

# Perspectives

Edition du 9 octobre 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		08-oct	déc.-19	mars-20	juin-20	sept.-20	déc.-20
États-Unis	Fed funds	2,00	1,75	1,50	1,25	1,25	1,25
	3 mois	2,01	1,65	1,40	1,15	1,15	1,15
Japon	Call rate	-0,01	-0,12	-0,12	-0,12	-0,12	-0,12
	3 mois	-0,12	-0,17	-0,17	-0,17	-0,17	-0,17
Zone euro	Repo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	3 mois	-0,42	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
Royaume-Uni	Taux de base	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
	3 mois	0,76	0,80	0,80	0,80	0,80	0,80
Suède	Repo	-0,25	-0,25	0,00	0,00	0,00	0,00
Norvège	Deposit	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Canada	Overnight	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75

Taux 10 ans		08-oct	déc.-19	mars-20	juin-20	sept.-20	déc.-20
États-Unis		1,52	1,45	1,35	1,35	1,40	1,50
Japon		-0,20	-0,20	-0,20	-0,20	-0,15	-0,15
Zone euro (Allemagne)		-0,60	-0,55	-0,60	-0,65	-0,65	-0,60
Spread 10 ans / Bund							
France		0,30	0,25	0,20	0,20	0,20	0,20
Italie		1,55	1,45	1,45	1,45	1,45	1,35
Espagne		0,72	0,70	0,65	0,60	0,55	0,50

Asie		08-oct	déc.-19	mars-20	juin-20	sept.-20	déc.-20
Chine	1Y deposit rate	1,50	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25
Hong Kong	Taux de base	0,90	2,00	1,75	1,50	1,50	1,50
Inde	Taux repo	4,00	5,15	4,90	4,90	4,90	4,90
Indonésie	BI rate	2,55	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Corée	Taux de base	0,90	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25
Malaisie	OPR	3,00	3,00	3,00	3,00	2,75	2,75
Philippines	Taux repo	4,00	4,00	3,75	3,50	3,50	3,25
Singapour	6M SOR	1,38	1,69	1,63	1,37	1,45	1,40
Taïwan	Redisc	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38
Thaïlande	Repo	6,50	1,25	1,25	1,00	1,00	1,00
Vietnam	Refinancing rate	6,00	5,75	5,50	5,25	5,25	5,25
Amérique Latine							
Brésil	Overnight/Selic	5,50	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25
Mexique	Taux overnight	7,75	7,25	6,75	6,50	6,50	6,50
Europe Émergente							
Rép. tchèque	Repo 14 j.	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Hongrie	Repo 2 sem.	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90
Pologne	Repo 7 j.	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Roumanie	Repo 2 sem.	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
Russie	1W auction rate	7,00	6,75	6,50	6,50	6,50	6,50
Turquie	Repo 1 sem.	16,50	14,00	13,00	13,00	13,00	13,00
Afrique & Moyen Orient							
Afr. du Sud	Repo	6,50	6,50	6,25	6,25	6,25	6,25
EAU	Repo	6,50	2,00	1,75	1,50	1,50	1,50
Arabie Saoudite	Repo	6,50	2,25	2,00	1,75	1,75	1,75

## Prévisions taux de change

Taux de change USD		8-oct.	déc.-19	mars-20	juin-20	sept.-20	déc.-20
<b>Pays industrialisés</b>							
Euro	EUR/USD	1,10	1,12	1,12	1,14	1,17	1,20
Japon	USD/JPY	107	105	104	102	102	100
Royaume-Uni	GBP/USD	1,22	1,25	1,25	1,28	1,33	1,37
Suisse	USD/CHF	0,99	0,98	0,99	0,99	0,97	0,96
Canada	USD/CAD	1,33	1,32	1,33	1,33	1,32	1,30
Australie	AUD/USD	0,67	0,66	0,64	0,64	0,66	0,68
Nouvelle Zélande	NZD/USD	0,63	0,63	0,62	0,62	0,64	0,66

### Parités croisées c/ €

<b>Pays industrialisés</b>							
Japon	EUR/JPY	117	118	116	116	119	120
Royaume-Uni	EUR/GBP	0,90	0,90	0,90	0,89	0,88	0,87
Suisse	EUR/CHF	1,09	1,10	1,11	1,13	1,14	1,15
Suède	EUR/SEK	10,89	10,60	10,40	10,30	10,30	10,20
Norvège	EUR/NOK	10,04	9,70	9,60	9,50	9,50	9,30

