

Perspectives

Edition du 12 avril 2019

MONDE – Scénario macro-économique 2019-2020

Prévisions économiques & financières

Les prévisions économiques et financières reprennent le scénario des économistes de la Direction des Études Économiques de Crédit Agricole S.A.

 + d'info :

Consultez notre scénario dans notre publication trimestrielle

Prévisions taux d'intérêt

Taux courts		09-avr	juin-19	sept.-19	déc.-19	mars-20	juin-20	sept.-20	déc.-20
Etats-Unis	Fed funds	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
	3 mois	2,58	2,63	2,63	2,63	2,63	2,63	2,63	2,63
Japon	Call rate	-0,06	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05
	3 mois	-0,06	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05
Zone euro	Repo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	3 mois	-0,31	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30
Royaume-Uni	Taux de bas	0,75	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	1,00
	3 mois	0,82	1,25	1,25	1,30	1,50	1,55	1,75	1,80
Suède	Repo	-0,25	0,00	0,00	0,25	0,25	0,50	0,50	0,75
Norvège	Deposit	1,00	1,00	1,25	1,25	1,50	1,50	1,75	1,75
Canada	Overnight	1,75	1,75	1,75	2,00	2,25	2,25	2,25	2,25

Taux 10 ans		09-avr	juin-19	sept.-19	déc.-19	mars-20	juin-20	sept.-20	déc.-20
Etats-Unis		2,50	2,60	2,70	2,80	2,80	2,70	2,70	2,60
Japon		-0,04	-0,05	0,00	0,05	0,05	0,10	0,10	0,10
Zone euro (Allemagne)		0,00	0,10	0,20	0,30	0,35	0,40	0,45	0,50
Royaume-Uni		1,11	1,40	1,50	1,60	1,70	1,80	1,90	2,00
Spread 10 ans / Bund									
France		0,35	0,35	0,35	0,30	0,30	0,25	0,25	0,25
Italie		2,58	2,55	2,80	2,50	2,45	2,40	2,35	2,30
Espagne		1,09	1,10	1,10	1,00	0,95	0,90	0,85	0,80

Asie		09-avr	juin-19	sept.-19	déc.-19	mars-20	juin-20	sept.-20	déc.-20
Chine	1Y deposit rate	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Hong Kong	Taux de base	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75
Inde	Taux repo	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00
Indonésie	BI rate	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00
Corée	Taux de base	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Malaisie	OPR	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
Philippines	Taux repo	4,75	4,75	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Singapour	6M SOR	1,35	1,95	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20
Taiwan	Redisc	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38
Thaïlande	Repo	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Vietnam	Refinancing rate	6,25	6,25	6,25	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50
Amérique Latine									
Brésil	Overnight/Selic	6,50	6,50	6,50	6,50	7,00	7,50	7,75	7,75
Mexique	Taux overnight	8,25	8,25	8,25	8,00	7,50	7,25	7,00	6,75
Europe Emergente									
Rép. tchèque	Repo 14 j.	1,75	2,00	2,00	2,25	2,25	2,25	2,50	2,50
Hongrie	Repo 2 sem.	0,90	0,90	0,90	1,00	1,00	1,25	1,50	1,50
Pologne	Repo 7 j.	1,50	1,50	1,50	1,50	1,75	1,75	1,75	2,00
Roumanie	Repo 2 sem.	2,50	2,50	2,50	2,75	2,75	2,75	3,00	3,00
Russie	1W auction rate	7,75	8,00	8,00	7,50	7,00	7,00	7,00	7,00
Turquie	Repo 1 sem.	24,00	23,00	22,00	22,00	22,00	22,00	22,00	22,00
Afrique & Moyen Orient									
Afr. du Sud	Repo	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75
EAU	Repo	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75
Arabie Saoudite	Repo	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00

Prévisions taux de change

Taux de change USD		9-avr.	juin-19	sept.-19	déc.-19	mars-20	juin-20	sept.-20	déc.-20
Pays industrialisés									
Euro	EUR/USD	1,13	1,14	1,16	1,18	1,20	1,21	1,23	1,25
Japon	USD/JPY	111	108	106	105	104	104	102	100
Royaume-Uni	GBP/USD	1,31	1,35	1,37	1,40	1,42	1,43	1,46	1,48
Suisse	USD/CHF	1,00	1,00	1,00	0,99	0,98	0,98	0,97	0,96
Canada	USD/CAD	1,33	1,34	1,32	1,30	1,28	1,28	1,29	1,29
Australie	AUD/USD	0,71	0,68	0,68	0,70	0,70	0,72	0,72	0,74
Nouvelle Zélande	NZD/USD	0,67	0,66	0,64	0,66	0,66	0,68	0,68	0,70

