Perspectives

Edition du 2 juillet 2020

MONDE – Scénario macro-économique 2020-2021

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

Études Économiques Groupe
http://etudes-economiques.credit-agricole.com

CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Prévisions taux d'intérêt

Taux courts		29-juin	sept.-20	déc.-20	mars-21	juin-21	sept.-21	déc.-21
Etats-Unis	Fed funds	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
	3 mois	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Japon	Call rate	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04
	3 mois	0,00	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Zone euro	Dépôt	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
	3 mois	-0,41	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40
Royaume-Uni	Taux de bas	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
	3 mois	0,38	0,38	0,38	0,29	0,29	0,29	0,29
Suède	Repo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Norvège	Deposit	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Canada	Overnight	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

Taux 10 ans	29-juin	sept.-20	déc.-20	mars-21	juin-21	sept.-21	déc.-21
Etats-Unis	0,64	0,80	0,90	1,00	1,10	1,15	1,20
Japon	0,02	0,00	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Zone euro (Allemagne)	-0,48	-0,40	-0,30	-0,25	-0,25	-0,20	-0,20
Spread 10 ans / Bund							
France	0,35	0,35	0,30	0,25	0,25	0,25	0,30
Italie	1,84	1,80	1,60	1,50	1,50	1,50	1,50
Espagne	0,96	0,90	0,80	0,70	0,70	0,70	0,70

Asie		29-juin	sept.-20	déc.-20	mars-21	juin-21	sept.-21	déc.-21
Chine	1Y deposit rate	1,50	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25
Hong Kong	Taux de base	0,50	0,50	0,60	0,50	0,50	0,50	0,50
Inde	Taux repo	0,00	2,50	2,50	2,50	2,75	3,00	3,25
Indonésie	BI rate	4,25	4,25	4,25	4,50	4,50	4,75	4,75
Corée	Taux de base	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Malaisie	OPR	2,00	1,75	1,50	1,50	1,50	1,75	2,00
Philippines	Taux repo	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
Singapour	6M SOR	0,23	0,30	0,30	0,40	0,40	0,50	0,50
Taïwan	Redisc	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13
Thaïlande	Repo	0,50	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00
Vietnam	Refinancing rate	4,50	3,00	3,00	3,00	3,50	4,00	4,50
Amérique Latine								
Brésil	Overnight/Selic	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,75
Mexique	Taux overnight	5,00	4,00	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
Europe Emergente								
Rép. tchèque	Repo 14 j.	0,25	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Hongrie	Repo 2 sem.	0,75	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90
Pologne	Repo 7 j.	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Roumanie	Repo 2 sem.	1,75	1,00	1,00	1,00	1,00	1,50	1,50
Russie	1W auction rate	4,50	4,00	4,00	4,50	5,00	5,00	5,00
Turquie	Repo 1 sem.	8,25	8,00	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50
Afrique & Moyen Orient								
Afr. du Sud	Repo	3,75	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
EAU	Repo	0,75	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Arabie Saoudite	Repo	1,00	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25

Prévisions taux de change

Taux de change USD Pays industrialisés		29-juin	sept.-20	déc.-20	mars-21	juin-21	sept.-21	déc.-21
Euro	EUR/USD	1,12	1,14	1,15	1,15	1,14	1,13	1,13
Japon	USD/JPY	108	108	108	108	108	110	110
Royaume-Uni	GBP/USD	1,23	1,26	1,29	1,29	1,30	1,30	1,31
Suisse	USD/CHF	0,95	0,94	0,94	0,95	0,97	0,98	0,99
Canada	USD/CAD	1,37	1,37	1,37	1,36	1,35	1,34	1,33
Australie	AUD/USD	0,69	0,67	0,65	0,66	0,67	0,68	0,70
Nvelle Zélande	NZD/USD	0,64	0,62	0,61	0,62	0,64	0,66	0,66