<b>Asie</b>							
Chine	USD/CNY	7,14	7,15	7,20	7,25	7,30	7,30
Hong Kong	USD/HKD	7,84	7,80	7,80	7,80	7,80	7,80
Inde	USD/INR	71,20	71,75	72,50	73,25	74,00	74,75
Indonésie	USD/IDR	14 150	14 300	14 400	14 500	14 600	14 600
Malaisie	USD/MYR	4,19	4,22	4,25	4,28	4,30	4,30
Philippines	USD/PHP	51,8	52,5	52,7	52,2	52,0	51,8
Singapour	USD/SGD	1,38	1,39	1,40	1,40	1,39	1,39
Corée du Sud	USD/KRW	1197	1220	1220	1215	1210	1200
Taiwan	USD/TWD	30,8	31,2	31,3	31,4	31,5	31,4
Thaïlande	USD/THB	30,4	30,2	30,6	31,0	31,3	31,5
Vietnam	USD/VND	23 200	23 400	23 550	23 700	23 850	24 000

<b>Amérique latine</b>							
Brésil	USD/BRL	4,08	3,95	3,90	3,90	3,90	3,90
Mexique	USD/MXN	19,57	20,00	20,50	20,75	20,75	20,75

<b>Afrique</b>							
Afrique du Sud	USD/ZAR	15,28	14,90	15,00	15,10	15,25	15,30

<b>Europe émergente</b>							
Pologne	USD/PLN	3,95	3,86	3,86	3,79	3,67	3,56
Russie	USD/RUB	65,28	65,50	64,00	63,50	64,00	64,50
Turquie	USD/TRY	5,83	6,10	6,20	6,40	6,50	6,70

