



Paris, le 15 mai 2024

EcoBrief**Zone euro : sans briller, la conjoncture économique en zone euro s'éclaircit.**

La publication, ce mercredi 15 mai, de la seconde estimation flash du PIB pour la zone euro n'a apporté aucun changement notable par rapport à l'estimation initiale. Elle confirme toutefois une reprise encourageante de l'activité économique. Le PIB réel en zone euro a rebondi de 0,3% t/t, comme annoncé dans le rapport précédent, une hausse qui met fin à deux trimestres de légère contraction (-0,1% t/t pour le T3 2023 et le T4). La croissance a été tirée par les économies baltes (Lettonie et Lituanie à +0,8% t/t), ainsi que par les économies du sud de l'Europe, notamment l'Espagne et le Portugal, qui ont vu leur activité croître de 0,7% au T1, au même rythme que le trimestre précédent. La hausse de l'activité se renforce légèrement en France (+0,2% t/t) et rebondit en Allemagne (+0,2% t/t), tandis que l'Italie se situe sur la moyenne de la zone euro.

À noter qu'en Irlande, l'activité, parfois très volatile d'un trimestre sur l'autre, a été parmi celles ayant progressé le plus nettement au T1, avec +1,1% t/t, après une année 2023 marquée par le repli de la croissance. Le résultat de l'Irlande a peu influé sur la moyenne de la zone euro au T1 en variation trimestrielle (+0,33% t/t avec et 0,30% hors Irlande), mais ses effets sur le glissement annuel sont plus notables (+0,36% avec contre +0,57% hors Irlande) en raison d'une contraction importante de l'activité au second semestre 2023.

Le reflux continu de l'inflation et l'enclenchement de la baisse des taux par la BCE, attendu en juin, devraient permettre la poursuite du renforcement de l'activité au T2 (+0,4% selon nos prévisions). L'activité économique devrait ensuite se stabiliser sur ce rythme de croissance, en ligne avec ce que nous attendons pour les États-Unis.

La confiance des ménages en zone euro a, en effet, bien progressé depuis l'automne dernier, pour atteindre en avril à son plus haut niveau depuis février 2022, date du déclenchement de la guerre en Ukraine. Cela devrait se traduire progressivement par un renforcement de la consommation en zone euro. En outre, l'emploi dans le bloc monétaire a continué de progresser au premier trimestre (+0,3% t/t au T1).

La Commission européenne, qui a dévoilé ce matin également ses dernières prévisions économiques, anticipe une croissance en zone euro de 0,8% cette année. Une estimation inchangée par rapport aux prévisions de février, qui est en ligne avec notre scénario. Pour 2025, la Commission table sur une hausse de 1,4%, un chiffre légèrement inférieur à celui de février, et en dessous de notre estimation à 1,7%.

Guillaume Derrien

guillaume.a.derrien@bnpparibas.com

Économiste sénior – zone euro & Royaume-Uni