

■ CHIFFRES CLES

Evolution du PIB			
	09.09	12.09	2009
Zone euro	0,4%	0,1%	- 4,0%
Allemagne	0,7%	0,0%	- 4,9%
France	0,2%	0,6%	- 2,2%
Italie	0,6%	-0,2%	- 4,9%
Espagne	-0,3%	-0,1%	- 3,6%
Pays-Bas	0,5%	0,3%	- 4,0%
Belgique	0,7%	0,5% e	- 3,1% e
Autriche	0,5%	0,4%	- 3,4%
Finlande	0,3%	0,0% e	- 7,6% e
Grèce	-0,5%	-0,8%	- 2,0%
Irlande	0,3%	-0,7% e	- 6,9% e
Portugal	0,6%	0,0%	-2,7%

Sources : IHS Global Insight, Euler Hermes SFAC
(e=estimation)

■ ANALYSE

Zone Euro : en ordre dispersé, fragile et sous contraintes

La sortie de récession de la zone euro au 3^{ème} trimestre 2009 (après 5 trimestres consécutifs de repli) s'est confirmée au 4^{ème} trimestre. Mais l'amélioration observée sur le 2^{ème} semestre n'a pas empêché le PIB d'afficher **une récession historique au titre de l'ensemble de 2009 (-4%)**.

Elle ne devrait pas non plus déboucher sur une reprise forte en 2010. Bien au contraire, le rebond de la croissance devrait rester limité, à l'image du ralentissement déjà observé sur le 4^{ème} trimestre. Les deux grands facteurs de reprise risquent en effet de s'atténuer : le raffermissement de la demande mondiale, principalement concentré dans les pays émergents, et surtout le sursaut de l'activité industrielle qui tient en grande partie à des stimuli temporaires (la fin progressive d'un important processus de déstockage et les mesures de relance étatiques, en particulier les primes à la casse automobile). Dans le même temps, la demande interne privée devrait rester affaiblie durant plusieurs trimestres, avec une consommation des ménages au mieux au ralenti, pénalisée notamment par la dégradation du marché de l'emploi, et avec un investissement toujours déprimé. **Cette vision d'ensemble masque aussi des situations hétérogènes**, avec une sortie de récession plus difficile en Italie, en Espagne ou surtout en Grèce, et avec des évolutions budgétaires délicates voir préoccupantes, tout particulièrement en Grèce.