

# Perspectives

Edition du 10 juillet 2018

## MONDE – Scénario macro-économique 2018-2019

### 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		04-juil	sept.-18	déc.-18	mars-19	juin-19	sept.-19	déc.-19
Etats-Unis	Fed funds	2,00	2,25	2,50	2,75	3,00	3,25	3,25
	3 mois	0,00	2,55	2,80	3,05	3,30	3,55	3,55
Japon	Call rate	-0,07	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05
	3 mois	0,00	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05
Zone euro	Repo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
	3 mois	-0,32	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30	-0,15	0,10
Royaume-Uni	Taux de base	0,50	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00
	3 mois	0,00	0,80	1,05	1,05	1,10	1,35	1,35
Suède	Repo	-0,50	-0,50	-0,25	-0,25	0,00	0,00	0,25
Norvège	Deposit	0,50	0,75	0,75	1,00	1,00	1,25	1,25
Canada	Overnight	1,25	1,50	1,75	2,00	2,25	2,25	2,50

Taux 10 ans		04-juil	sept.-18	déc.-18	mars-19	juin-19	sept.-19	déc.-19
Etats-Unis		2,83	3,00	3,05	3,15	3,25	3,35	3,45
Japon		0,04	0,05	0,07	0,07	0,10	0,10	0,10
Zone euro (Allemagne)		0,31	0,45	0,60	0,70	0,80	0,90	1,05
Royaume-Uni		1,28	1,40	1,50	1,60	1,70	1,80	1,90
Spread 10 ans / Bund								
France		0,34	0,35	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Italie		2,33	2,50	2,25	2,30	2,20	2,10	1,95
Espagne		1,00	0,95	1,00	1,10	1,10	1,10	1,05

Asie		04-juil	sept.-18	déc.-18	mars-19	juin-19	sept.-19	déc.-19
Chine	1Y deposit rate	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Hong Kong	Taux de base	2,25	2,50	2,50	2,50	2,75	2,75	3,00
Inde	Taux repo	6,25	6,25	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50
Indonésie	BI rate	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25
Corée	Taux de base	1,50	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Malaisie	OPR	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
Philippines	Taux repo	3,50	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75
Singapour	6M SOR	1,36	1,80	1,95	2,15	2,35	2,55	2,75
Taiwan	Redisc	1,38	1,38	1,50	1,63	1,63	1,63	1,63
Thaïlande	Repo	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Vietnam	Refinancing rate	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25
Amérique Latine								
Brésil	Overnight/Selic	6,50	6,50	6,50	7,00	7,50	8,00	8,00
Mexique	Taux overnight	7,75	7,75	7,75	7,50	7,00	6,50	6,50
Europe Émergente								
Rép. tchèque	Repo 14 j.	1,00	1,00	1,25	1,25	1,50	1,75	2,00
Hongrie	Repo 2 sem.	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	1,00
Pologne	Repo 7 j.	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Roumanie	Repo 2 sem.	2,50	2,75	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Russie	1W auction rate	7,25	7,25	7,25	7,25	7,25	7,00	7,00
Turquie	Repo 1 sem.	17,75	18,50	18,50	17,50	16,50	15,50	14,50
Afrique & Moyen Orient								
Afr. du Sud	Repo	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50
EAU	Repo	2,25	2,50	2,75	3,00	3,25	3,50	3,50
Arabie Saoudite	Repo	2,50	2,75	3,00	3,25	3,50	3,75	3,75

## Prévisions taux de change

Taux de change USD		4-juil.	sept.-18	déc.-18	mars-19	juin-19	sept.-19	déc.-19
<b>Pays industrialisés</b>								
Euro	EUR/USD	1,16	1,18	1,21	1,23	1,25	1,28	1,30
Japon	USD/JPY	111	108	106	105	105	104	102
Royaume-Uni	GBP/USD	1,32	1,35	1,38	1,41	1,45	1,48	1,51
Suisse	USD/CHF	0,99	0,99	0,98	0,98	0,96	0,95	0,95
Canada	USD/CAD	1,31	1,32	1,29	1,27	1,25	1,23	1,21
Australie	AUD/USD	0,74	0,72	0,74	0,74	0,76	0,78	0,80
Nouvelle Zélande	NZD/USD	0,68	0,68	0,69	0,69	0,70	0,72	0,74

