



EcoBrief

Zone euro : pas de récession en 2023 mais des fortunes diverses entre les États membres

La zone euro aura finalement échappé de justesse à la contraction économique au dernier trimestre 2023, mais le tableau est contrasté entre les pays. Selon les chiffres préliminaires d'Eurostat, le PIB réel en zone euro est resté stable au T4, après une légère baisse de 0,1% t/t au T3. La croissance trimestrielle a surpris à la hausse en Espagne (+0,6%), en Italie (+0,2%), tandis que les chiffres français (0,0%) et allemands (-0,3%), plus faibles, étaient en ligne avec le consensus. La baisse la plus importante en zone euro est venue d'Irlande (-0,7%), tandis que le Portugal a progressé le plus fortement (+0,8%).

Cela porte la croissance annuelle en zone euro en 2023 à 0,5%, ce qui est en ligne avec notre prévision, et constitue un acquis de croissance nul pour 2024. Comme en 2022, les pays du Sud auront tiré la croissance de la zone euro en 2023. À l'inverse, un quart des pays membres a vu leur activité se contracter en moyenne annuelle en 2023 : l'Allemagne, la République tchèque, l'Autriche, la Lettonie, et l'Irlande. Mis à part l'Irlande, dont les variations du PIB sont élevées en raison de l'activité des multinationales implantées sur le territoire, les quatre autres économies, qui sont relativement plus industrialisées que le reste des États membres, ont, entre autres choses, pâti du ralentissement plus important de la demande dans ce secteur.

Cela dit, les dépenses publiques restent un moteur important de l'activité dans plusieurs pays – en progression de 4,7% en France et 3,9% en Espagne en 2023 – et viennent masquer une certaine fragilité de la demande intérieure privée.

Le recul attendu de l'inflation en zone euro au premier trimestre 2024 devrait permettre à l'activité de se redresser au T1 (+0,1% selon nos prévisions) avant une reprise plus franche au T2 (+0,3% t/t) et a fortiori au second semestre, à la faveur de l'enclenchement de la baisse des taux directeurs de la BCE.

Guillaume Derrien

Économiste senior, zone euro & Royaume-Uni

