

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Zone euro : légère accélération du PIB réel au quatrième trimestre

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel de la zone euro a augmenté de 0,5 % (non annualisé) au quatrième trimestre de 2016 selon la première estimation des comptes nationaux. Cela fait suite à un gain de 0,4 % à l'été (révisé de 0,3 %) et de 0,3 % au printemps. À rythme annualisé, la hausse au quatrième trimestre est de 2,0 %.
- ▶ Pour l'ensemble de 2016, le PIB réel de la zone euro a progressé de 1,7 %, un ralentissement par rapport à la hausse de 1,9 % enregistrée en 2015.

COMMENTAIRES

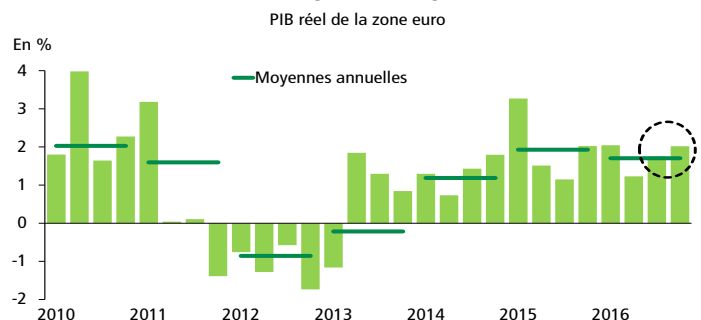
L'automne dernier, la croissance du PIB réel de la zone euro s'est montrée un peu plus forte qu'attendu, car la prévision consensuelle tablait sur une progression de 0,4 %. Jumelé à la révision haussière du chiffre précédent, ce gain a amené la variation annuelle pour 2016 à un rythme un peu plus rapide que le 1,6 % prévu.

La version préliminaire des comptes nationaux publiée aujourd'hui ne fournit pas de détail sur la croissance des composantes du PIB, ni sur l'évolution de l'économie selon les pays membres de la zone euro. Nous savons cependant que l'économie s'est également accélérée en France au cours du quatrième trimestre avec un gain annualisé du PIB réel de 1,7 % après une hausse plus modeste de 0,8 % à l'été.

La légère accélération du PIB réel de la zone euro au cours des derniers mois de 2016 reflète une amélioration de plusieurs autres indicateurs, notamment du côté de la confiance des ménages et des entreprises. On note aussi une baisse assez constante du taux de chômage. Les données publiées aujourd'hui font état d'un taux de 9,6 % en décembre 2016, alors qu'il se situait à 10,5 % il y a un an. Si la hausse de la confiance et

GRAPHIQUE

L'économie eurolandaise s'est accélérée en fin d'année, mais la croissance de 2016 demeure plus lente qu'en 2015



Sources : Eurostat et Desjardins, Études économiques

l'amélioration du marché du travail se poursuivent, on peut s'attendre à ce que l'économie européenne continue de connaître une croissance un peu plus vigoureuse.

IMPLICATIONS

La croissance plus soutenue de l'économie eurolandaise est une bonne nouvelle. Jumelée à une progression plus rapide de l'inflation (maintenant à 1,8 % pour le total, mais stable à 0,9 % pour l'indice de base), elle pourrait inciter la Banque centrale européenne à s'en tenir aux mesures accommodantes déjà annoncées. Toutefois, plusieurs éléments d'incertitude se dressent à l'horizon pour l'économie européenne au cours des prochains trimestres, dont des élections aux Pays-Bas, en France et en Allemagne ainsi que le début des négociations liées au *Brexit*.

Francis Généreux, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin, économiste principale • Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.