### Parités croisées c/€

<b>Pays industrialisés</b>								
Japon	EUR/JPY	129	127	128	129	131	133	132
Royaume-Uni	EUR/GBP	0,88	0,87	0,87	0,87	0,86	0,86	0,85
Suisse	EUR/CHF	1,16	1,17	1,19	1,20	1,20	1,21	1,23
Suède	EUR/SEK	10,23	10,30	10,10	9,80	9,80	9,60	9,50
Norvège	EUR/NOK	9,45	9,30	9,20	9,20	9,20	9,00	8,80

<b>Asie</b>								
Chine	USD/CNY	6,63	6,35	6,30	6,25	6,20	6,18	6,15
Hong Kong	USD/HKD	7,84	7,85	7,85	7,82	7,80	7,80	7,80
Inde	USD/INR	68,68	68,10	67,50	66,90	66,30	65,70	65,00
Indonésie	USD/IDR	14 347	13 950	13 800	13 650	13 550	13 500	13 450
Malaisie	USD/MYR	4,04	4,00	3,98	3,96	3,94	3,92	3,90
Philippines	USD/PHP	53,4	52,0	51,5	50,5	50,0	49,5	49,0
Singapour	USD/SGD	1,37	1,36	1,34	1,33	1,31	1,30	1,28
Corée du Sud	USD/KRW	1116	1090	1080	1070	1060	1050	1040
Taïwan	USD/TWD	30,5	29,7	29,5	29,4	29,3	29,2	29,1
Thaïlande	USD/THB	33,2	32,5	32,3	32,1	31,9	31,7	31,6
Vietnam	USD/VND	23 038	22 800	22 600	22 400	22 200	22 100	22 000

<b>Amérique latine</b>								
Brésil	USD/BRL	3,91	3,80	3,75	3,70	3,60	3,55	3,50
Mexique	USD/MXN	19,45	19,50	19,00	18,75	18,75	18,50	18,50

<b>Afrique</b>								
Afrique du Sud	USD/ZAR	13,72	12,50	12,50	12,00	12,00	12,00	12,00

<b>Europe émergente</b>								
Pologne	USD/PLN	3,77	3,62	3,50	3,44	3,36	3,27	3,20
Russie	USD/RUB	63,29	59,50	58,00	58,00	58,50	59,00	59,00
Turquie	USD/TRY	4,67	4,30	4,23	4,20	4,19	4,19	4,19

<b>Europe centrale</b>								
Rép. tchèque	EUR/CZK	26,05	25,30	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00
Hongrie	EUR/HUF	325	314	312	312	312	312	312
Pologne	EUR/PLN	4,38	4,27	4,24	4,23	4,20	4,18	4,15
Roumanie	EUR/RON	4,66	4,65	4,65	4,70	4,70	4,70	4,70

