L'analyse économique et sectorielle du Groupe Crédit Agricole

Perspectives

Edition du 17 décembre 2020

MONDE – Scénario macro-économique 2021-2022

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		15-déc	déc.-20	mars-21	juin-21	sept.-21	déc.-21	mars-22	juin-22	sept.-22	déc.-22
Etats-Unis	Fed funds	0,25	0,25	0,25	0,25	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	0,23	0,23	0,23	0,23
Japon	Call rate	-0,02	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04
	3 mois	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	0,00	0,00	0,00	0,00
Zone euro	Dépôt	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
	3 mois	-0,54	-0,52	-0,52	-0,53	-0,53	-0,54	-0,54	-0,55	-0,55	-0,55
Royaume-Uni	Taux de base	0,10	0,10	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	3 mois	0,04	0,07	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Suède	Repo	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,25
Canada	Overnight	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00

Taux 10 ans	15-déc	déc.-20	mars-21	juin-21	sept.-21	déc.-21	mars-22	juin-22	sept.-22	déc.-22
Etats-Unis	0,91	0,90	1,00	1,05	1,15	1,25	1,30	1,35	1,40	1,45
Japon	0,01	0,02	0,04	0,05	0,05	0,05	0,07	0,07	0,08	0,08
Zone euro (Allemagne)	-0,62	-0,55	-0,50	-0,50	-0,40	-0,40	-0,35	-0,35	-0,30	-0,30
Spread 10 ans / Bund										
France	0,24	0,25	0,20	0,20	0,20	0,20	0,35	0,25	0,25	0,30
Italie	1,10	1,20	1,15	1,10	1,00	1,00	1,10	1,00	1,00	1,10
Espagne	0,61	0,65	0,60	0,55	0,50	0,50	0,60	0,50	0,50	0,60

Asie		15-déc	déc.-20	mars-21	juin-21	sept.-21	déc.-21	mars-22	juin-22	sept.-22	déc.-22
Chine	1Y deposit rate	1,50	1,50	1,50	1,50	1,75	1,75	1,75	2,00	2,00	2,00
Hong Kong	Taux de base	0,50	0,60	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Inde	Taux repo	4,00	4,00	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	4,00	4,25
Indonésie	BI rate	3,75	3,75	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,75	3,75	4,00
Corée	Taux de base	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75
Malaisie	OPR	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	2,00	2,25
Philippines	Taux repo	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,25	2,25	2,25	2,25
Singapour	6M SOR	0,00	0,18	0,18	0,18	0,22	0,20	-	-	-	-
Taïwan	Redisc	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13
Thaïlande	Repo	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,75	1,00	1,25
Vietnam	Refinancing rate	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,50	4,50	4,50	5,00	5,50
Amérique Latine											
Brésil	Overnight/Selic	2,00	2,00	2,00	2,00	2,50	3,00	3,50	4,00	4,50	4,50
Mexique	Taux overnight	4,25	4,25	4,00	3,50	3,50	3,50	3,50	3,75	4,25	4,75
Europe Emergente											
Rép. tchèque	Repo 14 j.	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,75
Hongrie	Repo 2 sem.	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,75
Pologne	Repo 7 j.	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,25	0,25
Roumanie	Repo 2 sem.	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,75
Russie	1W auction rate	4,25	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,50	5,00	5,00	5,00
Turquie	Repo 1 sem.	15,00	15,00	17,00	17,00	14,00	12,50	11,00	11,00	11,00	11,00
Afrique & Moyen Orient											
Afr. du Sud	Repo	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	4,00	5,00	5,00	5,00
EAU	Repo	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60
Arabie Saoudite	Repo	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