Parités croisées c/ €

Pays industrialisés								
Japon	EUR/JPY	121	123	124	124	123	124	124
Royaume-Uni	EUR/GBP	0,92	0,90	0,89	0,89	0,88	0,87	0,86
Suisse	EUR/CHF	1,07	1,07	1,08	1,09	1,11	1,11	1,12
Suède	EUR/SEK	10,48	10,50	10,40	10,30	10,20	10,20	10,00
Norvège	EUR/NOK	10,90	10,90	10,70	10,50	10,40	10,30	10,00
Asie								
Chine	USD/CNY	7,08	7,23	7,20	7,18	7,15	7,13	7,10
Hong Kong	USD/HKD	7,75	7,75	7,75	7,75	7,75	7,75	7,75
Inde	USD/INR	75,52	78,00	81,00	80,00	79,00	79,50	78,00
Indonésie	USD/IDR	14 170	15 400	15 200	15 000	14 800	14 500	14 500
Malaisie	USD/MYR	4,28	4,40	4,35	4,30	4,25	4,20	4,10
Philippines	USD/PHP	49,8	50,8	50,5	50,4	50,2	50,2	50,0
Singapour	USD/SGD	1,39	1,40	1,39	1,38	1,39	1,39	1,39
Corée du Sud	USD/KRW	1201	1230	1210	1200	1190	1175	1160
Taiwan	USD/TWD	29,5	30,1	30,0	29,8	29,8	29,7	29,7
Thailande	USD/THB	30,9	32,1	33,0	32,7	32,4	32,1	31,8
Vietnam	USD/VND	23 198	23 700	24 100	24 300	24 500	24 700	24 900
Amérique latine								
Brésil	USD/BRL	5,45	5,35	5,45	5,45	5,30	5,15	5,00
Mexique	USD/MXN	23,13	23,25	23,00	23,00	23,00	23,00	23,00
Afrique								
Afrique du Sud	USD/ZAR	17,30	16,75	16,00	16,00	16,00	16,00	16,00
Europe émergente								
Pologne	USD/PLN	3,97	3,79	3,73	3,72	3,75	3,77	3,76
Russie	USD/RUB	70,28	69,00	70,00	71,00	72,00	73,00	75,00
Turquie	USD/TRY	6,85	6,60	6,70	6,90	6,90	6,90	6,90
Europe centrale								
Rép. tchèque	EUR/CZK	26,79	26,40	26,20	26,20	26,20	26,20	26,20
Hongrie	EUR/HUF	356	345	345	340	340	340	340
Pologne	EUR/PLN	4,46	4,32	4,29	4,28	4,27	4,26	4,25
Roumanie	EUR/RON	4,84	4,85	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88

Scénario économique du Groupe Crédit Agricole S.A.