## Scénario économique du Groupe Crédit Agricole S.A.

	PIB (a/a, %)			Inflation (a/a, %)			Balance courante (% du PIB)		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
<b>Etats-Unis</b>	2,3	3,1	2,9	2,1	2,5	2,1	-2,3	-2,4	-2,5
<b>Japon</b>	1,7	1,0	1,8	0,5	1,0	1,3	4,0	3,2	3,1
<b>Zone euro</b>	2,6	2,2	2,0	1,5	1,6	1,5	3,5	3,4	3,3
<b>Allemagne</b>	2,5	2,0	1,8	1,7	1,6	1,7	7,5	7,3	7,1
<b>France</b>	2,3	1,8	1,7	1,2	1,9	1,5	-1,3	-1,0	-1,0
<b>Italie</b>	1,6	1,4	1,2	1,3	1,1	1,0	2,5	1,8	1,8
<b>Espagne</b>	3,1	2,8	2,4	2,0	1,5	1,4	1,7	1,9	1,7
<b>Pays-Bas</b>	3,3	2,8	2,4	1,3	1,3	1,3	10,0	9,9	9,9
<b>Belgique</b>	1,7	1,6	1,6	2,2	2,0	1,9	-0,5	-0,3	-0,3
<b>Autres pays développés</b>									
<b>Royaume-Uni</b>	1,7	1,3	1,4	2,7	2,4	2,2	-4,2	-3,6	-3,5
<b>Canada</b>	3,0	2,2	1,7	1,6	2,1	2,0	-3,0	-3,0	-2,6
<b>Australie</b>	2,3	3,0	3,1	2,0	2,2	2,4	-2,3	-1,9	-2,3
<b>Suisse</b>	1,1	2,3	2,0	0,5	0,7	1,0	9,3	9,7	9,4
<b>Suède</b>	2,5	2,6	1,7	1,8	1,9	2,2	3,3	3,9	4,2
<b>Norvège</b>	2,0	2,6	2,3	1,9	2,0	1,8	5,5	5,8	5,5
<b>Asie</b>	6,2	5,9	6,0	2,4	2,8	2,8	1,9	1,2	0,8
<b>Chine</b>	6,8	6,6	6,4	1,6	2,5	1,6	1,4	0,7	0,0
<b>Inde</b>	7,1	6,7	7,4	4,5	3,7	5,9	-0,7	-1,7	-1,7
<b>Corée du Sud</b>	3,1	2,9	2,8	1,9	1,6	2,0	5,5	5,5	5,5
<b>Indonésie</b>	5,1	5,2	5,3	3,8	4,0	3,8	-1,5	-1,7	-1,8
<b>Taiwan</b>	2,5	2,0	2,0	0,6	1,2	1,5	13,0	12,0	12,0
<b>Thaïlande</b>	3,9	3,9	3,8	0,7	1,1	0,8	11,0	9,0	7,5
<b>Malaisie</b>	5,9	4,7	4,5	3,9	2,9	2,5	2,9	3,0	2,7
<b>Singapour</b>	3,6	3,0	2,5	0,6	1,0	1,0	19,6	19,3	19,0
<b>Hong Kong</b>	3,8	3,1	2,5	1,5	2,1	2,3	4,3	3,0	3,0
<b>Philippines</b>	6,6	6,5	6,5	2,9	4,5	3,7	-0,8	-1,0	-0,7
<b>Vietnam</b>	6,5	6,4	6,2	3,6	3,8	3,8	0,5	0,5	0,5
<b>Amérique latine</b>	1,6	2,0	2,4	6,3	6,6	5,6	-1,6	-1,5	-1,9
<b>Brésil</b>	1,0	1,8	2,5	2,9	3,9	4,1	-0,5	-0,9	-1,7
<b>Mexique</b>	2,0	2,1	2,1	5,7	4,0	3,5	-1,6	-1,2	-1,4
<b>Argentine</b>	2,9	1,6	2,3	23,0	26,0	18,0	-4,3	-3,6	-3,4
<b>Colombie</b>	1,6	2,4	2,9	3,3	3,2	3,2	-3,7	-3,0	-2,9
<b>Europe émergente</b>	3,6	2,9	2,5	5,7	5,0	4,6	-0,3	-0,6	-0,5
<b>Russie</b>	1,5	1,8	1,4	4,4	3,2	4,0	2,2	2,0	1,8
<b>Turquie</b>	7,4	4,0	4,0	11,1	11,0	8,0	-5,5	-6,0	-5,0
<b>Pologne</b>	4,6	4,5	3,2	2,0	1,6	1,3	0,3	-0,6	-0,9
<b>Rép. Tchèque</b>	4,6	3,5	3,1	2,5	1,9	1,7	1,1	0,5	0,5
<b>Roumanie</b>	6,9	4,5	4,0	1,3	4,7	3,0	-3,4	-3,6	-3,9
<b>Hongrie</b>	4,0	3,7	3,2	2,3	2,4	2,7	2,9	2,7	2,5
<b>Ukraine</b>	2,5	3,1	3,1	14,4	11,2	8,4	-3,4	-3,8	-3,7
<b>Afrique, Moyen-Orient</b>	1,9	2,6	2,1	7,5	6,8	6,9	-0,4	1,1	1,2
<b>Arabie Saoudite</b>	-0,7	1,5	2,5	-0,8	3,4	2,9	2,2	4,8	5,0
<b>Emirats Arabes Unis</b>	1,7	3,0	3,1	2,9	3,1	3,0	4,2	5,2	5,0
<b>Afrique du Sud</b>	1,3	2,6	2,2	5,3	5,0	5,7	-2,5	-3,2	-3,3
<b>Egypte</b>	4,2	5,0	5,2	28,6	13,2	12,0	-6,0	-3,3	-2,7
<b>Algérie</b>	2,2	2,3	2,1	5,6	6,0	6,6	-13,7	-9,0	-8,0
<b>Qatar</b>	1,6	2,9	2,5	0,4	3,0	2,8	3,8	5,0	4,9
<b>Koweït</b>	-1,2	1,9	3,0	1,5	2,8	3,5	6,2	10,0	10,0
<b>Maroc</b>	4,2	3,3	3,8	0,8	1,8	2,0	-3,6	-3,3	-3,1
<b>Tunisie</b>	2,1	2,6	3,0	5,3	4,8	4,3	-10,0	-8,5	-7,9
<b>Total</b>	3,7	3,6	3,6	3,0	3,2	3,0			
<b>Pays industrialisés</b>	2,3	2,4	2,3	1,7	2,0	1,8			
<b>Pays émergents</b>	4,7	4,6	4,5	4,0	4,1	3,9			