<b>Europe centrale</b>							
Rép. tchèque	EUR/CZK	25,79	25,70	25,60	25,50	25,40	25,40
Hongrie	EUR/HUF	334	332	329	325	325	325
Pologne	EUR/PLN	4,32	4,32	4,32	4,32	4,29	4,27
Roumanie	EUR/RON	4,75	4,75	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
<b>Etats-Unis</b>	2,9	2,3	1,3	2,4	1,7	1,9	-2,4	-2,6	-2,6
<b>Japon</b>	0,8	1,2	0,9	0,8	0,7	0,8	3,5	2,9	3,3
<b>Zone euro</b>	1,9	1,2	1,1	1,8	1,2	1,1	3,3	3,1	3,1
<b>Allemagne</b>	1,5	0,5	0,6	1,9	1,4	1,4	7,4	7,4	7,1
<b>France</b>	1,7	1,4	1,3	2,1	1,3	1,2	-0,6	-1,4	-1,0
<b>Italie</b>	0,7	0,2	0,4	1,2	0,7	0,6	2,5	1,6	1,8
<b>Espagne</b>	2,4	2,0	1,7	1,7	0,7	0,6	0,9	1,2	1,7
<b>Pays-Bas</b>	2,5	1,8	1,5	1,6	2,6	1,5	10,9	9,2	9,9
<b>Belgique</b>	1,4	1,3	1,1	2,3	1,3	1,3	-1,3	-0,1	-0,5
<b>Autres pays développés</b>									
<b>Royaume-Uni</b>	1,4	1,1	1,0	2,5	1,9	1,9	-3,9	-4,5	-4,5
<b>Canada</b>	1,8	1,5	1,7	2,3	1,7	2,0	-2,8	-2,6	-2,5
<b>Australie</b>	3,2	2,1	2,8	2,2	2,0	2,3	-2,8	-2,1	-2,1
<b>Suisse</b>	2,5	1,1	1,5	0,9	0,8	0,9	10,0	9,0	9,0
<b>Suède</b>	2,5	1,3	1,2	2,0	1,8	1,8	1,7	3,2	3,1
<b>Norvège</b>	2,5	2,4	1,8	2,8	2,2	1,9	8,0	6,6	6,3
<b>Asie</b>	6,0	5,6	5,4	2,4	2,5	2,7	0,6	0,9	0,7
<b>Chine</b>	6,6	6,2	6,0	2,1	2,6	2,6	0,4	1,3	0,3
<b>Inde</b>	7,1	6,8	6,4	3,6	3,4	3,6	-1,8	-2,1	-1,6
<b>Corée du Sud</b>	2,6	1,8	2,1	1,6	0,7	1,2	4,5	4,3	4,0
<b>Indonésie</b>	5,2	5,1	5,1	3,2	3,2	3,5	-2,8	-2,5	-2,3
<b>Taiwan</b>	2,7	2,1	2,0	1,6	0,9	1,1	13,0	12,4	12,0
<b>Thaïlande</b>	4,1	3,0	2,8	1,1	0,9	0,7	7,2	5,9	5,5
<b>Malaisie</b>	4,7	4,5	4,3	0,1	1,1	2,1	3,0	2,5	2,3
<b>Singapour</b>	3,3	0,4	1,2	0,6	0,7	1,0	18,0	17,0	18,0
<b>Hong Kong</b>	3,2	0,2	1,4	2,4	2,2	2,2	3,7	3,5	3,5
<b>Philippines</b>	6,2	6,2	6,4	5,2	2,8	3,2	-2,4	-2,1	-2,0
<b>Vietnam</b>	6,9	6,7	6,1	3,6	2,7	2,5	3,2	1,7	0,5
<b>Amérique latine</b>	1,2	0,6	1,2	9,4	11,3	9,2	-1,8	-1,5	-1,7
<b>Brésil</b>	1,1	0,8	1,9	3,7	3,5	3,7	-0,8	-1,0	-1,8
<b>Mexique</b>	2,0	0,6	1,0	4,4	3,3	3,3	-1,5	-1,4	-1,6
<b>Argentine</b>	-2,2	-2,5	-1,8	47,0	65,0	48,0	-4,0	-0,7	0,6
<b>Colombie</b>	2,7	2,9	2,7	3,2	3,7	3,2	-3,8	-4,2	-4,0
<b>Europe émergente</b>	2,8	1,7	2,0	6,2	6,4	5,5	1,1	0,6	1,0
<b>Russie</b>	2,3	1,6	1,8	4,3	4,9	4,0	3,5	2,5	3,5
<b>Turquie</b>	2,7	-0,8	1,5	16,5	15,9	14,5	-1,4	-2,5	-1,4
<b>Pologne</b>	5,1	4,4	3,5	1,6	2,4	2,3	-0,8	-1,0	-0,8
<b>Rép. Tchèque</b>	3,0	2,6	2,7	2,1	2,8	2,1	0,7	0,3	0,5
<b>Roumanie</b>	4,1	3,8	3,0	4,6	3,8	2,8	-4,1	-3,7	-4,1
<b>Hongrie</b>	4,9	3,5	2,8	2,8	3,3	3,0	1,8	-0,1	0,2
<b>Ukraine</b>	3,3	2,5	3,0	11,0	8,6	7,3	-3,1	3,2	-3,1
<b>Afrique, Moyen-Orient</b>	1,1	0,6	1,7	9,5	10,0	7,2	2,0	-0,3	2,0
<b>Arabie Saoudite</b>	2,2	1,6	1,9	2,5	0,0	2,0	7,3	2,3	7,3
<b>Emirats Arabes Unis</b>	1,7	2,2	2,2	3,6	0,5	2,0	7,3	5,3	7,3
<b>Afrique du Sud</b>	0,8	0,5	1,4	4,6	4,2	5,2	-3,0	-3,4	-3,0
<b>Egypte</b>	5,3	5,3	5,4	15,0	13,0	10,0	-1,1	0,5	-1,1
<b>Algérie</b>	1,5	1,4	1,9	3,5	4,6	5,1	-7,0	-7,5	-7,0
<b>Qatar</b>	1,4	2,5	2,8	0,3	0,8	2,0	7,5	6,1	7,5
<b>Koweït</b>	1,2	1,6	2,0	0,6	1,3	2,0	9,8	-9,5	9,8
<b>Maroc</b>	2,8	2,8	3,1	1,8	1,0	2,0	-3,6	-3,0	-3,6
<b>Tunisie</b>	2,5	2,2	2,2	7,2	6,3	5,0	-8,5	-11,0	-8,5
<b>Total</b>	3,4	2,9	2,8	3,6	3,6	3,2			
<b>Pays industrialisés</b>	2,2	1,7	1,2	2,0	1,4	1,5			
<b>Pays émergents</b>	4,3	3,7	3,9	4,8	5,2	4,5			

