L'analyse économique et sectorielle du Groupe Crédit Agricole

Perspectives

Edition du 2 octobre 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		30-sept	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
	3 mois	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23
Japon	Call rate	-0,06	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04
	3 mois	-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
	3 mois	-0,50	-0,50	-0,51	-0,52	-0,52	-0,52
Royaume-Uni	Taux de bas	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
	3 mois	0,06	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Suède	Repo	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
Canada	Overnight	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

Taux 10 ans	30-sept	déc.-20	mars-21	juin-21	sept.-21	déc.-21
Etats-Unis	0,69	0,80	0,90	1,00	1,10	1,20
Japon	0,02	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Zone euro (Allemagne)	-0,52	-0,40	-0,35	-0,35	-0,30	-0,30
Spread 10 ans / Bund						
France	0,28	0,35	0,30	0,30	0,30	0,35
Italie	1,39	1,35	1,25	1,20	1,15	1,10
Espagne	0,77	0,75	0,70	0,70	0,65	0,60

Asie		30-sept	déc.-20	mars-21	juin-21	sept.-21	déc.-21
Chine	1Y deposit rate	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Hong Kong	Taux de base	0,50	0,60	0,50	0,50	0,50	0,50
Inde	Taux repo	0,00	3,75	3,50	3,50	3,50	3,50
Indonésie	BI rate	4,00	4,00	4,00	4,00	4,25	4,25
Corée	Taux de base	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Malaisie	OPR	1,75	1,50	1,50	1,50	1,75	2,00
Philippines	Taux repo	2,25	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Singapour	6M SOR	0,00	0,21	0,25	0,27	0,26	0,24
Taïwan	Redisc	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13
Thaïlande	Repo	0,50	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00
Vietnam	Refinancing rate	4,50	4,50	4,75	5,00	5,25	5,75
Amérique Latine							
Brésil	Overnight/Selic	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Mexique	Taux overnight	4,25	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50
Europe Emergente							
Rép. tchèque	Repo 14 j.	0,25	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Hongrie	Repo 2 sem.	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60
Pologne	Repo 7 j.	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Roumanie	Repo 2 sem.	1,50	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25
Russie	1W auction rate	4,25	4,00	4,50	5,00	5,00	5,00
Turquie	Repo 1 sem.	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25
Afrique & Moyen Orient							
Afr. du Sud	Repo	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50
EAU	Repo	0,60	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

Prévisions taux de change

Taux de change USD Pays industrialisés		30-sept.	déc.-20	mars-21	juin-21	sept.-21	déc.-21
Euro	EUR/USD	1,17	1,18	1,19	1,19	1,20	1,20
Japon	USD/JPY	106	106	108	108	110	110
Royaume-Uni	GBP/USD	1,29	1,30	1,32	1,33	1,34	1,35
Suisse	USD/CHF	0,92	0,92	0,92	0,93	0,93	0,93
Canada	USD/CAD	1,34	1,33	1,32	1,32	1,31	1,30
Australie	AUD/USD	0,72	0,72	0,74	0,76	0,76	0,76
Nvelle Zélande	NZD/USD	0,66	0,65	0,66	0,67	0,68	0,70

Parités croisées c/ €

Pays industrialisés							
Japon	EUR/JPY	124	125	129	128	132	132
Royaume-Uni	EUR/GBP	0,91	0,90	0,90	0,89	0,89	0,89
Suisse	EUR/CHF	1,08	1,09	1,10	1,10	1,11	1,12
Suède	EUR/SEK	10,55	10,20	10,20	10,10	10,00	9,80
Norvège	EUR/NOK	11,05	10,60	10,30	10,00	9,80	9,60

Asie							
Chine	USD/CNY	6,79	6,70	6,65	6,60	6,55	6,50
Hong Kong	USD/HKD	7,75	7,75	7,75	7,75	7,75	7,75
Inde	USD/INR	73,56	73,75	74,50	75,25	76,00	76,75
Indonésie	USD/IDR	14 840	14 500	14 200	13 800	13 600	13 500
Malaisie	USD/MYR	4,15	4,20	4,18	4,15	4,12	4,10
Philippines	USD/PHP	48,5	48,0	47,8	47,6	47,4	47,2
Singapour	USD/SGD	1,37	1,36	1,35	1,35	1,34	1,34
Corée du Sud	USD/KRW	1166	1160	1155	1150	1145	1140
Taiw an	USD/TWD	28,9	29,2	29,2	29,1	29,1	29,0
Thailande	USD/THB	31,6	31,1	30,9	30,8	30,6	30,5
Vietnam	USD/VND	23 181	23 400	23 500	23 600	23 700	23 800

