

## ZONE EURO

### L'économie européenne s'accélère un peu plus

#### FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel de la zone euro a augmenté de 0,4 % (non annualisé) au premier trimestre de 2015. À rythme annualisé, la hausse du PIB réel est de 1,6 %.
- L'économie allemande a toutefois ralenti au premier trimestre avec une hausse annualisée de 1,1 % du PIB réel, et ce, après une croissance plus robuste de 2,8 % à l'automne 2014.
- En France, l'économie s'est plutôt accélérée avec une hausse annualisée de 2,2 %, la meilleure depuis le printemps de 2013.
- L'Espagne a connu une autre bonne progression du PIB réel, soit 3,6 % à rythme annualisé. L'Italie renoue avec la croissance économique avec un gain annualisé de 1,3 %. C'est la première hausse depuis l'été 2013. Au contraire, la Grèce retombe en récession avec une deuxième décroissance successive, soit -0,9 % après -0,7 % à l'automne.

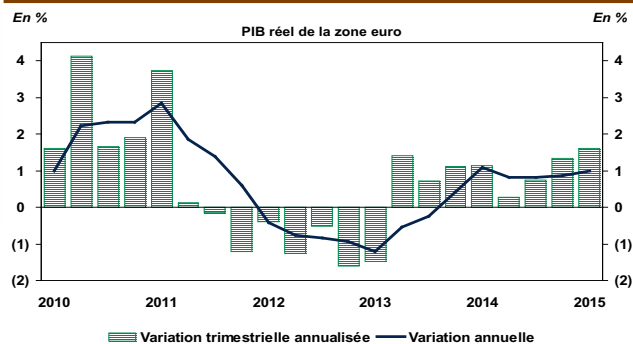
#### COMMENTAIRES

On ne parle pas encore de rythme de croissance effrénée, mais on sent une amélioration constante de l'économie eurolandaise. La série de gains non annualisés du PIB réel depuis un an représente bien cette tendance : 0,1 % au printemps de 2014, 0,2 % à l'été, 0,3 % à l'automne et maintenant 0,4 % à l'hiver 2015. La meilleure tenue de plusieurs indicateurs de confiance, les niveaux des indices PMI et la remontée du crédit suggèrent que cette progression se poursuivra.

On ne connaît pas encore les détails de l'évolution des composantes du PIB de la zone euro ou de la plupart des pays. Les données françaises affichent de leur côté une forte amélioration de la consommation qui a connu sa meilleure croissance depuis la fin de 2009. L'investissement y demeure toutefois en baisse et les exportations nettes ont apporté une contribution négative (malgré la faiblesse de l'euro).

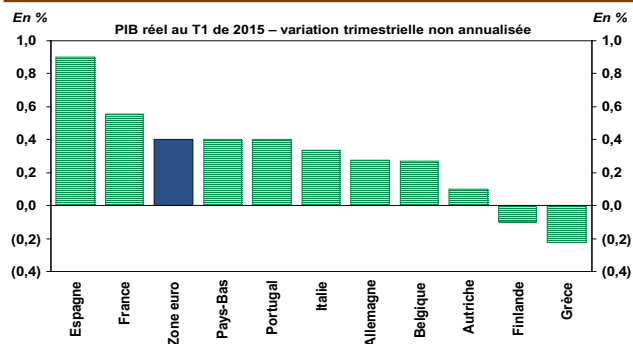
On remarque que la Grèce, qui est présentement en négociation pour une prochaine tranche d'aide financière, éprouve encore des problèmes. Cela contraste avec les autres pays qui ont été fragilisés par la crise, notamment avec l'Espagne qui pour un sixième trimestre consécutif

#### La croissance économique continue de s'améliorer



Sources : Eurostat et Desjardins, Études économiques

#### L'Espagne et la France ont connu un bon début de 2015, mais la Grèce retombe en récession



Sources : Eurostat et Desjardins, Études économiques

connaît une croissance économique supérieure à celle de l'ensemble de la zone.

**Implications :** La croissance économique s'améliore en zone euro. Toutefois, les gains sont encore loin d'être assez vifs pour engendrer de l'inflation ou pour signaler à la Banque centrale européenne qu'elle doit lever le pied sur ses politiques expansionnistes.

**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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)