	PIB (a/a, %)			Inflation (a/a, %)			Balance courante (% du PIB)		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Etats-Unis	**2,3**	**-5,5**	**4,6**	**1,8**	**0,7**	**1,6**	**-2,4**	**-2,2**	**-2,3**
Japon	**0,7**	**-4,9**	**1,6**	**0,6**	**-0,5**	**-0,3**	**3,6**	**3,1**	**3,2**
Zone euro	**1,2**	**-8,1**	**5,5**	**1,2**	**0,1**	**0,7**	**2,7**	**2,8**	**2,9**
Allemagne	0,5	-6,1	5,0	1,4	0,1	1,6	7,1	6,1	6,5
France	1,3	-10,2	7,5	1,3	0,4	0,4	-1,4	-1,1	-1,0
Italie	0,3	-10,4	4,9	0,7	-0,5	0,2	2,3	2,0	1,9
Espagne	2,0	-10,5	4,7	0,8	-0,4	0,2	1,1	2,0	1,9
Pays-Bas	1,7	-6,4	3,8	2,7	0,8	0,7	9,8	9,5	9,6
Belgique	1,4	-8,1	6,6	1,3	0,1	0,7	-1,2	-0,9	-0,8
Autres pays développés									
Royaume-Uni	1,4	-11,9	7,1	1,8	0,9	1,2	-3,6	-3,9	-4,7
Canada	1,7	-7,0	5,5	1,9	0,5	1,6	-2,0	-2,8	-2,6
Australie	1,8	-6,7	6,1	1,6	1,4	1,8	0,5	-0,6	-1,8
Suisse	0,9	-6,0	3,8	0,4	-0,4	0,6	12,2	7,2	8,8
Suède	1,2	-4,5	4,1	1,8	0,8	1,2	3,9	4,0	4,0
Norvège	1,2	-5,2	3,0	2,2	1,6	2,0	4,1	2,0	1,8
Asie	**5,1**	**0,1**	**7,1**	**2,7**	**1,9**	**1,7**	**1,4**	**-0,1**	**0,7**
Chine	6,1	3,0	8,0	2,9	2,2	1,0	1,1	-0,7	0,4
Inde	4,9	-5,8	8,4	3,7	3,0	3,0	-0,9	-1,0	-1,7
Corée du Sud	2,0	-0,4	3,0	0,4	0,7	1,2	4,3	3,7	4,0
Indonésie	5,1	1,5	4,0	3,2	1,5	2,0	-2,6	-5,0	-3,0
Taiwan	2,6	0,7	2,8	0,6	0,4	1,0	12,4	11,0	10,0
Thaïlande	2,4	-5,5	8,0	0,7	-2,5	2,2	7,0	2,0	8,0
Malaisie	4,5	-0,5	2,0	0,8	0,2	1,0	2,8	1,0	2,0
Singapour	0,6	-5,0	4,4	0,6	-0,4	1,2	18,0	16,0	16,5
Hong Kong	-1,0	-4,6	3,0	2,9	1,1	2,1	5,0	3,6	3,0
Philippines	5,9	-0,2	6,2	2,5	2,4	3,0	-2,1	-2,5	-2,2
Vietnam	7,0	1,0	9,5	2,8	1,0	4,4	3,4	-1,0	3,5
Amérique latine	**0,5**	**-6,4**	**3,8**	**10,1**	**7,8**	**9,1**	**-2,0**	**-0,4**	**-0,7**
Brésil	1,1	-5,4	3,7	4,3	2,1	3,1	-2,8	-0,5	-0,1
Mexique	-0,1	-7,9	3,6	2,8	2,8	3,0	-0,2	-0,2	-1,0
Argentine	-2,2	-9,0	3,7	53,8	44,0	50,0	-0,8	0,8	0,4
Colombie	3,3	-4,2	4,1	3,8	2,9	3,0	-4,3	-3,1	-3,5
Europe émergente	**2,0**	**-4,7**	**3,6**	**6,2**	**4,5**	**4,0**	**1,6**	**0,3**	**0,3**
Russie	1,3	-5,0	3,5	4,5	3,0	3,1	3,8	1,0	1,5
Turquie	0,9	-5,0	4,5	15,5	9,5	8,0	0,0	0,4	-0,5
Pologne	4,1	-3,8	3,2	2,3	3,6	2,2	0,5	0,5	0,2
Rép. Tchèque	2,4	-4,5	1,9	2,8	2,4	2,4	-0,4	0,3	0,3
Roumanie	4,1	-3,5	2,9	3,8	2,4	3,4	-4,7	-4,7	-4,3
Hongrie	4,9	-4,1	2,9	3,4	2,8	3,4	-0,9	-0,5	-0,4
Ukraine	3,2	-4,5	4,0	4,1	7,0	4,8	-0,9	-2,1	-2,3
Afrique, Moyen-Orient	**-0,2**	**-4,7**	**2,9**	**8,8**	**8,6**	**7,5**	**0,3**	**-5,7**	**-4,2**
Arabie Saoudite	0,3	-6,0	3,2	-1,8	4,3	1,0	6,3	-6,1	-4,5
Emirats Arabes Unis	2,9	-4,5	2,2	-1,9	-1,1	1,0	7,2	-1,3	1,1
Afrique du Sud	0,2	-6,0	3,5	4,1	3,5	3,5	-3,4	-1,0	-1,5
Egypte	5,6	1,2	2,0	9,2	6,0	8,0	-3,6	-4,5	-4,0
Algérie	1,4	-6,0	2,0	2,4	3,5	4,5	-10,5	-18,0	-16,0
Qatar	-0,2	-3,0	4,2	-0,6	-0,4	1,6	2,2	-6,0	-2,0
Koweit	0,9	-4,0	3,1	1,1	0,9	2,0	8,9	-8,0	-4,5
Maroc	2,3	-4,0	3,5	0,3	0,5	1,1	-4,1	-7,0	-4,0
Tunisie	1,0	-4,0	2,8	6,7	5,5	5,0	-10,0	-13,0	-9,3
Total	**2,6**	**-4,1**	**5,2**	**3,4**	**2,4**	**2,5**			
Pays industrialisés	**1,6**	**-6,7**	**4,7**	**1,5**	**0,4**	**1,0**			
Pays émergents	**3,4**	**-2,0**	**5,6**	**5,0**	**3,9**	**3,7**			