Amérique latine							
Brésil	USD/BRL	5,62	5,35	5,30	5,15	5,00	5,00
Mexique	USD/MXN	22,10	21,25	21,00	21,25	21,25	21,25

Afrique							
Afrique du Sud	USD/ZAR	16,72	16,00	16,25	16,50	16,50	16,50

Europe émergente							
Pologne	USD/PLN	3,86	3,76	3,70	3,70	3,66	3,62
Russie	USD/RUB	77,74	75,00	72,00	72,00	73,00	75,00
Turquie	USD/TRY	7,76	7,40	7,30	7,20	7,20	7,20

Europe centrale							
Rép. tchèque	EUR/CZK	27,11	26,80	26,60	26,40	26,30	26,20
Hongrie	EUR/HUF	364	357	354	351	348	345
Pologne	EUR/PLN	4,53	4,43	4,40	4,39	4,37	4,35
Roumanie	EUR/RON	4,87	4,88	4,88	4,85	4,85	4,85

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**	**-4,5**	**3,7**	**1,8**	**1,2**	**1,9**	**-2,4**	**-2,2**	**-2,3**
Japon	**0,7**	**-5,7**	**1,6**	**0,6**	**-0,1**	**0,3**	**3,6**	**2,4**	**2,1**
Zone euro	**1,3**	**-7,5**	**5,4**	**1,2**	**0,2**	**0,8**	**2,9**	**3,1**	**3,2**
Allemagne	0,6	-5,4	5,0	1,4	0,4	1,7	7,1	6,5	6,4
France	1,5	-9,1	7,1	1,3	0,5	0,5	-1,2	-1,0	-1,0
Italie	0,3	-9,7	5,6	0,7	-0,3	0,2	3,0	2,6	3,1
Espagne	2,0	-12,8	4,5	0,8	-0,3	0,2	2,0	2,0	1,9
Pays-Bas	1,6	-4,6	4,2	2,7	1,0	1,1	9,9	10,4	10,3
Belgique	1,4	-6,0	5,4	1,3	0,4	1,0	-1,2	-0,9	-0,8
Autres pays développés									
Royaume-Uni	1,5	-9,6	6,3	1,8	0,8	1,4	-3,6	-3,9	-4,7
Canada	1,7	-5,7	4,8	1,9	0,7	1,7	-2,2	-2,1	-2,4
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	1,3	-2,6	3,6	1,8	0,6	1,0	4,2	4,7	4,5
Norvège	1,2	-1,7	3,8	2,2	1,4	2,1	3,9	4,0	3,8
Asie	**5,1**	**-0,4**	**7,1**	**2,7**	**2,9**	**2,3**	**1,3**	**1,9**	**1,2**
Chine	6,1	3,0	8,0	2,9	2,8	1,8	1,0	1,7	1,0
Inde	4,9	-5,8	8,4	3,7	6,2	4,5	-0,9	1,0	-1,0
Corée du Sud	2,0	-0,9	3,4	0,4	0,4	1,2	4,3	4,2	4,0
Indonésie	5,1	-2,0	5,0	3,2	2,0	2,2	-2,6	-2,0	-2,5
Taiwan	2,6	0,7	2,8	0,6	-0,2	1,0	12,4	10,5	10,0
Thaïlande	2,4	-7,5	5,0	0,7	-2,5	1,0	7,0	2,0	6,0
Malaisie	4,5	-4,5	5,0	0,8	-0,5	1,5	2,8	1,0	2,0
Singapour	0,6	-6,0	4,5	0,6	-0,4	1,2	18,0	16,0	16,5
Hong Kong	-1,0	-5,8	3,0	2,9	1,1	2,1	5,0	3,6	3,0
Philippines	5,9	-6,8	7,3	2,5	2,3	3,0	-2,1	0,0	-0,5
Vietnam	7,0	3,5	7,5	2,8	3,7	3,2	3,4	5,0	4,0
Amérique latine	**0,5**	**-7,1**	**3,7**	**10,1**	**7,3**	**9,0**	**-2,0**	**-0,3**	**-0,3**
Brésil	1,1	-5,1	3,4	4,3	2,1	2,9	-2,8	-0,2	-0,1
Mexique	-0,1	-9,2	3,8	2,8	3,4	3,2	-0,2	-0,2	0,4
Argentine	-2,2	-10,5	4,0	53,8	40,0	50,0	-0,8	0,8	0,4
Colombie	3,3	-6,0	4,3	3,8	2,0	3,0	-4,3	-3,1	-3,6
Europe émergente	**2,0**	**-4,8**	**3,8**	**6,2**	**4,9**	**4,5**	**1,5**	**0,5**	**0,0**
Russie	1,3	-5,0	3,5	4,5	3,3	3,5	3,8	1,5	1,5
Turquie	0,9	-5,0	4,5	15,5	11,0	10,0	0,0	-2,0	-2,5
Pologne	4,1	-2,8	3,6	2,3	3,4	1,7	0,4	2,0	0,6
Rép. Tchèque	2,5	-7,5	4,0	2,8	2,9	2,0	-0,4	-0,6	-0,3
Roumanie	4,1	-5,3	4,2	3,8	2,8	2,7	-4,6	-5,0	-4,7
Hongrie	4,9	-4,5	3,9	3,4	3,0	2,9	-0,9	-0,8	-0,6
Ukraine	3,2	-5,0	4,0	4,1	5,7	5,8	-2,7	3,7	-2,3
Afrique, Moyen-Orient	**0,4**	**-5,8**	**2,3**	**8,4**	**7,0**	**5,5**	**1,3**	**-2,9**	**-2,5**
Arabie Saoudite	0,3	-6,0	3,2	-2,1	4,3	2,1	5,9	-4,0	-2,5
Emirats Arabes Unis	1,7	-5,5	2,2	-1,9	-1,1	1,0	7,0	-0,3	1,1
Afrique du Sud	0,2	-8,0	4,0	4,1	3,5	3,5	-3,4	-1,0	-1,5
Egypte	5.6	1.2	2,0	9,2	5.8	7.8	-3.6	-4.5	-4,0
Algérie	0,8	-8,0	2,0	2,4	2,4	3,8	-10,5	-13,0	-11,0
Qatar	-0,2	-3,0	4,2	-0,6	-2,4	0,9	2,2	-4,0	0,0
Koweit	0,4	-4,0	3,1	1,1	1,9	2,0	16,4	-4,0	-1,5
Maroc	2,5	-5,1	3,5	0,3	0,5	1,1	-4,1	-7,0	-4,0
Tunisie	1,0	-8,0	2,8	6,7	5,5	5,0	-8,3	-8,9	-8,1
Total	**2,7**	**-4,1**	**5,0**	**3,4**	**2,7**	**2,8**			
Pays industrialisés	**1,7**	**-6,0**	**4,3**	**1,5**	**0,7**	**1,3**			
Pays émergents	**3,5**	**-2,6**	**5,6**	**4,9**	**4,3**	**3,9**			

