérite

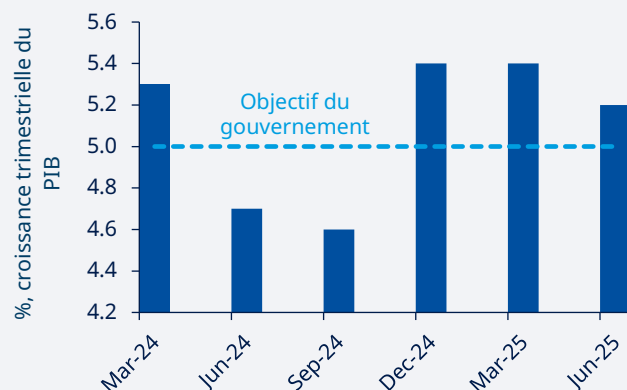
Chine : une croissance en passe d'atteindre l'objectif pour 2025

Malgré la guerre commerciale en cours avec les Etats-Unis, la croissance de la Chine est restée résiliente grâce à la diversification des échanges avec le reste du monde.

La Chine est sur le point d'atteindre son objectif de croissance de 5% pour 2025, avec un moindre besoin de stimulus fiscal supplémentaire cette année.

Malgré les incertitudes persistantes dues aux négociations commerciales en cours, on observe des signes encourageants de résilience dans les économies émergentes.

Croissance du PIB de la Chine, en % annuel



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données du 17 Juillet 2025. Données trimestrielles

L'économie chinoise a enregistré une croissance du PIB supérieure aux attentes, atteignant 5,2 % en glissement annuel au deuxième trimestre 2025.

Cela confirme que la deuxième plus grande économie mondiale a bien résisté jusqu'à présent malgré la politique des droits de douane américains, soutenue par les « front-loading » des exportateurs (augmentation de la production en prévision des commandes d'exportation pour éviter des taxes ou droits de douane gouvernementaux plus élevés, possiblement mis en place après une date limite) et des livraisons importantes vers des marchés en dehors des États-Unis.

Cependant, la consommation intérieure s'est affaiblie à mesure que les subventions gouvernementales ont commencé à être supprimées dans certaines régions. Bien que cela puisse entraîner un certain ralentissement de la croissance du PIB au second semestre de l'année, la Chine reste sur la bonne voie pour atteindre l'objectif de croissance moyenne du gouvernement de 5,0 % pour 2025.

**Dates
clés**

22 juil.

Discours du président de la Fed J. Powell, indice de confiance des consommateurs en Corée du Sud

24 juil.

Décision sur les taux d'intérêt de la BCE, Indices PMI composites de la zone euro, Indice PMI composite des États-Unis

25 juil.

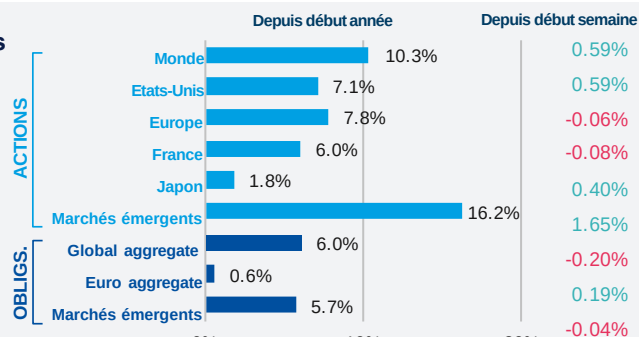
Ventes au détail au Royaume-Uni, commandes de biens durables aux États-Unis

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés actions étaient globalement en hausse la semaine dernière, soutenus par des signaux positifs pour l'économie américaine. Les rendements obligataires étaient mitigés, avec un aplatissement de la courbe des taux américains, les investisseurs ayant revu à la baisse leurs anticipations de réduction des taux d'intérêt. Les prix du pétrole ont augmenté au cours de la semaine, soutenu par la demande saisonnière de voyages et une baisse des stocks de brut aux Etats-Unis.

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 18/07/2025

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	3.87	▼	4.42	▲
	Allemagne	1.87	▼	2.69	▼
	France	2.15	▼	3.40	▼
	Italie	2.06	▼	3.55	▼
	Royaume-Uni	3.90	▲	4.67	▲
	Japon	0.77	▼	1.54	▲

Source : Bloomberg, données au 18/07/2025

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	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
3349.94	67.34	1.1626	148.81	1.3416	7.1747	2.00	4.34
-0.2%	-16%	-0.5%	+0.9%	-0.6%	+0.1%		

Source : Bloomberg, données au 18/07/2025

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



IPC aux Etats-Unis en légère hausse; l'impact des droits de douane américains reste encore incertain

L'IPC des États-Unis a augmenté de 0,3% sur un mois et de 2,7% sur un an en juin. L'IPC sous-jacent, qui exclut les composantes alimentaires et énergétiques, a progressé de 0,2% sur un mois et de 2,9% sur un an. L'inflation des services, parmi les composantes les plus importantes, s'est atténuée, compensant ainsi les modestes augmentations des droits de douane américains dans la composante des biens de base. Cependant, il est encore trop tôt pour évaluer pleinement l'impact des droits de douane américains, qui pourrait prendre plusieurs mois à se manifester. La Fed devrait maintenir sa position en juillet en raison de la conjoncture économique incertaine.

Europe



Amélioration du sentiment économique de la zone Euro, l'Allemagne se distingue

L'indicateur ZEW du sentiment économique pour la zone euro a augmenté, passant à 36,1 en juillet contre 35,3, atteignant ainsi son niveau le plus élevé depuis quatre mois. Les analystes prévoient soit une stabilité, soit une légère amélioration de l'activité économique.

L'indice ZEW pour l'Allemagne a progressé, passant de 47,5 en juin à 52,7. Les espoirs d'une résolution rapide du différend tarifaire entre les États-Unis et l'Union européenne, ainsi que le programme d'investissement de l'Allemagne, semblent favoriser un sentiment globalement optimiste pour l'économie de la zone euro.

Asie



Les États-Unis et l'Indonésie réduisent leurs droits de douane ; les échanges commerciaux sont sur le point de s'étendre

En prévision de l'échéance du 1er août, les États-Unis et l'Indonésie sont parvenus à un accord sur les droits de douane américains : ceux des produits indonésiens seront réduits de 32 % à 19 %, les rendant ainsi parmi les plus bas de la région ; les droits de douane indonésiens sur les produits américains seront réduits en moyenne de 8 % à 0 %. De plus, l'Indonésie s'est engagée à augmenter ses achats de produits américains dans les secteurs de l'énergie et des matières premières agricoles, ainsi que de Boeing, dans le but de réduire l'excédent commercial.

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 18/07//2025

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

GLOSSAIRE :

Indice des prix à la consommation : indicateur de l'inflation qui mesure l'évolution moyenne des prix des biens et des services achetés par les ménages.

BRICS : groupe de 5 grandes économies émergentes (Brésil, Russie, Inde, Chine, Afrique du Sud).

OPEP : Organisation des Pays Exportateurs de Pétrole. Organisation intergouvernementale créée en 1960 qui regroupe plusieurs pays producteurs de pétrole qui coordonnent leur politique pétrolière.

Déflation : diminution prolongée du niveau général des prix.

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.msicibarra.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 : 21 juillet 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus