

Focus Marchés

Économie mondiale : une croissance résiliente malgré les risques

En bref

- ❑ **La croissance mondiale devrait rester solide**, portée par l'essor des investissements dans l'IA, les dépenses de défense et les infrastructures, notamment aux États-Unis et en zone euro.
- ❑ **L'IA, bien que désinflationniste à long terme, pèse à court terme sur l'inflation** en raison de contraintes d'offre (énergie et composants). L'inflation globale devrait cependant ralentir l'an prochain.
- ❑ **Les principaux risques restent géopolitiques et budgétaires**, auxquels s'ajoute la possibilité d'un retournement brutal du cycle d'investissement dans l'IA et les inquiétudes entourant la soutenabilité de la dette des grandes économies.

Une croissance économique portée par l'IA, les infrastructures et la défense

La croissance mondiale continue de surprendre par sa résilience, notamment dans l'industrie manufacturière, portée par l'essor des investissements liés à l'IA et la hausse des dépenses de défense. Aux États-Unis, l'activité reste dynamique grâce à la solidité de la consommation et à la poursuite du cycle d'investissement dans l'IA. La zone euro bénéficie elle aussi d'une bonne résistance, soutenue principalement par les investissements dans les infrastructures et la défense. En Asie, la croissance japonaise devrait rester supérieure à son potentiel, l'essor de l'IA compensant les effets défavorables liés à l'énergie. En Chine, les autorités devraient poursuivre leurs mesures de soutien contracycliques afin de viser une croissance d'au moins 4,5 %. L'économie suisse reste stable, tandis que le Royaume-Uni résiste mieux qu'attendu, même si un ralentissement est attendu au second semestre. Dans les grandes économies émergentes, notamment en Chine et en Inde, la croissance devrait rester relativement stable. Les dernières perspectives de l'économie mondiale du FMI font également état d'une croissance résiliente, même si ses prévisions restent globalement plus prudentes que les nôtres, en particulier pour le Japon et la zone euro (voir tableau). Dans ses dernières perspectives de l'économie mondiale, le FMI maintient ses prévisions de croissance mondiale inchangées par rapport à l'an dernier et à avril, à 3,1 % en 2026 et 3,4 % en 2027. L'Asie devrait rester le principal moteur de l'activité, représentant 68 % de la croissance mondiale en 2026.

PERSPECTIVES DE CROISSANCE ÉCONOMIQUE

Croissance du PIB %

	2026		2027	
	BNP Paribas	IMF	BNP Paribas	IMF
États-Unis	2.2	2.3	2.3	2.3
Japon	1.0	0.7	1.2	0.7
Royaume-Uni	1.2	1.3	1.3	1.2
Suisse	2.0	1.9	1.7	1.2
Zone euro	1.1	1.1	1.5	1.2
Allemagne	1.1	1.3	1.3	1.1
France	0.5	0.4	1.0	0.7
Italie	0.9	0.8	0.8	0.6
Emergents				
Chine	4.6	4.5	4.5	4.0
Inde*	6.7	7.0	6.9	7.0
Brésil	1.9	2.2	1.3	1.9

* Année budgétaire

Source: BNP Paribas, IMF World Economic Outlook - 13.10.2026

À cinq ans, le scénario central du FMI n'intègre quasiment aucun effet positif supplémentaire, mais l'institution envisage un scénario plus favorable dans lequel ce potentiel se matérialiserait. Son message peut se résumer ainsi : les États-Unis doivent épargner davantage, la Chine consommer davantage et l'Europe investir davantage.

L'inflation devrait refluer, mais de manière progressive

Le contexte inflationniste reste complexe. Si l'IA devrait exercer un effet désinflationniste à long terme grâce aux gains de productivité, son développement alimente à court terme les tensions sur les prix, en raison des contraintes d'offre dans l'énergie et les composants électroniques, notamment les semi-conducteurs. Aux États-Unis, l'inflation sous-jacente devrait rester nettement supérieure à l'objectif de 2 % cette année comme l'an prochain. Dans la zone euro, l'inflation pourrait connaître un pic autour du début de l'année, sous l'effet d'une croissance résiliente et de prix de l'énergie élevés à l'automne.

Guy Ertz, PhD.