Prévisions taux de change

Taux de change USD Pays industrialisés		15-déc.	déc.-20	mars-21	juin-21	sept.-21	déc.-21	mars-22	juin-22	sept.-22	déc.-22
Euro	EUR/USD	1,22	1,19	1,19	1,20	1,21	1,22	1,22	1,23	1,24	1,25
Japon	USD/JPY	104	104	104	104	105	106	106	108	108	108
Royaume-Uni	GBP/USD	1,34	1,33	1,33	1,34	1,35	1,36	1,38	1,39	1,40	1,41
Suisse	USD/CHF	0,89	0,92	0,92	0,92	0,92	0,92	0,92	0,92	0,92	0,92
Canada	USD/CAD	1,27	1,30	1,30	1,30	1,29	1,29	1,28	1,28	1,28	1,28
Australie	AUD/USD	0,75	0,72	0,74	0,76	0,76	0,78	0,78	0,78	0,78	0,78
Nvelle Zélande	NZD/USD	0,71	0,70	0,70	0,72	0,72	0,74	0,75	0,75	0,75	0,75
Parités croisées c/ €											
Pays industrialisés											
Japon	EUR/JPY	126	124	124	125	127	129	129	133	134	135
Royaume-Uni	EUR/GBP	0,91	0,89	0,89	0,89	0,89	0,89	0,88	0,88	0,88	0,88
Suisse	EUR/CHF	1,08	1,09	1,10	1,10	1,11	1,12	1,12	1,13	1,14	1,15
Suède	EUR/SEK	10,19	10,20	10,20	10,10	10,00	9,80	9,80	9,70	9,60	9,60
Norvège	EUR/NOK	10,61	10,60	10,30	10,00	9,80	9,60	9,60	9,50	9,40	9,40
Asie											
Chine	USD/CNY	6,54	6,50	6,40	6,35	6,30	6,35	6,38	6,40	6,43	6,45
Hong Kong	USD/HKD	7,75	7,75	7,75	7,75	7,75	7,75	7,76	7,76	7,76	7,76
Inde	USD/INR	73,56	73,75	74,00	74,25	74,50	75,00	75,50	76,00	76,50	77,00
Indonésie	USD/IDR	14 090	14 200	14 000	13 800	13 600	13 500	13 800	14 000	14 200	14 200
Malaisie	USD/MYR	4,05	4,05	4,00	3,95	3,97	4,00	4,03	4,05	4,10	4,10
Philippines	USD/PHP	48,1	48,0	47,8	47,6	47,4	47,2	47,0	46,7	46,4	46,0
Singapour	USD/SGD	1,33	1,34	1,34	1,33	1,33	1,32	1,32	1,31	1,31	1,31
Corée du Sud	USD/KRW	1094	1100	1090	1080	1070	1060	1060	1060	1070	1080
Taiwan	USD/TWD	28,1	28,4	28,3	28,2	28,1	28,0	28,0	27,9	27,8	27,8
Thailande	USD/THB	30,0	30,0	29,7	29,4	29,1	28,8	28,6	28,4	28,2	28,0
Vietnam	USD/VND	23 126	23 100	23 050	23 000	22 950	22 900	22 850	22 800	22 750	22 700
Amérique latine											
Brésil	USD/BRL	5,11	5,15	5,00	4,75	4,85	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Mexique	USD/MXN	20,18	20,00	19,75	19,50	19,75	20,00	20,25	20,50	20,75	21,00
Afrique											
Afrique du Sud	USD/ZAR	14,91	15,00	14,50	15,00	15,50	16,50	17,00	17,00	17,00	17,00
Europe émergente											
Pologne	USD/PLN	3,65	3,72	3,70	3,66	3,61	3,57	3,55	3,50	3,46	3,42
Russie	USD/RUB	73,60	74,00	72,00	72,00	73,00	75,00	75,00	76,00	77,00	78,00
Turquie	USD/TRY	7,84	7,90	7,70	7,50	7,50	7,80	7,80	8,00	8,10	8,20
Europe centrale											
Rép. tchèque	EUR/CZK	26,35	26,50	26,40	26,20	26,10	26,00	25,80	25,70	25,60	25,50
Hongrie	EUR/HUF	355	357	354	351	348	345	340	335	330	325
Pologne	EUR/PLN	4,44	4,43	4,40	4,39	4,37	4,35	4,33	4,31	4,29	4,27
Roumanie	EUR/RON	4,87	4,87	4,87	4,85	4,85	4,84	4,80	4,77	4,75	4,72

Scénario économique du Groupe Crédit Agricole S.A.

