

Perspectives

Edition du 13 avril 2021

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

Prévisions taux d'intérêt

Taux courts		13-avr	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
	3 mois	0,18	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23
Japon	Call rate	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
	3 mois	-0,07	-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
	3 mois	-0,54	-0,55	-0,55	-0,55	-0,55	-0,55	-0,55	-0,55
Royaume-Uni	Taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
	3 mois	0,09	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
Norvège	Deposit	0,00	0,00	0,00	0,25	0,25	0,50	0,50	0,75
Canada	Overnight	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

Taux 10 ans		13-avr	juin-21	sept.-21	déc.-21	mars-22	juin-22	sept.-22	déc.-22
Etats-Unis		1,66	1,85	1,80	1,75	1,85	1,95	2,05	2,15
Japon		0,11	0,12	0,13	0,14	0,16	0,16	0,17	0,17
Zone euro (Allemagne)		-0,29	-0,25	-0,25	-0,20	-0,15	-0,15	-0,10	-0,10

Spread 10 ans / Bund

France		0,26	0,20	0,20	0,30	0,45	0,25	0,30	0,30
Italie		1,05	0,85	0,80	0,90	1,00	0,85	0,95	0,95
Espagne		0,68	0,55	0,50	0,55	0,65	0,55	0,65	0,65

Asie		13-avr	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	1,50	1,50	1,50	1,50
Hong Kong	Taux de base	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Inde	Taux repo	0,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,25
Indonésie	BI rate	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	0,75	0,75
Malaisie	OPR	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	2,00	2,00
Philippines	Taux repo	2,00	2,00	2,00	2,00	2,25	2,25	2,25	2,25
Singapour	6M SOR	0,00	0,23	0,23	0,26	0,27	0,27	0,26	0,26
Taïwan	Redisc	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13
Thaïlande	Repo	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,75	1,00	1,25
Vietnam	Refinancing rate	4,00	4,00	4,00	4,50	4,50	4,50	5,00	5,50
Amérique Latine									
Brésil	Overnight/Selic	2,75	4,25	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75
Mexique	Taux overnight	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Europe Emergente									
Rép. tchèque	Repo 14 j.	0,25	0,25	0,50	0,75	0,75	1,00	1,25	1,25
Hongrie	Repo 2 sem.	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
Roumanie	Repo 2 sem.	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,50
Russie	1W auction rate	4,50	4,75	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Turquie	Repo 1 sem.	19,00	19,00	18,00	17,00	15,00	15,00	15,00	15,00
Afrique & Moyen Orient									
Afr. du Sud	Repo	3,50	3,50	3,50	3,50	4,00	5,00	5,00	5,00
EAU	Repo	3,50	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

Prévisions taux de change

Taux de change USD		13-avr.	juin-21	sept.-21	déc.-21	mars-22	juin-22	sept.-22	déc.-22
Pays industrialisés									
Euro	EUR/USD	1,19	1,17	1,19	1,20	1,21	1,22	1,23	1,24
Japon	USD/JPY	109	108	108	110	110	110	110	110
Royaume-Uni	GBP/USD	1,37	1,35	1,38	1,40	1,42	1,43	1,44	1,45
Suisse	USD/CHF	0,92	0,94	0,93	0,93	0,93	0,93	0,93	0,93
Canada	USD/CAD	1,26	1,27	1,26	1,25	1,25	1,24	1,24	1,23
Australie	AUD/USD	0,76	0,77	0,80	0,80	0,80	0,82	0,82	0,82
Nouvelle Zélande	NZD/USD	0,70	0,72	0,72	0,74	0,75	0,75	0,75	0,75

Parités croisées c/€

Pays industrialisés									
Japon	EUR/JPY	130	126	129	132	133	134	135	136
Royaume-Uni	EUR/GBP	0,87	0,87	0,86	0,86	0,86	0,86	0,85	0,85
Suisse	EUR/CHF	1,10	1,10	1,11	1,12	1,12	1,13	1,14	1,15
Suède	EUR/SEK	10,17	10,10	10,00	9,80	9,80	9,70	9,60	9,60
Norvège	EUR/NOK	10,14	10,00	9,80	9,60	9,60	9,50	9,40	9,40