Parités croisées c/ €

Pays industrialisés									
Japon	EUR/JPY	125	123	123	124	125	126	125	125
Royaume-Uni	EUR/GBP	0,86	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85
Suisse	EUR/CHF	1,13	1,14	1,16	1,17	1,17	1,18	1,19	1,20
Suède	EUR/SEK	10,43	10,20	10,10	10,00	9,80	9,60	9,40	9,30
Norvège	EUR/NOK	9,63	9,40	9,20	9,00	9,00	8,80	8,70	8,60

Asie									
Chine	USD/CNY	6,71	6,68	6,66	6,65	6,63	6,60	6,58	6,55
Hong Kong	USD/HKD	7,84	7,81	7,81	7,80	7,80	7,80	7,80	7,80
Inde	USD/INR	69,26	72,50	73,00	73,50	74,00	74,50	75,00	75,50
Indonésie	USD/IDR	14 130	14 050	13 950	13 850	13 750	13 650	13 550	13 450
Malaisie	USD/MYR	4,09	4,13	4,11	4,09	4,07	4,05	4,03	4,01
Philippines	USD/PHP	52,0	52,5	52,0	51,5	51,2	51,0	51,0	50,8
Singapour	USD/SGD	1,35	1,34	1,33	1,32	1,32	1,31	1,31	1,30
Corée du Sud	USD/KRW	1140	1115	1110	1100	1095	1090	1085	1080
Taiwan	USD/TWD	30,8	30,9	30,8	30,7	30,6	30,6	30,5	30,3
Thaïlande	USD/THB	31,8	32,2	31,9	31,7	31,5	31,3	31,1	31,1
Vietnam	USD/VND	23 198	23 400	23 400	23 300	23 200	23 200	23 100	23 000

Amérique latine									
Brésil	USD/BRL	3,85	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,70	3,70
Mexique	USD/MXN	18,91	20,00	20,25	20,25	20,25	20,25	20,00	20,00

Afrique									
Afrique du Sud	USD/ZAR	14,05	15,00	14,85	14,75	14,40	14,20	13,90	13,50

Europe émergente									
Pologne	USD/PLN	3,80	3,80	3,70	3,60	3,53	3,48	3,41	3,32
Russie	USD/RUB	64,86	68,00	67,00	67,00	66,50	66,00	65,50	65,00
Turquie	USD/TRY	5,69	5,50	5,95	6,10	6,15	6,20	6,20	6,25

Europe centrale									
Rép. tchèque	EUR/CZK	25,63	25,50	25,40	25,20	25,00	25,00	24,80	24,70
Hongrie	EUR/HUF	322	320	320	319	318	317	315	315
Pologne	EUR/PLN	4,28	4,33	4,29	4,25	4,23	4,21	4,19	4,15
Roumanie	EUR/RON	4,76	4,75	4,75	4,76	4,76	4,76	4,76	4,76

Scénario économique du Groupe Crédit Agricole S.A.