	PIB (a/a, %)			Inflation (a/a, %)			Balance courante (% du PIB)		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Etats-Unis	**-3,6**	**3,1**	**2,9**	**1,2**	**1,9**	**1,9**	**-2,6**	**-2,6**	**-2,7**
Japon	**-5,2**	**2,1**	**1,8**	**0,0**	**0,1**	**0,6**	**2,9**	**3,3**	**3,6**
Zone euro	**-7,4**	**3,8**	**3,9**	**0,3**	**0,8**	**1,0**	**2,6**	**3,3**	**3,0**
Allemagne	-5,7	2,5	3,4	0,4	1,5	1,4	6,1	6,7	6,6
France	-9,2	5,9	3,6	0,5	0,5	0,8	-2,0	-1,0	-1,0
Italie	-9,2	4,0	3,9	-0,2	0,1	0,5	2,6	3,7	3,7
Espagne	-12,0	3,0	5,9	-0,3	0,2	0,7	2,0	1,9	1,8
Pays-Bas	-4,1	3,1	3,3	1,1	1,2	1,4	9,2	10,3	10,2
Belgique	-7,5	4,5	3,7	0,4	1,3	1,6	-0,4	-0,8	-0,7
Autres pays développés									
Royaume-Uni	-11,1	4,5	7,5	0,8	1,3	2,3	-1,2	-1,4	-1,2
Canada	-5,6	4,5	3,4	0,7	1,7	2,0	-2,1	-2,3	-2,0
Australie	-4,2	3,0	2,8	0,7	1,3	1,5	1,8	-0,1	-1,4
Suisse	-5,3	3,6	2,1	-0,8	0,0	0,3	8,5	9,0	9,6
Suède	-3,3	2,5	4,0	0,5	0,8	1,2	4,8	4,6	4,4
Norvège	-2,0	3,1	5,2	1,4	2,1	2,3	2,6	2,5	2,4
Asie	**-1,0**	**7,2**	**5,4**	**2,9**	**2,0**	**2,6**	**2,2**	**1,3**	**0,7**
Chine	2,6	8,0	5,1	2,5	0,6	2,2	1,7	0,6	0,0
Inde	-7,7	7,9	7,4	6,7	5,7	4,2	1,7	-0,5	-1,7
Corée du Sud	-0,9	3,4	2,7	0,6	1,0	1,4	4,0	3,8	3,7
Indonésie	-2,0	6,5	5,0	1,5	2,5	3,0	-2,0	-1,0	-1,5
Taiwan	2,5	3,3	2,4	-0,2	0,9	1,0	11,4	10,5	10,0
Thaïlande	-5,8	4,0	6,0	-0,9	0,8	0,8	5,0	6,0	7,0
Malaisie	-4,5	6,5	4,0	-0,5	2,5	2,5	1,0	3,0	2,5
Singapour	-6,0	4,5	3,5	-0,4	0,4	0,6	16,5	16,8	17,0
Hong Kong	-5,8	3,6	2,7	0,1	1,5	2,1	5,1	4,5	4,2
Philippines	-8,3	7,8	6,4	2,3	2,7	3,0	0,0	-0,5	-1,0
Vietnam	3,1	7,5	6,0	2,9	3,5	4,5	5,0	5,5	6,0
Amérique latine	**-7,2**	**3,7**	**2,4**	**8,3**	**8,5**	**7,8**	**0,1**	**-0,2**	**-0,5**
Brésil	-4,9	3,3	2,4	3,5	3,2	3,0	-0,1	0,1	-0,6
Mexique	-9,0	3,8	2,1	3,9	3,2	3,2	0,9	0,2	0,3
Argentine	-11,9	4,0	2,2	41,0	45,0	40,0	1,2	1,0	0,0
Colombie	-7,0	4,5	3,5	2,6	3,0	3,0	-3,3	-3,6	-3,3
Europe émergente	**-3,4**	**2,8**	**3,4**	**5,0**	**4,5**	**4,6**	**0,8**	**0,5**	**0,2**
Russie	-4,0	2,5	2,5	3,3	3,5	3,9	2,0	2,0	2,0
Turquie	0,0	2,0	4,0	11,9	9,0	9,0	-3,0	-2,5	-3,5
Pologne	-3,1	3,6	4,9	3,4	2,6	2,2	2,9	2,7	2,3
Rép. Tchèque	-6,5	3,6	4,5	3,2	2,3	2,0	1,7	1,0	0,5
Roumanie	-5,3	4,2	4,5	2,6	2,7	2,5	-5,0	-4,7	-4,5
Hongrie	-5,7	4,1	4,6	3,4	3,3	3,0	-0,9	-0,9	-1,0
Ukraine	-5,5	4,0	3,7	5,0	6,5	5,0	3,5	-2,4	-2,9
Afrique, Moyen-Orient	**-5,6**	**3,0**	**3,3**	**8,2**	**7,8**	**6,2**	**-3,9**	**-2,7**	**-0,8**
Arabie Saoudite	-6,0	3,2	3,1	3,4	2,6	2,1	-4,0	-2,5	1,2
Emirats Arabes Unis	-5,5	2,2	3,2	-1,1	1,0	2,1	-0,3	1,1	3,5
Afrique du Sud	-7,0	4,0	2,0	3,3	3,5	4,0	-0,8	-1,5	-2,0
Egypte	1,2	2,5	5,0	5,8	7,8	7,1	-4,5	-4,0	-3,8
Algérie	-8,0	2,9	2,0	2,4	3,8	5,0	-13,0	-11,0	-7,0
Qatar	-3,0	2,1	3,1	-2,4	0,9	1,7	-4,0	-0,5	0;5
Koweit	-4,0	3,1	3,5	1,9	2,0	2,2	-4,0	-0,5	5,1
Maroc	-7,0	3,9	3,2	0,5	1,1	1,5	-7,0	-4,2	-4,1
Tunisie	-8,0	3,5	4,1	5,5	5,0	5,1	-8,9	-8,1	-8,0
Total	**-3,9**	**4,6**	**4,0**	**2,9**	**2,8**	**2,9**			
Pays industrialisés	**-5,5**	**3,3**	**3,4**	**0,7**	**1,3**	**1,5**			
Pays émergents	**-2,7**	**5,6**	**4,4**	**4,6**	**3,9**	**4,0**			