	2017				2018				2019			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
<b>Croissance PIB, t/t, %</b>												
<b>Etats-Unis (annualisée)</b>	1,2	3,1	3,2	2,9	2,0	4,8	3,0	3,1	2,9	2,6	2,5	2,3
<b>Japon</b>	0,7	0,5	0,5	0,3	-0,2	0,2	0,4	0,6	0,3	0,9	1,2	-1,6
<b>Eurozone</b>	0,7	0,7	0,7	0,7	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
<b>Allemagne</b>	0,9	0,6	0,7	0,6	0,3	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
<b>France</b>	0,8	0,7	0,7	0,7	0,2	0,3	0,5	0,6	0,4	0,4	0,4	0,4
<b>Italie</b>	0,5	0,4	0,3	0,4	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2
<b>Espagne</b>	0,8	0,9	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5
<b>Royaume-Uni</b>	0,4	0,2	0,4	0,4	0,2	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3

	2017				2018				2019			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
<b>Prix à la consommation, a/a %</b>												
<b>Etats-Unis</b>	2,6	1,9	2,0	2,1	2,3	2,7	2,6	2,4	2,0	2,1	2,1	2,2
<b>Japon</b>	0,2	0,4	0,6	0,9	0,9	0,9	1,2	1,1	1,0	0,9	1,1	2,2
<b>Eurozone</b>	1,8	1,5	1,4	1,4	1,3	1,6	1,8	1,7	1,6	1,5	1,4	1,4
<b>Allemagne</b>	1,9	1,6	1,7	1,6	1,3	1,7	1,8	1,7	1,9	1,6	1,6	1,5
<b>France</b>	1,5	1,0	0,9	1,2	1,5	2,0	2,2	2,0	1,7	1,5	1,5	1,4
<b>Italie</b>	1,3	1,6	1,3	1,1	0,9	0,9	1,3	1,4	1,0	1,1	1,0	1,0
<b>Espagne</b>	2,7	2,1	1,8	1,6	1,1	1,5	1,8	1,5	1,5	1,4	1,3	1,3
<b>Royaume-Uni</b>	2,1	2,7	2,8	3,0	2,7	2,5	2,4	2,2	2,2	2,3	2,2	2,2