	PIB (a/a, %)			Inflation (a/a, %)			Balance courante (% du PIB)		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Etats-Unis	2,9	2,4	1,7	2,4	1,7	1,9	-2,4	-2,7	-2,7
Japon	0,8	0,5	0,5	0,8	0,7	1,5	3,5	2,7	3,1
Zone euro	1,8	1,2	1,4	1,8	1,3	1,3	3,2	3,2	3,1
Allemagne	1,5	0,8	1,3	1,9	1,4	1,7	7,3	7,1	6,9
France	1,6	1,5	1,4	2,1	1,2	1,3	-1,1	-1,0	-1,0
Italie	0,8	0,1	0,9	1,2	0,9	0,8	2,2	1,8	1,8
Espagne	2,5	2,2	1,9	1,7	1,0	1,1	1,4	1,8	1,7
Pays-Bas	2,6	1,8	1,6	1,6	2,4	1,1	9,8	9,8	9,9
Belgique	1,4	1,3	1,3	2,3	1,4	1,5	0,2	-0,4	-0,5
Autres pays développés									
Royaume-Uni	1,4	1,2	1,4	2,5	1,9	2,2	-3,9	-3,5	-3,8
Canada	1,8	1,5	1,8	2,3	1,7	2,0	-2,8	-2,6	-2,5
Australie	3,2	2,8	2,7	2,2	2,3	2,5	-2,8	-3,1	-3,0
Suisse	2,5	1,7	1,6	0,9	0,9	1,0	10,0	9,8	10,0
Suède	2,3	1,7	2,0	2,1	1,8	1,6	3,1	3,0	2,9
Norvège	2,5	2,5	1,8	2,7	2,2	2,0	8,3	7,4	6,5
Asie	6,0	5,9	5,7	2,5	2,5	2,7	0,9	0,5	0,3
Chine	6,6	6,4	6,0	2,1	2,1	2,2	0,4	0,1	-0,1
Inde	6,7	7,3	7,1	3,6	3,4	4,1	-1,9	-2,7	-2,8
Corée du Sud	2,6	2,5	2,5	1,6	1,8	1,9	4,5	4,3	4,0
Indonésie	5,2	5,1	5,1	3,2	3,9	3,5	-2,8	-2,5	-2,3
Taiwan	2,7	2,4	2,4	1,6	1,4	1,3	13,0	12,4	12,0
Thaïlande	4,1	3,8	3,7	1,1	1,3	1,4	7,2	6,5	6,0
Malaisie	4,7	4,5	4,5	1,1	1,8	2,0	3,0	2,7	2,9
Singapour	3,3	2,8	2,7	0,6	1,2	1,3	19,1	19,0	18,0
Hong Kong	3,2	2,3	2,6	2,4	2,2	2,2	3,7	3,5	3,5
Philippines	6,3	6,4	6,5	5,4	4,5	3,9	-1,7	-1,5	-1,3
Vietnam	6,9	6,5	6,5	3,6	3,9	4,1	3,2	2,0	2,0
Amérique latine	1,2	1,7	2,4	9,4	6,8	5,9	-1,8	-1,6	-1,9
Brésil	1,1	1,8	2,6	3,8	3,8	4,0	-1,0	-1,2	-1,8
Mexique	2,0	1,6	1,6	4,4	3,7	3,5	-1,5	-1,2	-1,5
Argentine	-2,2	0,1	2,2	47,0	28,0	21,0	-4,0	-2,0	-2,1
Colombie	2,7	3,3	3,3	3,2	3,6	3,0	-3,8	-4,1	-3,8
Europe émergente	3,1	1,6	2,6	6,5	6,9	5,5	1,3	1,1	0,3
Russie	2,3	1,6	1,6	4,3	5,0	4,0	5,0	4,5	3,5
Turquie	3,3	-2,0	3,8	16,5	18,0	14,0	-3,8	-3,7	-5,1
Pologne	5,1	4,3	3,8	1,6	1,5	2,0	-0,7	-1,0	-1,2
Rép. Tchèque	3,0	3,0	2,8	2,1	2,5	2,0	0,7	0,5	0,5
Roumanie	4,1	3,2	3,0	4,6	3,0	2,8	-4,7	-4,5	-4,5
Hongrie	4,9	3,2	2,8	2,8	3,0	3,0	1,8	2,0	1,8
Ukraine	3,2	2,9	3,0	10,0	7,2	5,7	-3,3	-3,2	-3,5
Afrique, Moyen-Orient	1,7	1,6	2,5	8,3	9,8	7,3	2,8	2,2	2,1
Arabie Saoudite	2,0	2,5	2,3	2,4	2,0	2,0	9,1	8,2	7,5
Emirats Arabes Unis	1,7	2,7	3,3	3,6	1,6	2,0	9,6	8,4	7,3
Afrique du Sud	0,5	1,5	2,0	4,7	5,2	5,5	-3,5	-3,4	-3,3
Egypte	5,3	5,2	5,4	15,0	13,0	10,0	-2,0	-1,9	-1,1
Algérie	2,5	2,5	2,5	3,5	5,1	6,1	-7,1	-7,0	-6,3
Qatar	1,4	2,5	2,8	0,3	1,5	2,5	8,0	8,1	7,5
Koweït	1,5	2,9	2,7	0,6	1,3	2,0	14,7	11,9	9,8
Maroc	3,0	3,3	3,8	1,8	1,8	2,0	-4,0	-3,8	-3,6
Tunisie	2,5	2,2	2,5	7,2	5,0	4,3	-11,5	-9,7	-8,5
Total	3,4	3,1	3,1	3,5	3,3	3,1			
Pays industrialisés	2,2	1,7	1,5	2,0	1,5	1,7			
Pays émergents	4,4	4,2	4,4	4,7	4,6	4,1			

	2018				2019				2020			
Croissance PIB, t/t, %	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Etats-Unis (annualisée)	2,2	4,2	3,4	2,2	2,1	2,0	2,2	2,2	1,7	1,3	1,2	1,5
Japon	-0,1	0,5	-0,6	0,5	-0,1	0,4	0,5	-0,5	-0,1	0,5	0,5	0,4
Eurozone	0,4	0,4	0,1	0,2	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
Allemagne	0,4	0,5	-0,2	0,0	0,2	0,3	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
France	0,2	0,2	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
Italie	0,2	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1
Espagne	0,6	0,6	0,6	0,7	0,6	0,5	0,5	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5
Royaume-Uni	0,1	0,4	0,6	0,2	0,2	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3