	2020				2021				2022			
Croissance PIB, t/t, %	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Etats-Unis (annualisée)	-5,0	-31,4	33,1	3,0	0,7	2,0	4,1	5,0	3,2	2,8	2,4	2,2
Japon	-0,5	-8,3	5,3	1,1	0,2	0,4	0,5	0,6	0,5	0,3	0,4	0,3
Eurozone	-3,7	-11,7	12,5	-3,0	1,8	0,9	1,3	1,1	0,9	0,9	0,8	0,7
Allemagne	-1,9	-9,8	8,5	-1,4	0,8	0,8	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8
France	-5,9	-13,8	18,7	-4,8	3,1	1,0	1,3	1,1	0,8	0,8	0,6	0,5
Italie	-5,5	-13,0	15,9	-3,9	1,7	0,7	1,4	0,9	1,0	1,0	1,0	0,4
Espagne	-5,2	-17,8	16,7	-4,8	1,9	1,1	1,9	1,9	1,6	1,2	1,0	0,7
Royaume-Uni	-2,5	-19,8	15,5	-2,0	0,9	1,9	3,0	2,7	1,8	1,2	0,8	0,8

	2020				2021				2022			
Prix à la consommation, a/a %	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Etats-Unis	2,1	0,4	1,2	1,2	1,5	2,5	1,8	1,7	1,7	1,9	2,0	2,1
Japon	0,3	-0,5	-0,6	-0,4	-0,4	0,2	0,5	0,2	0,4	0,5	0,6	0,8
Eurozone	1,1	0,2	0,0	-0,3	0,2	0,7	1,0	1,2	0,9	1,0	1,1	1,1
Allemagne	1,5	0,7	-0,2	-0,6	0,7	1,0	2,0	2,4	1,3	1,4	1,5	1,5
France	1,3	0,3	0,4	0,1	0,2	0,7	0,6	0,6	0,6	0,7	0,8	1,0
Italie	0,2	-0,2	-0,2	-0,4	-0,2	0,0	0,1	0,3	0,4	0,4	0,5	0,6
Espagne	0,7	-0,6	-0,6	-0,8	-0,6	0,2	0,4	0,7	0,5	0,7	0,8	0,8
Royaume-Uni	1,7	0,6	0,6	0,5	0,3	1,3	1,5	2,1	2,4	2,3	2,2	2,2