	2019				2020				2021			
Croissance PIB, t/t, %	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Etats-Unis (annualisée)	2,9	1,5	2,6	2,4	-5,0	-31,7	24,3	3,7	4,8	4,1	3,4	3,0
Japon	0,7	0,4	0,0	-1,8	-0,6	-7,9	3,6	0,9	0,7	0,5	0,5	0,2
Eurozone	0,5	0,1	0,3	0,1	-3,7	-11,8	10,0	1,2	1,0	1,3	1,3	0,9
Allemagne	0,6	-0,5	0,3	0,0	-2,0	-9,7	7,7	1,1	1,1	1,2	1,3	1,3
France	0,5	0,2	0,2	-0,2	-5,9	-13,8	15,6	0,9	1,1	1,4	1,1	0,6
Italie	0,2	0,1	0,0	-0,2	-5,5	-12,8	11,3	1,3	0,9	1,5	1,2	0,6
Espagne	0,6	0,4	0,4	0,4	-5,2	-18,5	12,0	1,7	0,7	1,6	1,6	0,8
Royaume-Uni	0,7	-0,1	0,5	0,0	-2,2	-20,4	17,1	2,7	0,6	0,9	1,3	1,3

	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	0,4	1,2	1,2	1,5	2,5	1,8	1,7
Japon	0,8	0,8	0,5	0,3	0,3	-0,5	-0,4	-0,6	-0,4	0,2	0,6	0,6
Eurozone	1,4	1,4	1,0	1,0	1,1	0,2	-0,1	-0,3	0,2	0,7	1,1	1,2
Allemagne	1,6	1,6	1,0	1,2	1,5	0,7	-0,1	-0,4	1,0	1,2	2,2	2,5
France	1,4	1,3	1,2	1,3	1,3	0,3	0,4	0,1	0,1	0,6	0,6	0,7
Italie	1,0	0,9	0,3	0,3	0,2	-0,2	-0,7	-0,5	-0,3	0,0	0,6	0,4
Espagne	1,1	1,1	0,4	0,5	0,7	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	0,2	0,5	0,5
Royaume-Uni	1,9	2,0	1,8	1,4	1,7	0,6	0,6	0,5	0,7	1,6	1,8	1,8