Asie									
Chine	USD/CNY	6,54	6,65	6,55	6,45	6,45	6,45	6,45	6,45
Hong Kong	USD/HKD	7,77	7,77	7,76	7,76	7,76	7,76	7,76	7,76
Inde	USD/INR	75,28	74,00	74,50	75,00	75,50	76,00	76,50	77,00
Indonésie	USD/IDR	14 600	14 400	14 200	14 000	14 000	14 200	14 300	14 500
Malaisie	USD/MYR	4,13	4,15	4,10	4,05	4,05	4,05	4,10	4,10
Philippines	USD/PHP	48,6	49,5	48,6	48,2	47,8	47,6	47,6	47,4
Singapour	USD/SGD	1,34	1,36	1,34	1,34	1,33	1,33	1,32	1,32
Corée du Sud	USD/KRW	1123	1155	1145	1135	1130	1125	1120	1110
Taiwan	USD/TWD	28,4	28,5	28,4	28,3	28,3	28,3	28,2	28,1
Thaïlande	USD/THB	31,5	31,6	31,3	30,7	30,1	29,5	28,9	28,3
Vietnam	USD/VND	23 069	23 000	22 950	22 900	22 850	22 800	22 750	22 700

Amérique latine									
Brésil	USD/BRL	5,73	5,75	5,60	5,50	5,75	5,90	5,90	5,90
Mexique	USD/MXN	20,10	23,00	22,00	21,50	21,00	20,50	20,00	20,00

Afrique									
Afrique du Sud	USD/ZAR	14,58	15,50	15,00	15,75	16,50	17,00	17,00	17,00

Europe émergente									
Pologne	USD/PLN	3,82	3,81	3,71	3,64	3,58	3,53	3,49	3,44
Russie	USD/RUB	76,99	72,00	73,00	75,00	75,00	76,00	77,00	78,00
Turquie	USD/TRY	8,14	8,30	8,20	7,90	7,80	7,80	7,80	8,00

Europe centrale									
Rép. tchèque	EUR/CZK	25,94	25,50	25,50	25,50	25,40	25,20	25,20	25,00
Hongrie	EUR/HUF	359	353	350	347	342	337	332	327
Pologne	EUR/PLN	4,56	4,46	4,42	4,37	4,33	4,31	4,29	4,27
Roumanie	EUR/RON	4,92	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	-3,5	5,1	3,8	1,2	2,4	2,0	-2,6	-2,6	-2,7
Japon	-4,8	2,4	2,5	-0,2	1,1	0,9	2,9	3,3	3,7
Zone euro	-6,8	4,0	4,1	0,3	1,4	1,0	2,8	3,2	2,9
Allemagne	-5,3	2,9	3,9	0,4	2,1	1,3	6,9	6,8	6,6
France	-8,2	5,4	3,6	0,5	1,2	0,8	-2,3	-1,0	-1,0
Italie	-8,9	3,8	3,9	-0,2	0,8	0,3	3,0	2,8	2,6
Espagne	-11,0	4,9	5,3	-0,3	0,9	0,6	1,9	1,9	1,7
Pays-Bas	-3,8	2,7	3,4	1,1	1,5	1,5	8,6	10,3	10,2
Belgique	-6,3	4,0	3,1	0,4	1,8	1,5	-0,9	-0,8	-0,7
Autres pays développés									