	2017				2018				2019			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
<b>Taux de chômage, %</b>												
<b>Etats-Unis</b>	4,7	4,3	4,3	4,1	4,1	3,8	3,8	3,7	3,6	3,5	3,5	3,4
<b>Japon</b>	2,9	2,9	2,8	2,7	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,3
<b>Eurozone</b>	9,7	9,3	9,1	8,9	8,8	8,7	8,5	8,4	8,2	8,1	8,0	7,9
<b>Allemagne</b>	3,9	3,8	3,7	3,6	3,5	3,5	3,5	3,5	3,2	3,2	3,2	3,2
<b>France</b>	9,6	9,5	9,5	9,1	9,2	9,3	9,1	8,9	8,9	8,9	8,7	8,7
<b>Italie</b>	11,6	11,2	11,2	11,1	11,1	11,0	10,8	10,7	10,6	10,6	10,5	10,5
<b>Espagne</b>	18,2	17,3	16,8	16,6	16,2	15,4	15,0	14,8	14,5	13,8	13,4	13,3
<b>Royaume-Uni</b>	4,6	4,3	4,3	4,3	4,2	4,1	4,1	4,2	4,3	4,2	4,2	4,1

	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>								
2017	2,6	1,7	1,2	3,5	5,5	4,5	0,7	0,1
2018	2,2	1,5	0,9	3,5	3,9	3,2	0,4	0,2
2019	2,0	1,6	1,0	3,5	3,8	3,9	0,1	0,2
T1 2018	0,4	0,5	0,0	0,5	-0,4	-0,1	-0,1	0,2
T2 2018	0,5	0,3	0,2	1,1	1,1	1,0	0,1	0,2
T3 2018	0,5	0,4	0,3	1,0	1,0	1,0	0,0	0,2
T4 2018	0,5	0,5	0,2	1,0	0,9	1,0	0,0	0,2
<b>Allemagne</b>								
2017	2,5	2,0	1,5	4,0	5,3	5,6	0,2	0,1
2018	2,0	1,4	0,6	3,2	3,0	2,3	0,5	-0,1
2019	1,8	2,0	1,2	1,8	2,4	2,4	0,2	0,0
T1 2018	0,3	0,4	-0,5	1,7	-1,0	-1,1	-0,1	-0,1
T2 2018	0,4	0,4	0,3	0,5	0,6	0,6	0,0	0,0
T3 2018	0,5	0,5	0,3	0,5	0,6	0,6	0,0	0,0
T4 2018	0,5	0,5	0,3	0,5	0,6	0,6	0,0	0,0
<b>France</b>								
2017	2,3	1,2	1,4	4,7	4,7	4,1	0,1	0,2
2018	1,8	1,2	1,1	3,1	4,0	2,3	0,5	-0,3
2019	1,7	1,6	0,8	3,3	3,7	4,2	-0,2	0,1
T1 2018	0,2	0,1	0,3	0,2	-0,3	-0,3	0,0	0,0
T2 2018	0,3	0,2	0,1	0,9	1,0	1,1	0,0	0,0
T3 2018	0,5	0,5	0,2	0,9	1,0	1,1	-0,1	0,0
T4 2018	0,6	0,7	0,2	0,9	1,0	1,2	-0,1	0,0
<b>Italie</b>								
2017	1,6	1,4	0,1	3,9	6,0	5,7	0,2	-0,1
2018	1,4	0,9	0,0	4,1	1,9	2,8	-0,2	0,3
2019	1,2	0,9	-0,1	5,2	4,7	5,6	-0,2	-0,1
T1 2018	0,3	0,4	0,0	-1,4	-2,1	-0,9	-0,4	0,7
T2 2018	0,3	0,2	-0,1	1,7	1,4	1,4	0,0	-0,1
T3 2018	0,4	0,2	0,1	1,7	1,1	1,5	-0,1	0,1
T4 2018	0,3	0,2	-0,1	1,5	1,0	1,5	-0,1	0,1
<b>Espagne</b>								
2017	3,1	2,4	1,6	5,0	5,0	4,7	0,3	0,1
2018	2,8	2,5	1,7	3,8	3,9	3,6	0,2	0,0
2019	2,4	2,0	1,4	3,9	4,0	4,0	0,2	0,0
T1 2018	0,7	0,7	0,5	0,8	1,3	1,3	0,1	0,0
T2 2018	0,7	0,6	0,4	1,1	1,2	1,2	0,1	0,0
T3 2018	0,6	0,5	0,3	1,1	1,1	1,0	0,1	0,0
T4 2018	0,6	0,5	0,3	1,0	1,0	1,0	0,1	0,0
<b>Royaume-Uni</b>								
2017	1,7	1,9	-0,1	3,4	5,4	3,2	0,6	-1,0
2018	1,3	1,2	1,0	0,7	2,2	0,9	0,4	0,0
2019	1,4	1,5	0,8	1,3	3,0	2,8	0,1	0,0
T1 2018	0,2	0,2	0,4	-1,3	0,0	-0,2	0,1	0,3
T2 2018	0,4	0,4	0,2	0,8	0,6	0,6	0,0	0,0
T3 2018	0,3	0,3	0,2	0,3	0,5	0,5	0,0	0,0
T4 2018	0,3	0,2	0,2	0,3	0,8	0,5	0,1	0,0
<b>Pays-Bas</b>								
2017	3,3	1,9	1,2	5,7	6,4	5,7	1,2	-0,3
2018	2,8	2,8	1,4	5,7	4,1	4,8	0,0	0,1
2019	2,4	1,7	1,9	3,9	3,9	4,0	0,3	0,0
T1 2018	0,5	1,7	0,1	2,3	-0,1	0,9	-0,9	0,1
T2 2018	1,0	0,2	0,4	1,2	1,5	1,0	0,6	0,0
T3 2018	0,6	0,4	0,6	1,1	1,1	1,2	0,1	0,0
T4 2018	0,5	0,4	0,5	1,0	1,0	1,2	0,0	0,0