	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	8,9	8,0	7,3	6,8	6,4	6,2
Japon	2,5	2,4	2,3	2,3	2,4	2,8	3,0	3,2	3,2	3,1	3,0	2,9
Eurozone	7,8	7,7	7,6	7,5	7,4	7,6	9,3	9,8	9,8	10,1	10,4	10,1
Allemagne	3,2	3,1	3,0	3,2	3,6	4,2	4,4	4,5	4,5	4,6	4,7	4,8
France	8,7	8,5	8,5	8,2	7,7	7,1	10,1	10,4	10,6	10,8	10,6	10,4
Italie	10,4	10,0	9,6	9,5	9,2	8,4	9,5	10,0	10,4	11,8	11,9	11,2
Espagne	14,2	14,2	14,2	13,8	14,0	15,5	19,2	20,4	19,7	20,3	22,2	21,6
Royaume-Uni	3,8	3,9	3,8	3,8	3,9	3,9	6,1	7,9	8,0	7,6	7,3	6,9

	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	1,3	1,3	1,8	5,6	2,5	4,0	-0,5	0,2
2020	-7,5	-8,1	0,7	-10,5	-11,7	-10,2	-1,1	0,4
2021	5,4	5,3	4,3	5,3	7,1	6,1	0,7	0,2
T1 2020	*-3,7*	*-4,5*	*-0,7*	*-5,2*	*-3,9*	*-3,2*	*-0,5*	*0,4*
T2 2020	*-11,8*	*-12,4*	*-2,6*	*-17,0*	*-18,8*	*-18,0*	*-1,0*	*0,5*
T3 2020	*10,0*	*11,1*	*5,1*	*9,3*	*12,4*	*10,3*	*1,2*	*0,3*
T4 2020	*1,2*	*1,3*	*1,1*	*2,2*	*2,8*	*3,3*	*-0,1*	*0,2*
Allemagne								
2019	0,6	1,6	2,7	2,6	1,0	2,6	-0,7	-0,7
2020	-5,4	-6,1	3,7	-5,4	-11,5	-8,7	-1,8	0,1
2021	5,0	5,1	3,4	3,1	6,4	4,8	0,9	-0,1
T1 2020	*-2,0*	*-2,5*	*0,6*	*-0,5*	*-3,3*	*-1,9*	*-0,8*	*0,1*
T2 2020	*-9,7*	*-10,9*	*1,5*	*-7,9*	*-20,3*	*-16,0*	*-2,8*	*0,5*
T3 2020	*7,7*	*9,1*	*1,4*	*2,0*	*16,0*	*11,0*	*2,4*	*-0,3*
T4 2020	*1,1*	*1,2*	*1,1*	*1,3*	*1,5*	*1,5*	*0,1*	*-0,1*
France								
2019	1,5	1,5	1,7	4,3	1,8	2,6	-0,3	-0,4
2020	-9,1	-6,7	-3,4	-12,0	-18,0	-10,5	-2,2	0,3
2021	7,1	6,8	6,7	10,4	9,9	9,8	-0,4	0,0
T1 2020	*-5,9*	*-5,8*	*-3,3*	*-10,0*	*-6,0*	*-5,6*	*0,0*	*0,5*
T2 2020	*-13,8*	*-11,8*	*-10,3*	*-14,9*	*-25,0*	*-16,4*	*-2,4*	*0,9*
T3 2020	*15,6*	*16,3*	*15,0*	*16,9*	*16,0*	*15,0*	*-0,5*	*-0,7*
T4 2020	*0,9*	*1,0*	*0,7*	*3,2*	*4,2*	*4,5*	*-0,3*	*-0,3*
Italie								
2019	0,3	0,4	-0,4	1,4	1,4	-0,2	0,5	-0,7
2020	-9,7	-10,1	-1,1	-12,1	-19,4	-15,6	-1,6	0,4
2021	5,6	5,8	1,2	9,7	8,7	10,3	-0,3	0,5
T1 2020	*-5,5*	*-6,7*	*-1,0*	*-7,5*	*-8,0*	*-5,9*	*-0,8*	*1,0*
T2 2020	*-12,8*	*-11,3*	*-0,9*	*-14,9*	*-26,4*	*-20,5*	*-2,3*	*-0,9*
T3 2020	*11,3*	*10,3*	*1,0*	*14,1*	*18,0*	*12,0*	*1,5*	*0,8*
T4 2020	*1,3*	*1,2*	*0,6*	*2,0*	*4,5*	*6,0*	*-0,3*	*0,4*
Espagne								
2019	2,0	1,1	2,3	1,8	2,6	1,2	0,5	0,1
2020	-12,8	-15,9	5,1	-18,8	-23,8	-23,5	-1,2	0,0
2021	4,5	2,6	5,6	3,6	11,9	8,9	1,2	-0,1
T1 2020	*-5,2*	*-6,5*	*1,8*	*-5,7*	*-8,2*	*-6,6*	*-0,9*	*0,0*
T2 2020	*-18,5*	*-20,8*	*0,4*	*-22,3*	*-33,5*	*-28,8*	*-2,8*	*0,0*
T3 2020	*12,0*	*12,0*	*3,0*	*7,6*	*20,0*	*7,0*	*3,6*	*-0,2*
T4 2020	*1,7*	*1,5*	*2,0*	*1,5*	*4,0*	*4,3*	*0,1*	*0,0*
Royaume-Uni								
2019	1,3	0,8	4,1	1,5	2,8	3,3	-0,2	0,1
2020	-9,6	-13,4	-6,6	-13,1	-9,1	-19,1	3,4	0,3
2021	6,3	10,5	11,3	-9,8	6,1	10,1	-1,0	0,7
T1 2020	*-2,5*	*-3,0*	*-3,9*	*-1,0*	*-10,7*	*-9,2*	*-0,5*	*-0,5*
T2 2020	*-19,8*	*-23,6*	*-14,6*	*-21,6*	*-11,0*	*-22,7*	*3,6*	*-0,7*
T3 2020	*16,9*	*15,8*	*15,0*	*15,0*	*12,0*	*15,0*	*-0,4*	*2,1*
T4 2020	*2,4*	*5,0*	*4,0*	*-5,0*	*5,0*	*8,0*	*-0,7*	*0,2*
Pays-Bas								
2019	1,6	1,5	1,6	4,5	2,6	3,1	-0,1	-0,3
2020	-4,6	-5,1	-1,4	-7,0	-3,7	-3,2	-0,7	0,2
2021	4,2	6,4	4,4	0,3	6,8	6,6	0,9	-0,6
T1 2020	*-1,5*	*-2,6*	*-1,5*	*0,6*	*-1,9*	*-2,0*	*-0,1*	*0,0*
T2 2020	*-8,5*	*-10,4*	*-3,0*	*-12,4*	*-9,8*	*-8,3*	*-2,2*	*1,7*
T3 2020	*5,2*	*9,0*	*3,0*	*1,0*	*7,0*	*6,0*	*1,4*	*-1,0*
T4 2020	*1,2*	*2,0*	*1,5*	*1,0*	*4,0*	*4,0*	*0,4*	*-0,7*