Croissance PIB, t/t, %	2018				2019				2020			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Etats-Unis (annualisée)	2,6	3,5	2,9	1,1	3,1	2,2	2,0	1,7	1,4	0,6	0,4	1,8
Japon	-0,1	0,5	-0,5	0,4	0,5	0,3	0,5	-0,3	0,3	0,3	0,4	0,3
Eurozone	0,3	0,4	0,2	0,3	0,4	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Allemagne	0,1	0,4	-0,1	0,2	0,4	-0,1	-0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
France	0,2	0,2	0,3	0,4	0,3	0,3	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2
Italie	0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
Espagne	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4	0,5	0,3	0,3	0,4
Royaume-Uni	0,1	0,4	0,7	0,2	0,5	-0,2	0,2	0,3	0,4	0,2	0,2	0,3

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

Taux de chômage, %	2018				2019				2020			
	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	3,7	3,6	3,8	4,0	4,1	4,1
Japon	2,5	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,3	2,3	2,3	2,3	2,4	2,4
Eurozone	8,7	8,5	8,2	8,1	7,9	7,8	7,8	7,7	7,7	7,7	7,6	7,5
Allemagne	3,5	3,4	3,4	3,3	3,2	3,1	3,2	3,2	3,1	3,1	3,1	3,1
France	9,2	9,1	9,0	8,9	8,7	8,5	8,8	8,5	8,6	8,7	8,6	8,3
Italie	10,9	10,8	10,3	10,5	10,3	9,9	9,9	9,8	9,8	9,7	9,7	9,7
Espagne	16,2	15,4	14,9	14,5	14,2	14,1	13,9	13,7	13,6	13,6	13,5	13,4
Royaume-Uni	4,2	4,0	4,1	4,0	3,8	3,9	3,8	3,8	3,9	4,1	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)
<b>Zone euro</b>								
2018	1,9	1,4	1,1	2,3	3,5	2,7	0,5	0,5
2019	1,2	1,2	1,3	2,8	2,6	2,6	0,1	0,1
2020	1,1	1,2	1,0	1,8	2,2	2,7	-0,1	0,1
T2 2019	0,2	0,2	0,3	0,5	0,0	0,2	-0,1	0,2
T3 2019	0,2	0,3	0,3	0,5	0,5	0,6	0,0	0,1
T4 2019	0,3	0,3	0,3	0,5	0,7	0,7	0,0	0,1
T1 2020	0,3	0,3	0,2	0,4	0,6	0,7	0,0	0,1
<b>Allemagne</b>								
2018	1,5	1,2	1,4	3,5	2,3	3,7	-0,5	0,4
2019	0,5	1,4	1,9	2,9	0,7	2,3	-0,7	-0,5
2020	0,6	1,1	1,6	0,6	1,0	2,1	-0,4	0,0
T2 2019	-0,1	0,1	0,5	-0,1	-1,3	-0,3	-0,6	0,4
T3 2019	-0,1	0,2	0,4	0,1	-0,5	-0,2	-0,2	-0,1
T4 2019	0,2	0,3	0,4	0,1	0,5	0,7	-0,1	0,0
T1 2020	0,2	0,3	0,4	0,2	0,5	0,7	-0,1	0,0
<b>France</b>								
2018	1,7	0,9	0,8	2,8	3,5	1,2	0,7	-0,3
2019	1,4	1,3	0,9	2,8	2,5	2,4	0,0	-0,1
2020	1,3	1,4	0,8	2,2	1,8	2,6	-0,3	0,2
T2 2019	0,3	0,2	0,4	0,9	0,0	-0,2	0,1	-0,2
T3 2019	0,5	0,5	0,2	0,6	0,7	0,8	0,0	0,0
T4 2019	0,4	0,4	0,2	0,6	0,7	0,8	0,0	0,0
T1 2020	0,4	0,3	0,2	0,5	0,4	0,7	-0,1	0,1
<b>Italie</b>								
2018	0,7	0,8	0,4	3,0	1,3	2,4	-0,3	-0,1
2019	0,2	0,5	0,5	3,1	3,2	1,3	0,6	-1,4
2020	0,4	0,6	-0,4	1,6	2,4	3,0	-0,1	-0,1
T2 2019	0,1	0,1	0,1	0,4	1,2	0,9	0,1	-0,2
T3 2019	0,0	0,2	0,1	0,4	0,8	1,0	0,0	-0,2
T4 2019	0,1	0,2	0,1	0,4	0,6	0,8	0,0	-0,1
T1 2020	0,1	0,2	-0,2	0,4	0,5	0,7	0,0	0,1
<b>Espagne</b>								
2018	2,4	1,8	1,9	5,3	2,2	3,3	-0,2	0,1
2019	2,0	0,9	1,8	2,0	2,3	0,1	0,7	0,0
2020	1,7	1,3	1,0	2,5	2,2	1,7	0,3	0,0
T2 2019	0,5	0,0	0,4	-0,2	2,1	1,0	0,4	0,0
T3 2019	0,4	0,3	0,3	0,7	0,6	0,5	0,1	0,0
T4 2019	0,4	0,3	0,3	0,8	0,3	0,2	0,0	0,0
T1 2020	0,5	0,4	0,2	0,9	0,5	0,4	0,1	0,0
<b>Royaume-Uni</b>								
2018	1,4	1,8	0,4	0,2	0,1	0,7	-0,2	0,4
2019	1,1	1,9	2,5	-0,1	1,4	3,3	-0,6	-0,6
2020	1,0	2,2	2,6	0,9	0,4	0,6	-0,1	-0,5
T2 2019	-0,2	0,5	0,7	-1,0	-3,3	-12,9	3,3	-1,9
T3 2019	0,2	0,4	0,5	-1,0	2,0	2,0	0,0	0,0
T4 2019	0,3	0,5	0,5	0,5	0,5	1,0	-0,2	0,0
T1 2020	0,4	0,6	0,7	0,5	0,5	1,0	-0,2	0,0
<b>Pays-Bas</b>								
2018	2,5	2,3	1,6	3,2	3,7	3,2	0,7	-0,2
2019	1,8	1,6	1,2	6,0	2,1	2,8	-0,3	-0,2
2020	1,5	1,8	1,9	2,4	2,0	2,3	0,0	-0,2
T2 2019	0,4	0,8	0,1	1,2	1,2	1,0	0,3	-0,5
T3 2019	0,4	0,4	0,4	0,8	0,6	0,7	0,0	0,0
T4 2019	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,4	0,0	0,0
T1 2020	0,3	0,4	0,5	0,5	0,4	0,5	0,0	0,0