Royaume-Uni	-9,8	5,5	7,4	1,4	1,5	2,0	-3,5	-5,3	-4,6
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	-3,0	3,3	3,6	0,5	1,6	1,3	5,2	4,8	4,4
Norvège	-3,1	4,0	2,5	1,3	3,2	2,1	1,9	2,0	2,0
Asie	-1,0	7,3	5,4	2,9	2,2	2,7	2,3	1,7	1,4
Chine	2,3	8,5	5,1	2,5	1,3	1,9	1,9	2,0	1,7
Inde	-7,0	7,4	7,4	6,6	5,1	5,5	1,2	-2,2	-2,7
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	3,7	2,6	-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	5,5	4,0	-0,5	2,0	2,5	1,0	3,0	2,5
Singapour	-6,0	5,0	4,2	-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	6,9	6,4	2,3	3,6	3,0	3,5	1,8	0,0
Vietnam	3,1	7,5	6,0	2,9	3,5	4,5	5,0	5,5	6,0
Amérique latine	-6,6	3,9	2,8	8,5	9,3	8,3	0,2	-0,1	-0,7
Brésil	-4,1	3,5	2,8	4,5	4,6	3,8	-0,9	-0,5	-1,0
Mexique	-8,2	4,2	3,0	3,2	3,8	3,6	2,5	1,0	0,5
Argentine	-11,9	4,0	2,2	41,0	45,0	40,0	1,2	1,0	0,0
Colombie	-6,8	4,0	3,2	1,6	2,8	3,1	-3,5	-3,2	-4,0
Europe émergente	-2,5	3,5	3,4	5,1	6,2	4,9	0,6	0,7	0,7
Russie	-3,0	3,0	2,5	3,4	5,2	4,0	2,2	2,5	2,5
Turquie	1,6	4,5	4,0	11,9	13,5	10,5	-5,1	-3,0	-2,5
Pologne	-2,8	3,6	4,9	3,4	2,6	2,2	3,5	2,9	2,3
Rép. Tchèque	-5,8	3,0	4,0	3,2	2,1	2,0	3,0	1,0	0,5
Roumanie	-5,3	4,2	4,5	2,6	2,5	2,8	-4,8	-4,7	-4,5
Hongrie	-5,7	3,7	4,6	3,3	3,3	3,0	-0,4	-0,6	-0,5
Ukraine	-5,5	4,0	3,7	5,0	6,5	5,0	3,5	-2,4	-2,9
Afrique, Moyen-Orient	-4,7	3,4	3,4	8,0	7,7	6,2	-3,5	-1,8	-0,5
Arabie Saoudite	-4,1	3,2	3,1	3,5	2,9	2,1	-4,0	-0,9	1,2
Emirats Arabes Unis	-5,5	3,2	3,2	-2,1	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	1,0	3,9	5,0	5,1	6,5	6,9	-4,5	-4,0	-3,5
Algérie	-8,5	3,2	2,0	2,1	3,8	5,0	-13,0	-9,6	-7,0
Qatar	-3,0	2,5	3,6	-2,6	0,9	2,1	-4,0	0,9	1,2
Koweït	-5,1	3,1	3,5	2,1	2,0	2,2	-0,7	2,1	5,9
Maroc	-7,0	3,9	3,2	0,6	1,1	1,5	-7,0	-4,2	-3,5
Tunisie	-8,6	3,5	4,1	5,6	5,0	5,1	-5,4	-6,9	-6,5
Total	-3,6	5,2	4,2	2,9	3,3	3,0			
Pays industrialisés	-5,2	4,3	3,9	0,7	1,8	1,5			
Pays émergents	-2,4	5,8	4,5	4,6	4,4	4,2			

