

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Zone euro : légère croissance du PIB réel

Par Francis Généreux, économiste principal

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel de la zone euro a augmenté de 0,1 % (non annualisé) entre le quatrième trimestre de 2022 et le premier trimestre de 2023 selon la version initiale des comptes nationaux. Ce léger gain suit une stagnation au quatrième trimestre et un gain de 0,4 % au troisième trimestre de 2022.
- ▶ Le PIB réel de la France a augmenté de 0,2 % au premier trimestre après avoir fait du surplace (0,0 %) à la fin de 2022.
- ▶ En Allemagne, le PIB réel est demeuré stable (0,0 %) au premier trimestre après avoir chuté de 0,5 % à l'automne.
- ▶ Le PIB réel de l'Italie a connu une bonne croissance de 0,5 % après avoir reculé de 0,1 % au quatrième trimestre.
- ▶ L'Espagne a aussi connu un gain de 0,5 % de son PIB réel, après avoir progressé de 0,4 % au quatrième trimestre.
- ▶ L'Irlande (-2,7 %) et l'Autriche (-0,3 %) sont les seuls pays de la zone euro à avoir subi une baisse de leur PIB réel au premier trimestre de 2023.

COMMENTAIRES

L'activité économique a nettement ralenti en zone euro depuis le début de la guerre en Ukraine. L'incertitude générée par ce conflit, la hausse du coût de la vie, particulièrement des prix liés à l'énergie, l'augmentation des taux d'intérêt et une croissance mondiale moins vive ont tous contribué à limiter la progression du PIB réel. Cela dit, alors qu'une récession semblait par moment inévitable, la zone euro l'a jusqu'à maintenant évitée. La baisse des prix de l'énergie au cours d'un hiver particulièrement chaud a donné un peu de répit aux consommateurs et aux entreprises. Il reste à voir si cet élan pourra se poursuivre au cours des prochains trimestres alors que l'effet des hausses de taux d'intérêt devrait se faire de plus en plus sentir.

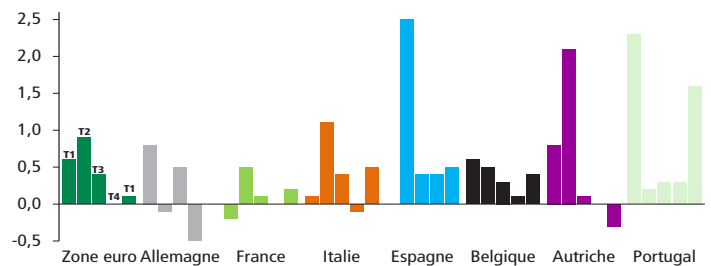
La résilience affichée jusqu'à maintenant demeure inégale parmi les principaux pays de la zone euro. Alors que l'Espagne montre déjà un acquis de croissance pour 2023 de 1,6 %, celui

GRAPHIQUE

La zone euro affiche une légère croissance de son économie, mais les résultats sont mixtes parmi les principaux pays

Variation trimestrielle des PIB réels depuis le premier trimestre de 2022

Variation trimestrielle en %



Sources : Eurostat et Desjardins, Études économiques

de l'Allemagne est de -0,2 %. La plus grande économie de la zone euro subit davantage les conséquences indirectes de la guerre en Ukraine et les problèmes d'approvisionnement qui ont miné le secteur manufacturier. On remarque toutefois que la France et l'Espagne, deux des pays qui ont le mieux performé au premier trimestre, ont enregistré des baisses de la consommation réelle au début de 2023. Dans les deux cas, c'est plutôt une amélioration de leurs exportations nettes qui a appuyé la croissance trimestrielle du PIB réel.

IMPLICATIONS

La croissance de l'économie s'est montrée plutôt lente au premier trimestre en zone euro, quoiqu'inégale entre les pays membres. La récession a pu être évitée jusqu'à maintenant, mais l'activité économique demeure fragile et continuera d'être mise à l'épreuve au cours de 2023 alors que les hausses de taux directeurs de la Banque centrale européenne devraient se poursuivre.