

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Zone euro : un recul du PIB réel a été évité à la fin de 2022

Par Francis Généreux, économiste principal

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel de la zone euro a augmenté de 0,1 % (non annualisé) entre le troisième et le quatrième trimestre de 2022 selon la version initiale des comptes nationaux. Ce léger gain suit des croissances de 0,6 % au premier trimestre, de 0,9 % au deuxième et de 0,3 % au troisième.
- ▶ Sur l'ensemble de 2022, le PIB réel eurolandais a progressé de 3,5 % après une hausse de 5,3 % en 2021 et une baisse de 6,3 % en 2020.
- ▶ Cette première version des comptes nationaux de la zone euro ne contient pas de détail selon les composantes du PIB.
- ▶ Le PIB réel de la France a augmenté de 0,1 % au quatrième trimestre pour une hausse de 2,6 % sur l'ensemble de 2022.
- ▶ En Allemagne, le PIB réel a diminué de 0,2 % au quatrième trimestre. Le PIB réel allemand a augmenté de 1,9 % sur l'ensemble de 2022.
- ▶ Le PIB réel de l'Italie a diminué de 0,1 % au quatrième trimestre pour une progression de 3,9 % en 2022.
- ▶ En Espagne, le PIB réel a augmenté de 0,2 % au quatrième trimestre. Le gain sur l'ensemble de 2022 est de 5,5 %. C'est l'un des seuls pays où la croissance annuelle du PIB réel n'a pas ralenti par rapport à 2021 (aussi +5,5 %).

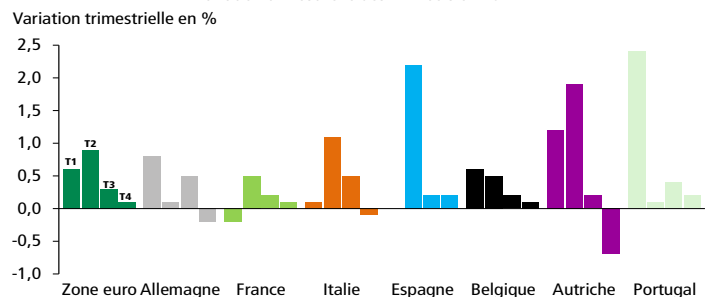
COMMENTAIRES

Depuis le début de la guerre en Ukraine, on sentait l'économie européenne plutôt vacillante. La forte accélération, surtout amenée par une poussée extraordinaire des prix de l'énergie a à la fois ébranlé la confiance des ménages, miné le revenu réel des consommateurs et fortement inquiété les entreprises qui ont subi de nouvelles contraintes à leurs chaînes d'approvisionnement. On pouvait donc s'attendre à une détérioration marquée de la conjoncture économique eurolandaise. Certes, la croissance du PIB réel a ralenti depuis les rebonds amenés par l'assouplissement

GRAPHIQUE

La zone euro a évité une décroissance de son économie, mais les résultats sont mixtes parmi les principaux pays

Variation trimestrielle des PIB réels en 2022



Sources : Eurostat et Desjardins, Études économiques

des mesures sanitaires, mais on remarque aussi une certaine résilience. Que la zone, dans son ensemble, n'a pas encore enregistré de trimestre de décroissance est évidemment une bonne nouvelle. Cela dit, sur les dix pays où l'on a déjà des résultats du PIB réel pour le quatrième trimestre, la moitié affichent une contraction trimestrielle. Le fait que l'Allemagne et l'Italie fassent partie du lot est un signe que la prudence reste de mise et qu'une récession ne sera probablement pas évitée.

IMPLICATIONS

La poursuite de la croissance économique en zone euro et la météo favorable en ce début de 2023 signalent que l'économie eurolandaise pourrait se montrer plus robuste que ce que l'on pouvait récemment envisager. Il pourrait ainsi y avoir moins de divergence que prévu entre l'économie américaine et européenne. Cela pourrait limiter un éventuel repli de l'euro dans les prochains mois. Toutefois, la résilience de la croissance eurolandaise encouragera aussi la Banque centrale européenne à continuer le resserrement de sa politique monétaire, ce qui, tôt ou tard, devrait aussi fragiliser la conjoncture eurolandaise.