Deputy Global Chief Investment Officer
BNP Paribas Wealth Management



La banque
d'un monde
qui change



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

PERSPECTIVES D'INFLATION

IPC Inflation %

	2026		2027	
	BNP Paribas	IMF	BNP Paribas	IMF
États-Unis	3.4	3.6	2.3	2.8
Japon	2.0	2.0	2.5	2.6
Royaume-Uni	3.2	3.3	3.2	2.8
Suisse	0.6	0.7	0.7	0.8
Zone euro	3	3.1	2.8	2.8
Allemagne	2.7	2.7	2.6	3.1
France	2.4	2.4	2.3	2.2
Italie	2.9	3.3	2.1	2.8
Emergents				
Chine	1.0	1.0	1.2	1.4
Inde*	5.0	5.0	4.6	4.4
Brésil	4.5	4.4	4.6	4.1

* Année budgétaire

Source : BNP Paribas, IMF World Economic Outlook - 13.10.2026

Parallèlement, les tensions sur les prix à la production s'accroissent en Europe et au Japon, renforçant le risque que la hausse des coûts de l'énergie se diffuse plus largement aux prix à la consommation. En Chine, à l'inverse, l'inflation devrait rester inférieure à l'objectif de 2 %, malgré le redressement des prix industriels. Au Japon, hors effets liés aux mesures gouvernementales, elle devrait rester sensiblement supérieure à 2 %. Les perspectives du FMI sont globalement proches des nôtres. L'institution prévoit toutefois une dérive plus lente de l'inflation aux États-Unis, mais plus rapide au Brésil et en Inde. À l'échelle mondiale, l'inflation globale devrait atteindre 4,7 % en 2026, principalement sous l'effet des prix de l'énergie et de l'alimentation, avant de revenir à 4,1 % en 2027.

Des risques toujours importants

Les principaux risques pesant sur notre scénario sont une inflation plus forte que prévu et une correction des actifs financiers. Les tensions géopolitiques continuent notamment de fragiliser les marchés de l'énergie, avec les prix du gaz en Europe comme principal point de vigilance. Un retournement du cycle d'investissement dans l'IA constitue également un risque majeur. Une baisse brutale des dépenses d'investissement pourrait entraîner des révisions à la baisse des bénéfices des entreprises et provoquer une correction significative des marchés actions. Enfin, la soutenabilité des finances publiques suscite des inquiétudes croissantes aux États-Unis et en France, et dans une moindre mesure en Allemagne, où les soldes primaires ne suffisent pas à stabiliser le ratio dette/PIB. Le FMI partage ces préoccupations et souligne plusieurs priorités pour la prochaine décennie : renforcer la résilience de l'offre, reconstituer les marges de manœuvre budgétaires, relever le potentiel de croissance et favoriser une prospérité mieux partagée.

Perspectives sur les banques centrales et les taux obligataires

Face à la résilience de la croissance, au niveau élevé des prix de l'énergie et à la forte volatilité des taux, nous avons relevé fin septembre de 25 points de base nos prévisions de taux directeurs pour la Fed et la BCE. Nous anticipons désormais une hausse des taux de la Banque d'Angleterre en novembre, contre décembre précédemment. Nous prévoyons encore une hausse de taux de la BCE et deux de la Fed, en décembre et en janvier.

Taux directeurs des banques centrales	Objectif précédent de 12 mois	Nouvel objectif sur 12 mois	Prévisions du marché sur 12 mois
Fed	4,25%	4,50%	4,65%
ECB	2,50%	2,75%	3,21%
BoE	3,75%	3,75%	4,80%
BoJ	1,75%	1,75%	1,98%

Sources : BNP Paribas WM, LSEG Refinitiv, bloomberg

Depuis le milieu de l'été, les rendements obligataires américains ont fortement progressé sur l'ensemble de la courbe. Ce mouvement s'explique avant tout par la hausse des taux réels, probablement liée aux anticipations de besoins en capitaux plus importants dans les années à venir. La remontée de la prime de terme, ainsi que le creusement des déficits et l'alourdissement de la dette, ont également contribué à cette hausse, tandis que les anticipations d'inflation restent stables. Nous avons ainsi relevé à 4,75 % notre objectif à 12 mois pour le rendement du Treasury américain à 10 ans. Une nouvelle hausse vers 5,50 % pourrait constituer un point d'entrée plus attractif. Dans la zone euro, le rendement du Bund allemand à 10 ans a également fortement progressé, sous l'effet de facteurs similaires à ceux observés aux États-Unis. Nous estimons cependant que les rendements sont probablement proches de leur pic. Notre objectif à 12 mois a été relevé à 3 %. Nous observons une dynamique comparable au Royaume-Uni, où notre objectif s'établit désormais à 4,65 %. Dans ce contexte, nous conservons une opinion Positive sur les emprunts d'État des pays cœur de la zone euro et du Royaume-Uni, ainsi que sur les obligations Investment Grade.

