

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Zone euro : ressac du PIB réel au quatrième trimestre

FAITS SAILLANTS

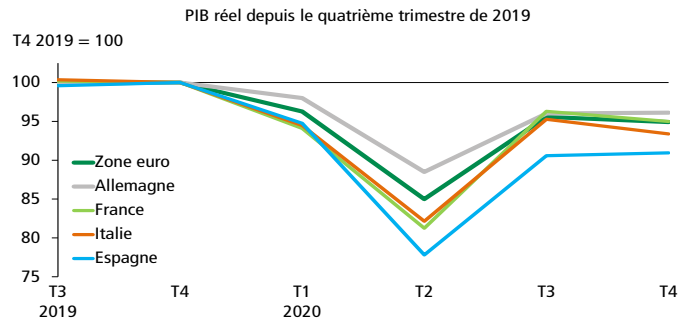
- ▶ Le PIB réel de la zone euro a diminué de 0,7 % (non annualisé) entre le troisième et le quatrième trimestre de 2020 selon la version initiale des comptes nationaux. Cette baisse suit un recul de 3,7 % au premier trimestre, une chute de 11,7 % au deuxième et un bond de 12,4 % au troisième.
- ▶ Sur l'ensemble de 2020, le PIB réel eurolandais a diminué de 6,8 %, après une hausse de 1,3 % en 2019.
- ▶ Cette première version des comptes nationaux de la zone euro ne contient pas de détails selon les composantes du PIB.
- ▶ Le PIB réel de la France s'est contracté de 1,3 % au quatrième trimestre, pour une baisse de 8,3 % sur l'ensemble de 2020.
- ▶ En Allemagne, le PIB réel a augmenté de 0,1 % au quatrième trimestre. Il a diminué de 5,3 % sur l'ensemble de 2020.
- ▶ Le PIB réel de l'Italie a baissé de 2,0 % au quatrième trimestre, pour une diminution de 8,9 % en 2020.
- ▶ En Espagne, le PIB réel a augmenté de 0,4 % au quatrième trimestre. La baisse sur l'ensemble de 2020 est de 11,0 %.

COMMENTAIRES

Il était clair que la remontée des cas de COVID-19 au cours de l'automne et les mesures sanitaires mises en place par les autorités publiques pour la contrer auraient une incidence négative notable sur l'activité économique. Cela dit, les baisses du PIB se sont généralement montrées moins graves que ce qui pouvait être appréhendé. En zone euro, mais aussi aux États-Unis et au Canada, l'économie s'est adaptée à la réalité de la pandémie et malgré les contraintes sanitaires, certains pans d'activité continuent de progresser. Les fermetures imposées par les gouvernements ont aussi été moins vastes que lors de la première vague. On le voit notamment du côté de la fabrication, où les indices PMI récemment publiés pour janvier se maintiennent à des niveaux suggérant une croissance alors qu'ils s'étaient écroulés au printemps.

GRAPHIQUE

L'économie eurolandaise demeure bien en deçà de son niveau pré-pandémie



Sources : Eurostat et Desjardins, Études économiques

La situation demeure cependant incertaine en zone euro en ce début de 2021. La campagne de vaccination a débuté, mais plus tardivement qu'ailleurs. Les nouveaux cas de COVID-19 sont nettement en baisse depuis novembre (sauf en Espagne), mais le niveau reste élevé. La France enregistre même une nouvelle tendance haussière. Plusieurs mesures sanitaires contraignantes demeurent en place. La croissance pourrait donc s'avérer encore faible au premier trimestre de la nouvelle année. Ce sera long avant que le PIB réel de la zone euro ne rejoigne son niveau d'avant la pandémie. Au quatrième trimestre de 2020, le manque à gagner était de 5,1 %.

IMPLICATIONS

La diminution du PIB réel de la zone euro à la fin de 2020 reflète les difficultés provoquées par la remontée automnale des cas de COVID-19. Ces difficultés pourraient persister au tout début de 2021. Toutefois, là comme ailleurs, l'économie devrait s'accélérer lorsque l'effet de la campagne de vaccination se fera sentir.

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'usager 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 © 2021, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.