	2019				2020				2021			
Croissance PIB, t/t, %	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Etats-Unis (annualisée)	3,1	2,0	2,1	2,1	-5,0	-31,8	14,2	7,9	6,2	5,0	3,6	3,0
Japon	0,6	0,5	0,0	-1,9	-0,6	-5,8	1,9	1,0	0,6	0,9	0,4	0,2
Eurozone	0,5	0,1	0,3	0,1	-3,6	-12,7	9,6	1,7	1,5	1,2	0,9	0,8
Allemagne	0,5	-0,2	0,3	-0,1	-2,2	-10,9	8,6	1,4	1,2	1,0	1,0	1,0
France	0,5	0,3	0,2	-0,1	-5,3	-17,1	16,8	2,5	1,4	0,9	0,8	0,5
Italie	0,2	0,1	0,0	-0,2	-5,3	-12,5	9,0	0,6	1,5	1,7	0,9	0,9
Espagne	0,6	0,4	0,4	0,4	-5,2	-13,0	7,8	1,2	2,2	1,1	0,7	0,9
Royaume-Uni	0,7	-0,2	0,5	0,0	-2,0	-20,8	11,9	2,6	2,1	2,3	2,1	2,3

	2019				2020				2021			
Prix à la consommation, a/a %	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Etats-Unis	1,6	1,8	1,8	2,0	2,1	0,3	0,3	0,2	0,5	1,8	1,9	2,0
Japon	0,8	0,8	0,5	0,3	0,3	-0,4	-1,1	-1,1	-1,2	-0,5	0,1	0,2
Eurozone	1,4	1,4	1,0	1,0	1,1	0,2	-0,5	-0,5	-0,1	0,4	1,3	1,2
Allemagne	1,6	1,6	1,0	1,2	1,5	0,7	-0,8	-0,9	0,4	0,8	2,5	2,4
France	1,4	1,3	1,2	1,3	1,3	0,3	0,0	-0,1	0,0	0,5	0,7	0,6
Italie	1,0	0,9	0,3	0,3	0,2	-0,2	-1,2	-0,7	-0,5	-0,2	1,0	0,3
Espagne	1,1	1,1	0,4	0,5	0,7	-0,7	-0,9	-0,8	-0,7	0,2	0,6	0,7
Royaume-Uni	1,9	2,0	1,8	1,4	1,7	0,7	0,7	0,7	0,8	1,6	1,2	1,2

	2019				2020				2021			
Taux de chômage, %	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Etats-Unis	3,9	3,6	3,6	3,5	3,8	13,3	10,4	8,2	7,3	6,8	6,4	6,2
Japon	2,5	2,4	2,3	2,3	2,4	2,7	3,0	3,2	3,2	3,2	3,1	3,0
Eurozone	7,8	7,7	7,6	7,5	7,4	9,3	10,0	10,6	10,0	10,3	10,1	9,9
Allemagne	3,2	3,1	3,1	3,2	3,4	4,2	4,2	4,5	4,4	4,3	4,2	4,0
France	8,7	8,5	8,5	8,2	7,7	10,6	10,7	10,9	11,2	11,2	11,0	10,7
Italie	10,3	10,0	9,7	9,5	9,2	10,3	11,4	13,5	12,1	11,8	11,2	11,2
Espagne	14,2	14,2	14,2	13,8	13,9	16,9	19,2	20,4	19,6	22,1	22,2	21,6
Royaume-Uni	3,8	3,8	3,8	3,9	3,9	5,0	7,0	8,0	8,0	6,0	5,0	5,0