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

(b) t/t, %

## Prévisions de prix de matières premières

Métaux précieux		08-oct	2019	2020			
			T4	T1	T2	T3	T4
Or	USD/oz	1 502	1 530	1 530	1 550	1 570	1 580

Prix moy. du trim.		08-oct	2019	2020			
			T4	T1	T2	T3	T4
Brent	USD/BBL	58	65	65	63	61	58

## Comptes publics

	Solde budgétaire (% du PIB)			Dettes publiques (% du PIB)		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
<b>Etats-Unis</b>	-3,9	-4,7	-5,2	77,5	78,9	81,3
<b>Japon</b>	-4,5	-2,5	-2,8	238,8	225,6	225,8
<b>Zone euro</b>	-0,6	-0,9	-0,8	87,3	86,1	84,8
Allemagne	1,7	0,8	0,8	60,9	58,8	56,5
France	-2,5	-3,1	-2,2	98,4	98,9	98,4
Italie	-2,1	-2,1	-2,2	134,8	135,3	135,8
Espagne	-2,5	-2,2	-1,9	97,2	96,3	95,2
Pays-Bas	1,5	1,2	0,3	52,4	49,2	48,0
Belgique	-0,7	-1,3	-1,7	102,0	101,3	101,0
Grèce	1,1	0,5	-0,1	181,1	176,5	171,0
Irlande	0,0	0,6	0,1	64,8	60,0	55,2
Portugal	-0,5	-0,4	-0,1	121,5	117,8	115,3
<b>Royaume-Uni</b>	-1,9	-1,6	-2,2	86,5	85,1	85,4

### 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](mailto: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.*