Rendement des obligations d'État (10 ans)	Objectif précédent sur 12 mois	Nouvel objectif sur 12 mois	Prévisions du marché sur 12 mois
États-Unis	4,50 %	4,75 %	5,31 %
Allemagne	2,75 %	3 %	3,56 %
Royaume-Uni	4,40 %	4,65 %	5,63 %

Sources : BNP Paribas WM, Bloomberg


BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

 La banque
 d'un monde
 qui change

CONTACTEZ NOUS



wealthmanagement.bnpparibas

AVERTISSEMENT

Le Métier Wealth Management de BNP Paribas diffuse ce document commercial. BNP Paribas est une société anonyme de droit français, dont le siège social se situe au 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France, immatriculée sous le numéro 662 042 449 RCS Paris. Elle est agréée en France en qualité de banque auprès de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et soumise à la réglementation de l'Autorité des marchés financiers (AMF). Ce document n'a pas été préparé conformément aux exigences légales et réglementaires qui garantissent l'indépendance de la recherche en investissement. Aucune interdiction de négociation avant sa diffusion ne s'y applique. Il n'a été soumis ni à l'AMF ni à une autre autorité de marché.

Ce document confidentiel s'adresse exclusivement à BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA ou leurs sociétés affiliées (« BNP Paribas »), ainsi qu'aux personnes auxquelles il a été remis. Sans l'accord préalable de BNP Paribas, aucun destinataire ne peut le distribuer, le publier, le reproduire, le communiquer à un tiers, le citer ou y faire référence dans un autre document.

Ce document a une vocation strictement informative. Il ne constitue ni une offre ni une sollicitation dans un État ou une juridiction qui ne les autorise pas, ou auprès d'une personne à laquelle une telle offre, sollicitation ou vente serait illégale. Il ne peut, en aucune circonstance, être considéré comme un prospectus.

Les informations présentées peuvent être issues de sources publiées ou non publiées jugées fiables. Malgré le soin raisonnable apporté à leur préparation, BNP Paribas ne fait aucune déclaration et n'apporte aucune garantie, expresse ou implicite, sur leur exactitude ou leur exhaustivité. BNP Paribas décline toute responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou d'omission. BNP Paribas ne garantit ni ne formule de déclaration sur le succès, la rentabilité, le rendement, la performance, le résultat, l'effet, la conséquence ou l'avantage attendu ou projeté d'un produit ou d'une opération, de nature juridique, réglementaire, fiscale, financière, comptable ou autre. Les données historiques théoriques relatives à des performances historiques théoriques ne doivent pas susciter une confiance excessive. Ce document peut présenter des performances passées ou y faire référence. Celles-ci ne

garantissent pas les performances futures.

La rédaction de ce document ne tient pas compte de votre situation personnelle, faute de connaissance préalable de votre situation financière, de votre profil de risque et de vos objectifs d'investissement.

Avant toute opération, l'investisseur doit comprendre pleinement les risques financiers, dont les risques de marché liés à l'émetteur, ainsi que les avantages et l'adéquation de l'investissement envisagé. Il lui appartient de consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant d'investir. Il doit comprendre toutes les caractéristiques de l'opération et, sauf disposition contraire, pouvoir supporter financièrement une perte de son investissement et accepter ce risque. La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent baisser comme augmenter. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Investir dans un produit décrit ici suppose d'avoir lu et compris sa documentation juridique, notamment les dispositions précisant les droits et obligations des investisseurs et les risques inhérents au produit. Sauf accord écrit exprès, BNP Paribas n'intervient ni comme conseiller financier ni comme fiduciaire de l'investisseur dans une opération. Les informations, opinions et projections expriment l'avis de leur auteur à la date de rédaction. Elles ne font pas autorité, ne se substituent pas au jugement de chacun et peuvent changer sans préavis. BNP Paribas et les entités du groupe BNP Paribas déclinent toute responsabilité quant aux conséquences de leur utilisation.

BNP Paribas peut percevoir des commissions au titre de la distribution des produits décrits. Des précisions sont disponibles sur demande spécifique. BNP Paribas, ses employés ou ses administrateurs peuvent détenir des positions sur ces produits ou avoir des relations d'affaires avec leurs émetteurs.

L'acceptation de ce document vaut acceptation des limitations énoncées ci-dessus.

© BNP Paribas (2026). Tous droits réservés.

Crédits photographiques : Getty Images.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

**La banque
d'un monde
qui change**