	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								
2019	1,2	1,3	1,8	5,8	2,5	4,0	-0,5	0,3
2020	-8,1	-8,7	1,7	-12,1	-12,9	-6,8	-3,2	2,5
2021	5,5	6,3	3,5	2,3	3,1	6,4	-1,5	4,6
T1 2020	*-3,6*	*-4,7*	*-0,4*	*-4,3*	*-4,2*	*-3,6*	*-0,4*	*0,3*
T2 2020	*-12,7*	*-13,7*	*-0,4*	*-15,2*	*-13,8*	*-10,1*	*-2,1*	*0,5*
T3 2020	*9,6*	*12,1*	*3,1*	*0,6*	*0,6*	*5,2*	*-2,1*	*4,6*
T4 2020	*1,7*	*1,9*	*0,8*	*2,6*	*3,0*	*3,2*	*-0,1*	*4,5*
Allemagne								
2019	0,6	1,7	2,7	2,6	1,0	2,5	-0,6	-0,7
2020	-6,1	-7,4	2,8	-5,5	-6,5	-3,3	-1,8	0,2
2021	5,0	4,9	3,0	2,3	7,8	5,8	1,2	0,0
T1 2020	*-2,2*	*-3,2*	*0,2*	*-0,2*	*-3,1*	*-1,6*	*-0,9*	*0,4*
T2 2020	*-10,9*	*-12,0*	*0,9*	*-6,4*	*-13,0*	*-7,0*	*-3,3*	*0,0*
T3 2020	*8,6*	*9,5*	*1,4*	*-1,0*	*14,0*	*7,0*	*3,5*	*0,0*
T4 2020	*1,4*	*1,5*	*1,2*	*1,5*	*1,5*	*1,5*	*0,1*	*0,0*
France								
2019	1,5	1,5	1,7	4,3	1,8	2,6	-0,3	-0,4
2020	-10,2	-9,3	-0,8	-20,6	-11,9	-10,2	-0,4	0,1
2021	7,5	8,6	3,4	10,9	10,3	10,6	-0,4	0,0
T1 2020	*-5,3*	*-5,6*	*-2,0*	*-10,5*	*-6,1*	*-5,7*	*0,0*	*0,6*
T2 2020	*-17,1*	*-18,0*	*-4,0*	*-29,4*	*-17,0*	*-16,0*	*0,0*	*0,1*
T3 2020	*16,8*	*20,2*	*6,7*	*24,9*	*14,0*	*14,0*	*-0,3*	*-0,3*
T4 2020	*2,5*	*3,0*	*0,5*	*4,8*	*6,0*	*6,5*	*-0,3*	*0,1*
Italie								
2019	0,3	0,4	-0,4	1,4	1,4	-0,2	0,5	-0,7
2020	-10,4	-9,7	1,1	-15,4	-21,2	-15,5	-2,2	0,2
2021	4,9	7,9	1,5	7,2	-1,1	1,6	-0,8	-0,7
T1 2020	*-5,3*	*-6,6*	*-0,3*	*-8,1*	*-8,0*	*-6,2*	*-0,7*	*0,7*
T2 2020	*-12,5*	*-13,0*	*1,3*	*-17,5*	*-17,0*	*-11,0*	*-2,1*	*0,6*
T3 2020	*9,0*	*14,0*	*0,8*	*11,8*	*-5,0*	*-3,0*	*-0,6*	*-0,9*
T4 2020	*0,6*	*1,0*	*0,4*	*3,4*	*1,7*	*2,0*	*-0,1*	*-0,6*
Espagne								
2019	2,0	1,1	2,3	1,8	2,6	1,2	0,5	0,1
2020	-10,5	-13,9	6,9	-16,6	-23,2	-24,6	-0,7	-0,1
2021	4,7	6,6	7,8	2,3	-3,5	-0,8	-0,8	-0,1
T1 2020	*-5,2*	*-7,3*	*1,8*	*-5,8*	*-8,4*	*-8,4*	*-0,4*	*0,1*
T2 2020	*-13,0*	*-18,0*	*3,0*	*-18,0*	*-16,0*	*-18,0*	*-0,2*	*-0,1*
T3 2020	*7,8*	*13,0*	*3,0*	*7,0*	*-12,0*	*-12,0*	*-0,6*	*-0,2*
T4 2020	*1,2*	*3,0*	*1,0*	*-1,4*	*1,0*	*3,0*	*-0,4*	*0,0*
Royaume-Uni								
2019	1,4	1,1	3,5	0,6	4,8	4,6	0,0	0,2
2020	-11,9	-11,3	1,7	-34,5	-22,3	-22,9	0,5	0,1
2021	7,1	11,0	8,2	-17,7	0,5	3,8	-0,9	1,2
T1 2020	*-2,0*	*-1,7*	*-2,6*	*-1,0*	*-10,8*	*-5,3*	*-1,9*	*-0,3*
T2 2020	*-20,8*	*-20,0*	*2,0*	*-50,0*	*-30,0*	*-30,0*	*0,2*	*-0,3*
T3 2020	*11,9*	*10,0*	*2,0*	*20,0*	*10,0*	*10,0*	*-0,1*	*2,7*
T4 2020	*2,6*	*5,0*	*2,0*	*-5,0*	*5,0*	*8,0*	*-0,8*	*0,2*
Pays-Bas								
2019	1,8	1,4	1,6	5,2	2,3	3,0	-0,3	-0,1
2020	-6,4	-8,1	2,1	-9,7	-5,1	-4,8	-0,9	-0,4
2021	3,8	2,8	3,9	0,5	9,9	9,3	1,5	0,0
T1 2020	*-1,7*	*-2,7*	*-1,4*	*-1,1*	*-3,0*	*-3,5*	*0,0*	*0,0*
T2 2020	*-9,8*	*-10,0*	*2,0*	*-11,0*	*-11,0*	*-8,0*	*-3,5*	*-0,1*
T3 2020	*3,6*	*2,0*	*2,0*	*-4,0*	*9,0*	*6,0*	*3,1*	*0,0*
T4 2020	*1,9*	*1,5*	*1,5*	*2,0*	*4,0*	*4,0*	*0,5*	*0,0*

