

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Chute record du PIB réel en zone euro au premier trimestre

### FAITS SAILLANTS

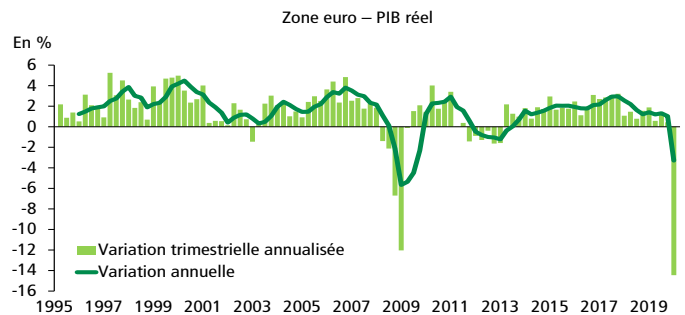
- ▶ Le PIB réel de la zone euro a chuté de 14,4 % à rythme annualisé au premier trimestre de 2020 selon la version initiale des comptes nationaux. C'est le pire recul depuis que cette donnée a commencé à être publiée en 1995. Cette première version ne contient pas de détails selon les composantes du PIB ni pour les résultats de chacun des pays de la zone.
- ▶ Le PIB réel de la France s'est contracté de 21,4 % à rythme annualisé au premier trimestre, avec une baisse de 22,0 % de la consommation et une chute de 39,5 % de l'investissement.
- ▶ En Italie, le PIB réel a diminué de 17,7 % à rythme annualisé.
- ▶ Le PIB réel de l'Espagne a reculé de 19,4 % à rythme annualisé, avec une diminution de 26,7 % de la consommation réelle et une baisse de 21,4 % de l'investissement.

### COMMENTAIRES

Après la Chine qui a subi une baisse annualisée de 33,8 % de son PIB réel au premier trimestre et les États-Unis qui ont affiché une décroissance de 4,8 %, c'est au tour de la zone euro de montrer ses premiers dégâts économiques issus de la pandémie de COVID-19. La divergence entre les résultats chinois, eurolandais et américains reflète surtout le début, l'étendue et la durée des mesures sanitaires et de confinement au cours du premier trimestre. La baisse du PIB réel que l'on peut observer en zone euro est un peu plus profonde que ce qui était estimé par le consensus. Il nous manque encore beaucoup de détails, mais on sent que la situation a été pire qu'attendu en France et en Espagne et un peu moins grave qu'appréhendé en Italie. En se fiant aux données françaises et espagnoles, on remarque que la crise et les mesures pour y répondre ont touché à la fois la consommation et l'investissement. Le secteur extérieur a aussi été grandement affecté; la France affiche une contraction de 23,6 % de ses exportations et de 21,5 % de ses importations. Tous ces facteurs négatifs ont aussi probablement grandement miné le PIB réel de l'ensemble de la zone euro et risquent de provoquer de nouvelles ponctions importantes au deuxième trimestre.

### GRAPHIQUE 1

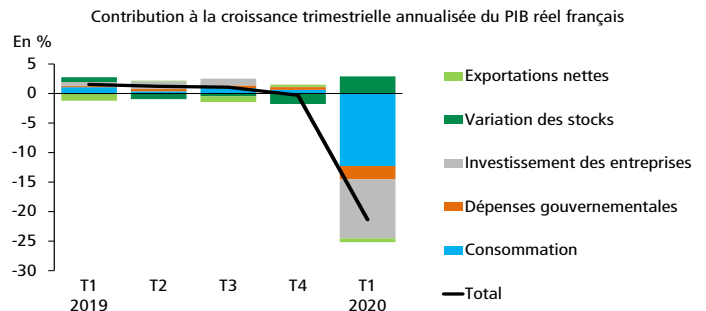
#### La pire décroissance du PIB réel eurolandais



Sources : Eurostat et Desjardins, Études économiques

### GRAPHIQUE 2

#### La consommation et l'investissement ont particulièrement souffert en France au premier trimestre



Sources : Institut national de la statistique et des études économiques et Desjardins, Études économiques

### IMPLICATIONS

La chute du PIB réel de la zone euro représente bien l'ampleur du défi économique auquel sont présentement confrontés la plupart des pays de la planète. On peut d'ailleurs prévoir que la débâcle des PIB réels sera tout aussi sévère au second trimestre, mais une reprise devrait graduellement se manifester par la suite.

Francis Généreux, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint  
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 © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.