	2020				2021				2022			
Taux de chômage, %	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Etats-Unis	3,8	13,0	8,8	6,8	6,5	6,2	5,7	5,4	5,3	5,1	4,9	4,7
Japon	2,4	2,8	3,0	3,1	3,2	3,3	3,4	3,4	3,4	3,3	3,3	3,2
Eurozone	7,5	7,8	8,9	9,4	9,6	10,4	10,4	10,4	10,4	10,3	10,4	10,3
Allemagne	3,6	4,2	4,5	4,4	4,4	4,5	4,5	4,6	4,6	4,6	4,7	4,7
France	7,8	7,1	9,3	9,8	10,1	10,4	10,6	10,4	10,4	10,2	10,2	10,0
Italie	9,2	8,5	9,8	10,0	10,4	11,8	12,3	12,6	13,1	12,8	12,7	12,4
Espagne	14,0	15,5	16,6	17,9	18,2	20,9	20,8	20,6	20,8	20,9	21,6	22,0
Royaume-Uni	4,0	4,1	4,8	6,5	7,3	7,5	7,4	7,1	6,9	6,6	6,4	6,2

	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								
2020	-7,4	-8,3	0,8	-9,7	-11,2	-10,9	-0,5	-0,2
2021	3,8	3,6	3,9	2,5	5,6	3,2	1,3	-1,0
2022	3,9	3,7	1,6	4,6	7,5	6,9	0,6	-1,0
T3 2020	*12,5*	*14,0*	*4,8*	*13,4*	*17,1*	*12,3*	*2,4*	*-0,8*
T4 2020	*-3,0*	*-4,2*	*0,6*	*-3,8*	*-2,9*	*-3,4*	*0,1*	*-0,9*
T1 2021	*1,8*	*2,2*	*0,9*	*1,8*	*2,6*	*2,9*	*0,0*	*-0,9*
T2 2021	*0,9*	*0,8*	*0,5*	*1,1*	*1,8*	*1,6*	*0,2*	*-0,9*
Allemagne								
2020	-5,7	-6,1	4,2	-4,3	-10,9	-9,5	-1,2	-1,1
2021	2,5	2,7	3,1	0,3	6,5	3,8	1,5	-1,2
2022	3,4	3,0	2,3	2,4	9,2	8,7	0,7	0,0
T3 2020	*8,5*	*10,8*	*0,8*	*3,6*	*18,1*	*9,1*	*4,1*	*-2,4*
T4 2020	*-1,4*	*-2,3*	*1,0*	*-1,4*	*1,0*	*1,0*	*0,1*	*-0,1*
T1 2021	*0,8*	*1,1*	*0,6*	*0,3*	*1,0*	*1,0*	*0,1*	*0,0*
T2 2021	*0,8*	*0,9*	*0,6*	*0,5*	*1,2*	*1,2*	*0,1*	*0,0*
France								
2020	-9,2	-8,1	-3,3	-11,0	-18,7	-12,8	-1,7	0,2
2021	5,9	5,6	5,9	8,6	7,3	6,1	0,1	0,0
2022	3,6	3,5	0,8	4,2	7,6	5,0	0,6	0,0
T3 2020	*18,7*	*18,7*	*15,5*	*23,9*	*22,1*	*16,8*	*0,6*	*-1,5*
T4 2020	*-4,8*	*-8,0*	*0,2*	*-4,1*	*-7,0*	*-7,0*	*0,3*	*0,2*
T1 2021	*3,1*	*5,0*	*1,0*	*2,9*	*6,0*	*6,0*	*-0,2*	*-0,3*
T2 2021	*1,0*	*0,7*	*0,3*	*1,4*	*3,7*	*2,3*	*0,3*	*-0,1*
Italie								
2020	-9,2	-10,4	-0,7	-8,4	-15,3	-14,0	-0,8	-0,5
2021	4,0	3,1	1,3	9,7	7,9	4,0	1,2	-1,1
2022	3,9	4,4	0,2	6,7	5,3	5,7	0,1	-0,1
T3 2020	*15,9*	*12,4*	*0,7*	*31,3*	*30,7*	*15,9*	*3,9*	*-1,1*
T4 2020	*-3,9*	*-3,2*	*-0,5*	*-5,1*	*-3,3*	*-3,7*	*0,0*	*-0,9*
T1 2021	*1,7*	*1,4*	*0,8*	*2,2*	*2,0*	*2,3*	*0,0*	*0,3*
T2 2021	*0,7*	*0,7*	*0,1*	*1,3*	*1,2*	*0,9*	*0,1*	*-0,1*
Espagne								
2020	-12,0	-13,9	3,8	-15,2	-23,3	-21,0	-1,7	-0,1
2021	3,0	2,8	5,7	-0,4	3,7	2,6	0,4	-0,1
2022	5,9	5,4	3,3	7,7	16,7	16,2	0,7	0,0
T3 2020	*16,7*	*20,2*	*1,1*	*19,9*	*34,3*	*28,4*	*2,1*	*-0,2*
T4 2020	*-4,8*	*-5,0*	*2,0*	*-8,0*	*-18,0*	*-17,0*	*-0,9*	*0,0*
T1 2021	*1,9*	*1,5*	*2,0*	*1,0*	*7,0*	*6,0*	*0,4*	*0,0*
T2 2021	*1,1*	*1,0*	*1,0*	*1,0*	*5,0*	*5,0*	*0,2*	*0,0*
Royaume-Uni								
2020	-11,1	-14,2	-10,4	-12,8	-12,5	-20,4	2,8	0,2
2021	4,5	5,0	5,5	1,4	1,0	1,3	-0,1	0,2
2022	7,5	7,3	8,2	5,0	12,4	12,3	0,2	0,4
T3 2020	*15,5*	*18,3*	*7,8*	*15,1*	*5,1*	*13,2*	*-2,1*	*1,6*
T4 2020	*-2,0*	*-3,0*	*1,0*	*-4,0*	*3,0*	*4,6*	*-0,4*	*0,8*
T1 2021	*0,9*	*3,0*	*2,0*	*2,0*	*-5,0*	*-5,0*	*-0,1*	*-1,6*
T2 2021	*1,9*	*1,0*	*2,0*	*1,5*	*2,5*	*2,0*	*0,2*	*0,4*
Pays-Bas								
2020	-4,1	-6,4	-0,5	-3,9	-4,1	-4,5	-0,1	-0,2
2021	3,1	3,1	3,7	3,0	5,0	4,3	1,1	-0,9
2022	3,3	2,6	1,6	4,2	5,1	4,7	0,9	0,0
T3 2020	*7,7*	*9,4*	*6,3*	*6,3*	*8,6*	*6,8*	*2,3*	*-1,5*
T4 2020	*-1,4*	*-1,5*	*-1,0*	*0,5*	*1,0*	*1,0*	*0,1*	*-0,7*
T1 2021	*1,3*	*1,5*	*1,0*	*1,0*	*1,5*	*1,5*	*0,2*	*0,0*
T2 2021	*0,9*	*0,8*	*1,0*	*1,0*	*1,0*	*1,0*	*0,1*	*0,0*