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

Prévisions de prix de matières premières

Métaux précieux		29-juin	2020		2021			
			T3	T4	T1	T2	T3	T4
Or	USD/oz	1 771	1 760	1 820	1 840	1 840	1 860	1 880

Prix moy. du trim.		29-juin	2020		2021			
			T3	T4	T1	T2	T3	T4
Brent	USD/BBL	41	37	43	39	43	48	52

Comptes publics

	Solde budgétaire (% du PIB)			Dette publique (% du PIB)		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Etats-Unis	**-4,7**	**-17,9**	**-9,8**	**79,2**	**101,0**	**108,0**
Japon	**-2,5**	**-19,0**	**-12,0**	**225,6**	**229,8**	**231,3**
Zone euro	**-0,7**	**-9,3**	**-4,6**	**86,6**	**104,2**	**103,1**
Allemagne	1,3	-9,0	-2,0	59,8	76,1	77,0
France	-3,0	-11,0	-6,8	98,6	120,2	118,2
Italie	-1,6	-11,2	-5,8	134,8	158,8	156,0
Espagne	-2,8	-9,7	-7,3	95,8	116,4	118,0
Pays-Bas	1,7	-6,3	-3,5	48,6	62,1	57,6
Belgique	-1,9	-8,0	-6,0	98,6	110,0	111,0
Grèce	1,5	-6,4	-2,1	176,6	196,9	182,7
Irlande	0,4	-7,4	-4,1	58,8	65,9	65,3
Portugal	0,2	-6,4	-3,2	118,1	133,6	131,6
Royaume-Uni	**-2,1**	**-13,0**	**-11,3**	**85,4**	**106,8**	**108,4**

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 LEBOUGRE – 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 Etudes ECO disponible sur App store
Android : application Etudes 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.