

ZONE EURO

L'économie européenne progresse un peu plus rapidement que prévu

FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel de la zone euro a augmenté de 0,3 % (non annualisé) au quatrième trimestre de 2014, après des gains plus modestes de 0,1 % au deuxième trimestre et de 0,2 % au troisième trimestre. À rythme annualisé, la hausse du PIB réel est de 1,4 %.
- Sur l'ensemble de 2014, le PIB réel de la zone euro a crû de 0,9 %, après des décroissances de 0,4 % en 2013 et de 0,7 % en 2012.
- L'économie allemande a rebondi au quatrième trimestre avec une hausse annualisée de 2,8 % du PIB réel. C'est une nette amélioration après la baisse de 0,3 % au printemps et le timide gain de 0,3 % à l'été.
- En France, l'économie a plutôt ralenti avec une hausse de 0,3 % à rythme annualisé après un gain plus fort de 1,2 % à l'été.
- Le PIB réel espagnol a connu une bonne croissance de 2,8 % à rythme annualisé. L'Italie a connu une légère décroissance (-0,1 %). Le PIB réel grec s'est contracté après trois trimestres consécutifs de hausses.

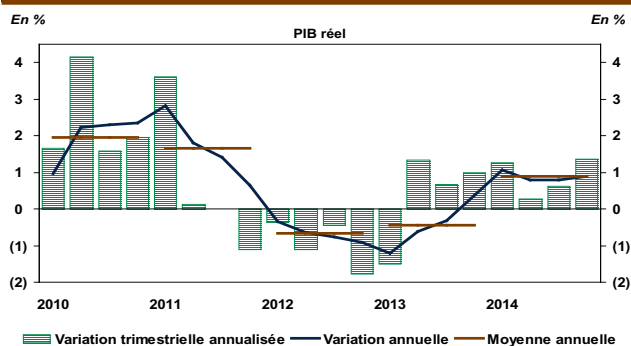
COMMENTAIRES

C'est une bonne nouvelle que nous amène la première estimation des comptes nationaux eurolandais du quatrième trimestre. La croissance de l'économie n'est pas encore très reluisante, mais elle montre une certaine accélération après deux trimestres décevants. Ainsi, par une toute légère avance, le PIB réel a affiché la plus forte progression trimestrielle depuis le début de la crise européenne en 2011.

On ne connaît pas encore les détails des composantes du PIB réel pour l'ensemble de la zone. Toutefois, on peut croire que la consommation ainsi que le commerce extérieur ont contribué positivement à la croissance. Ces éléments ont été respectivement aidés par la baisse des prix du pétrole et par la dépréciation de l'euro.

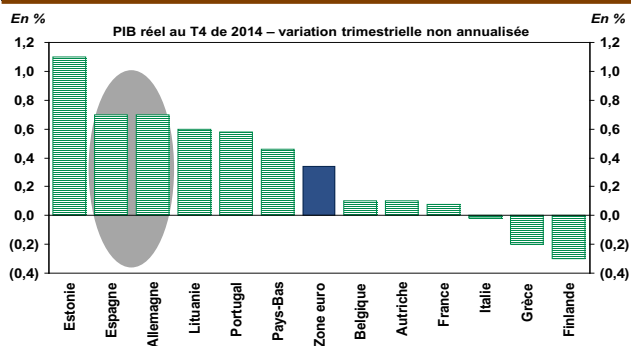
On peut se réjouir d'une accélération de la croissance dans la plus grande économie de la zone : l'Allemagne. La faiblesse de celle-ci à la mi-2014 était une grande source d'inquiétude. On remarque toutefois que l'économie française

La croissance économique montre de modestes signes d'amélioration



Sources : Eurostat et Desjardins, Études économiques

L'Allemagne et l'Espagne ont connu une bonne croissance à la fin de 2014



Sources : Eurostat et Desjardins, Études économiques

éprouve encore des difficultés et que l'Italie ne parvient pas à sortir de récession.

Implications : La croissance s'améliore, mais demeure faible en zone euro. L'économie ne progresse pas assez vite pour engendrer de l'inflation, ce qui confirme que la Banque centrale européenne se devait d'annoncer des mesures d'assouplissement quantitatif.

Francis Généreux
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com