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

(b) t/t, %

## Prévisions de prix de matières premières

Métaux précieux		04-juil	2018		2019			
			T3	T4	T1	T2	T3	T4
Or	USD/oz	1 256	1 320	1 350	1 360	1 370	1 390	1 410

Prix moy. du trim.		04-juil	2018		2019			
			T3	T4	T1	T2	T3	T4
Brent	USD/BBL	77	72	75	73	77	75	78

## Comptes publics

	Solde budgétaire (% du PIB)			Dettes publiques (% du PIB)		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
<b>Etats-Unis</b>	-3,5	-4,0	-4,7	76,3	77,8	78,6
<b>Japon</b>	-5,3	-4,0	-3,4	240,5	238,6	233,8
<b>Zone euro</b>	-0,9	-0,7	-0,4	89,0	87,1	84,8
Allemagne	1,3	1,3	1,2	64,1	61,0	60,5
France	-2,6	-2,3	-2,4	97,0	96,7	97,2
Italie	-2,3	-1,6	-1,6	131,8	131,3	130,3
Espagne	-3,1	-2,4	-1,7	98,3	96,6	94,6
Pays-Bas	0,7	0,5	0,9	58,1	54,4	51,0
Belgique	-1,0	-1,2	-1,4	103,1	102,1	100,6
Grèce	0,8	0,9	0,8	178,6	181,0	175,6
Irlande	-0,3	-0,1	-0,1	68,0	64,7	61,9
Portugal	-1,4	-1,4	-1,2	126,3	123,8	120,4
<b>Royaume-Uni</b>	-1,9	-2,0	-1,5	87,7	86,5	84,9

### 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.*