	2018				2019				2020			
Prix à la consommation, a/a %	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Etats-Unis	2,2	2,7	2,6	2,2	1,6	1,6	1,5	1,6	2,1	1,9	1,8	1,7
Japon	0,9	0,8	0,9	0,9	0,8	0,4	0,4	1,3	1,5	1,8	1,8	0,8
Eurozone	1,3	1,7	2,1	1,9	1,5	1,4	1,1	1,1	1,4	1,3	1,3	1,2
Allemagne	1,5	1,9	2,2	2,1	1,7	1,6	1,2	1,3	1,8	1,7	1,7	1,5
France	1,5	2,1	2,6	2,2	1,5	1,2	1,1	1,2	1,4	1,3	1,3	1,1
Italie	0,9	1,0	1,7	1,5	0,9	1,1	0,8	0,6	0,8	0,8	0,9	0,8
Espagne	1,1	1,8	2,3	1,8	1,2	1,2	0,8	0,8	1,2	1,0	1,1	1,0
Royaume-Uni	2,7	2,4	2,5	2,1	2,1	2,2	2,1	2,2	2,3	2,2	2,1	2,0

	2018				2019				2020			
Taux de chômage, %	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Etats-Unis	4,1	3,9	3,8	3,8	3,9	3,6	3,5	3,6	3,6	3,7	3,9	4,1
Japon	2,5	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4
Eurozone	8,7	8,4	8,2	8,2	8,2	8,0	7,9	7,8	7,8	7,7	7,6	7,5
Allemagne	3,5	3,4	3,4	3,3	3,2	3,2	3,2	3,2	3,1	3,1	3,1	3,1
France	9,2	9,0	9,0	8,9	9,3	9,2	9,0	8,7	9,1	9,0	8,9	8,5
Italie	10,9	10,7	10,3	10,6	10,6	10,5	10,5	10,4	10,4	10,3	10,3	10,3
Espagne	16,2	15,4	15,0	14,8	14,5	13,8	13,5	13,3	13,1	12,5	12,3	12,2
Royaume-Uni	4,2	4,0	4,1	4,1	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2