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

Prévisions de prix de matières premières

Métaux précieux		30-sept	2020	2021			
			T4	T1	T2	T3	T4
Or	USD/oz	1 884	1 940	1 940	1 960	1 980	2 020

Prix moy. du trim.		30-sept	2020	2021			
			T4	T1	T2	T3	T4
Brent	USD/BBL	41	44	40	45	48	52

Comptes publics

	Solde budgétaire (% du PIB)			Dette publique (% du PIB)		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Etats-Unis	**-4,6**	**-16,0**	**-8,6**	**79,2**	**98,2**	**104,4**
Japon	**-2,5**	**-17,5**	**-8,6**	**225,4**	**242,8**	**248,3**
Zone euro	**-0,7**	**-8,9**	**-4,8**	**86,5**	**102,7**	**102,0**
Allemagne	1,3	-6,4	-2,6	59,8	75,2	76,1
France	-3,0	-10,2	-6,7	98,1	117,5	116,2
Italie	-1,6	-8,7	-4,6	134,8	154,8	149,5
Espagne	-2,8	-9,8	-6,8	95,8	117,8	119,4
Pays-Bas	1,7	-7,6	-5,1	48,7	59,9	62,0
Belgique	-1,9	-8,0	-6,0	98,6	110,0	111,0
Grèce	1,5	-6,4	-2,1	176,6	200,3	186,1
Irlande	0,4	-7,4	-4,1	58,8	64,6	66,9
Portugal	0,2	-6,4	-3,2	117,7	133,5	128,6
Royaume-Uni	**-2,1**	**-15,8**	**-14,7**	**85,4**	**107,7**	**113,6**

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.