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

Prévisions de prix de matières premières

		15-déc	2020	2021				2022			
Métaux précieux			T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Or	USD/oz	1 851	1 940	1 940	1 960	1 980	2 020	2 040	2 080	2 120	2 140

Prix moy. du trim.		15-déc	2020	2021				2021			
			T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Brent	USD/BBL	51	40	40	45	48	52	48	55	52	55

Comptes publics

	Solde budgétaire (% du PIB)			Dette publique (% du PIB)		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Etats-Unis	**-16,0**	**-9,9**	**-6,1**	**98,2**	**104,5**	**105,6**
Japon	**-17,9**	**-8,4**	**-4,6**	**248,5**	**258,3**	**263,2**
Zone euro	**-9,1**	**-7,0**	**-4,4**	**102,4**	**104,0**	**102,7**
Allemagne	-6,3	-6,9	-2,3	71,0	72,7	71,5
France	-11,3	-7,8	-6,2	119,8	121,2	121,1
Italie	-11,0	-7,8	-4,7	156,9	158,7	155,6
Espagne	-11,3	-7,7	-7,0	118,1	121,6	120,4
Pays-Bas	-7,2	-5,5	-3,9	59,1	61,1	60,0
Belgique	-11,2	-7,1	-6,3	117,7	117,8	118,6
Grèce	-6,4	-2,1	1,4	206,1	196,7	182,9
Irlande	-6,8	-3,9	-4,1	59,9	58,5	58,6
Portugal	-7,3	-3,6	-3,1	134,4	131,6	128,7
Royaume-Uni	**-18,8**	**-8,5**	**-4,1**	**108,0**	**113,7**	**109,3**

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.