	PIB (b)	Consom- mation privée (b)	Consom- mation publique (b)	FBCF (b)	Exportations (b)	Importations (b)	Exportations nettes (a)	Variations de stock (a)
Zone euro								
2018	1,8	1,3	1,0	3,1	3,0	2,9	0,2	0,4
2019	1,2	1,3	1,3	2,3	3,3	3,7	-0,1	0,3
2020	1,4	1,4	0,9	2,2	2,8	3,2	-0,1	0,4
T1 2019	0,3	0,3	0,2	0,3	0,8	0,9	0,0	0,3
T2 2019	0,4	0,4	0,3	0,6	0,9	1,0	0,0	0,3
T3 2019	0,4	0,4	0,3	0,5	0,9	1,0	0,0	0,3
T4 2019	0,4	0,4	0,3	0,6	0,9	1,0	0,0	0,3
Allemagne								
2018	1,5	0,9	1,0	2,7	2,2	3,4	-0,4	0,6
2019	0,8	0,9	2,0	1,7	3,0	4,7	-0,6	0,1
2020	1,3	1,5	1,3	1,6	2,8	3,3	-0,1	0,0
T1 2019	0,2	0,3	0,2	0,2	0,9	1,1	0,0	0,0
T2 2019	0,3	0,4	0,3	0,2	1,2	1,3	0,0	0,0
T3 2019	0,4	0,4	0,4	0,4	1,2	1,3	0,0	0,0
T4 2019	0,4	0,4	0,4	0,4	1,2	1,3	0,0	0,0
France								
2018	1,6	0,9	1,1	2,9	3,3	1,3	0,6	-0,4
2019	1,5	1,5	1,0	2,3	3,4	3,0	0,1	-0,1
2020	1,4	1,5	0,8	2,0	1,9	2,8	-0,3	0,2
T1 2019	0,4	0,4	0,2	0,6	0,5	0,7	-0,1	0,1
T2 2019	0,4	0,7	0,2	0,6	0,5	0,9	-0,1	0,0
T3 2019	0,4	0,5	0,2	0,5	0,7	0,8	0,0	0,0
T4 2019	0,4	0,4	0,2	0,5	0,7	0,8	0,0	0,0
Italie								
2018	0,8	0,6	0,2	3,2	1,4	1,8	-0,1	-0,1
2019	0,1	0,6	0,2	0,5	3,4	3,0	0,2	-0,6
2020	0,9	0,9	-0,4	2,7	2,5	3,0	-0,1	0,1
T1 2019	-0,1	0,1	0,1	-0,7	0,7	0,6	0,0	-0,2
T2 2019	0,2	0,2	0,1	0,9	0,7	0,8	0,0	-0,1
T3 2019	0,3	0,3	0,1	0,5	0,8	0,8	0,0	0,0
T4 2019	0,3	0,3	0,1	0,6	0,7	0,8	0,0	0,0
Espagne								
2018	2,5	2,4	2,3	5,2	2,2	3,6	-0,3	0,0
2019	2,2	2,0	2,2	3,1	2,6	2,9	0,0	0,0
2020	1,9	1,9	1,0	2,9	2,5	2,7	0,0	0,0
T1 2019	0,6	0,6	0,4	0,9	0,6	0,8	0,0	0,0
T2 2019	0,5	0,4	0,4	0,8	0,6	0,8	0,0	0,0
T3 2019	0,5	0,4	0,3	0,8	0,7	0,8	0,0	0,0
T4 2019	0,5	0,4	0,3	0,7	0,7	0,7	0,0	0,0
Royaume-Uni								
2018	1,4	1,8	0,4	0,2	0,1	0,7	-0,2	0,4
2019	1,2	1,5	2,4	-1,2	2,9	4,1	-0,4	0,7
2020	1,4	1,6	1,9	1,8	1,6	2,0	-0,2	-0,1
T1 2019	0,2	0,3	0,6	-1,0	0,5	1,5	-0,3	0,3
T2 2019	0,2	0,4	0,6	-0,5	0,8	0,5	0,1	-0,2
T3 2019	0,4	0,4	0,6	0,5	0,5	0,0	0,1	-0,2
T4 2019	0,4	0,4	0,6	0,5	0,5	0,5	0,0	0,0
Pays-Bas								
2018	2,6	2,5	1,5	4,2	2,6	2,7	0,3	0,0
2019	1,8	1,5	1,4	3,4	1,9	1,8	0,3	-0,3
2020	1,6	1,6	2,0	2,1	2,0	2,4	-0,1	0,0
T1 2019	0,5	0,4	0,4	0,8	0,9	1,0	0,0	0,0
T2 2019	0,5	0,4	0,4	0,7	0,8	0,8	0,1	0,0
T3 2019	0,4	0,4	0,5	0,5	0,7	0,8	0,0	0,0
T4 2019	0,4	0,4	0,5	0,5	0,6	0,7	0,0	0,0

(a) contribution à la croissance (% , t/t)

(b) t/t, %

Prévisions de prix de matières premières

Métaux précieux		09-avr	2019			2019			
			T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Or	USD/oz	1 305	1 360	1 370	1 370	1 390	1 410	1 430	1 450

Prix moy. du trim.		09-avr	2019			2020			
			T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Brent	USD/BBL	71	66	67	68	68	70	69	71

Comptes publics

	Solde budgétaire (% du PIB)			Dettes publiques (% du PIB)		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Etats-Unis	-3,9	-4,7	-5,1	77,5	78,9	80,6
Japon	-4,5	-3,7	-2,7	237,0	234,6	233,5
Zone euro	-0,8	-0,9	-0,7	87,5	86,2	84,8
Allemagne	1,3	1,2	1,0	61,0	58,3	56,3
France	-2,5	-3,3	-2,2	98,4	98,9	98,4
Italie	-2,1	-2,4	-2,7	132,2	133,2	133,8
Espagne	-2,8	-2,1	-1,5	98,2	96,6	94,4
Pays-Bas	0,7	0,9	1,0	53,6	50,5	48,8
Belgique	-1,0	-1,2	-1,4	101,8	101,7	100,1
Grèce	0,4	0,2	0,2	176,1	170,4	165,4
Irlande	0,3	-0,3	0,3	64,2	61,9	59,0
Portugal	-0,7	-0,6	-0,2	121,5	120,2	117,6
Royaume-Uni	-1,9	-1,5	-1,3	86,5	84,7	83,2

Crédit Agricole S.A. – Études Économiques Groupe

12, place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la publication : Isabelle JOB-BAZILLE

Rédacteurs en chef : Jean-François PAREN – Catherine LÉBOUGRE – Armelle SARDA

Réalisation & Secrétariat de rédaction : Fabienne PESTY

Contact : publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

Internet : <http://etudes-economiques.credit-agricole.com>

iPad : application **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Le Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.