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

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

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

	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	-6,8	-8,1	1,1	-8,5	-9,8	-9,3	-0,6	0,0
2021	4,0	2,8	3,2	4,5	8,7	7,0	1,0	-0,2
2022	4,1	5,0	1,3	4,6	5,2	5,1	0,2	-0,3
T1 2021	-0,6	-1,6	0,6	-0,6	1,2	0,8	0,2	-0,1
T2 2021	1,1	1,9	0,2	1,0	1,5	2,0	-0,1	-0,1
T3 2021	2,4	3,6	0,6	1,8	1,9	1,7	0,1	-0,3
T4 2021	1,1	1,2	0,3	1,3	1,3	1,3	0,1	-0,3
Allemagne								
2020	-5,3	-6,3	3,3	-3,9	-10,2	-9,0	-1,0	-0,7
2021	2,9	1,1	1,1	0,9	10,1	7,7	1,5	0,4
2022	3,9	5,3	1,2	3,2	5,1	5,4	0,2	0,0
T1 2021	-1,0	-2,7	0,5	-1,4	2,0	1,5	0,3	0,3
T2 2021	1,3	3,5	0,2	0,9	1,5	3,4	-0,8	0,0
T3 2021	1,7	2,6	0,1	0,9	1,4	1,2	0,2	0,0
T4 2021	1,1	1,4	0,1	0,9	1,3	1,2	0,1	0,0
France								
2020	-8,2	-7,3	-3,1	-10,3	-16,3	-11,5	-1,4	0,2
2021	5,4	4,2	4,2	9,0	11,1	8,3	0,6	-0,5
2022	3,6	4,8	1,1	3,7	5,1	4,5	0,1	-0,2
T1 2021	0,4	0,8	0,3	0,5	1,8	2,2	-0,2	0,0
T2 2021	-0,4	-0,7	-1,0	0,1	1,6	0,8	0,2	0,0
T3 2021	2,8	5,4	1,4	1,0	1,5	1,7	-0,1	-0,6
T4 2021	1,1	1,2	0,2	1,4	1,6	1,3	0,1	0,0
Italie								
2020	0,3	0,3	-0,8	1,1	1,9	-0,5	0,7	-0,7
2021	-8,9	-10,7	1,6	-9,2	-14,5	-13,1	-0,8	-0,2
2022	3,8	3,0	2,8	8,6	9,4	8,8	0,4	-0,5
T1 2021	-1,3	-2,9	0,8	-1,3	0,2	-0,5	0,2	0,3
T2 2021	1,5	2,8	0,6	0,9	1,2	2,0	-0,2	-0,2
T3 2021	2,9	5,5	-0,2	1,7	2,2	3,4	-0,3	-0,3
T4 2021	0,7	1,1	0,1	1,2	0,9	2,2	-0,4	0,2
Espagne								
2020	-10,8	-12,1	3,8	-11,4	-20,2	-15,8	-2,2	-0,3
2021	4,9	3,7	4,0	9,3	9,1	8,7	0,3	-0,2
2022	5,3	3,9	2,9	9,3	8,3	7,1	0,6	0,0
T1 2021	-0,8	-1,8	0,5	-0,4	-1,2	-1,9	0,2	0,0
T2 2021	1,1	0,7	1,0	1,9	1,2	0,8	0,1	0,0
T3 2021	3,4	2,1	1,2	6,1	6,2	4,2	0,7	0,0
T4 2021	1,3	1,0	1,1	2,0	2,0	2,0	0,1	0,0
Royaume-Uni								
2020	-9,8	-10,6	-6,5	-8,8	-15,8	-17,8	0,8	-0,5
2021	5,5	3,8	8,3	8,5	0,7	5,3	-1,4	0,7
2022	7,4	7,7	5,6	8,8	11,5	12,8	-0,6	0,5
T1 2021	-2,4	-3,0	-3,0	-1,0	-5,0	-8,0	1,1	-0,8
T2 2021	2,1	3,0	3,0	2,0	2,5	4,0	-0,5	-0,2
T3 2021	4,8	4,0	3,0	3,0	3,0	3,0	-0,1	1,2
T4 2021	3,2	4,0	1,0	2,0	4,0	3,0	0,0	0,0
Pays-Bas								
2020	-3,8	-6,6	0,2	-3,2	-4,2	-4,5	-0,2	0,0
2021	2,7	0,6	4,8	3,8	5,2	5,0	0,7	-0,3
2022	3,4	3,5	1,6	4,1	4,9	4,7	0,7	0,0
T1 2021	-0,9	-2,4	1,0	0,5	1,0	1,5	-0,3	0,0
T2 2021	1,6	2,1	1,0	1,0	1,7	1,6	0,3	0,0
T3 2021	1,7	2,6	0,5	1,0	1,2	1,0	0,3	0,0
T4 2021	0,8	0,5	0,5	1,0	1,1	1,0	0,2	0,0

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

(b) t/t, %

Prévisions de prix de matières premières

Métaux précieux		13-avr	2021			2022			
			T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Or	USD/oz	64	1 960	1 980	2 020	2 040	2 080	2 120	2 140

Prix moy. du trim.		13-avr	2021			2022			
			T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Brent	USD/BBL	64	63	61	63	65	65	67	70

Comptes publics

	Solde budgétaire (% du PIB)			Dettes publiques (% du PIB)		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Etats-Unis	-16,0	-9,9	-6,1	98,2	104,5	105,6
Japon	-13,5	-6,7	-4,1	242,4	244,7	245,9
Zone euro	-7,5	-7,5	-4,2	101,1	104,2	100,3
Allemagne	-3,7	-6,8	-2,2	69,5	75,0	75,3
France	-9,2	-7,2	-5,7	115,6	117,3	118,0
Italie	-9,5	-9,9	-4,7	155,7	159,6	156,5
Espagne	-11,0	-9,6	-6,8	120,0	122,4	121,5
Pays-Bas	-7,0	-5,5	-3,9	59,1	61,4	63,0
Belgique	-10,6	-7,1	-6,3	116,0	117,8	118,6
Grèce	-6,4	-7,6	1,4	203,6	191,8	0,0
Irlande	-5,5	-5,1	-3,6	59,0	60,2	59,1
Portugal	-7,3	-5,2	-3,1	134,5	133,0	131,0
Royaume-Uni	-14,1	-9,3	-4,1	102,1	107,5	103,5

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.