

13.5 Union monétaire européenne

La crise de 2008-2009 a plongé les pays de la **zone euro** dans la récession la plus grave qu'ils aient connue depuis la fin de la seconde guerre mondiale. Après cinq trimestres consécutifs de recul de l'activité, la zone euro est sortie de récession au troisième trimestre 2009, enregistrant une hausse trimestrielle de + 0,4 % du **produit intérieur brut (PIB)** en volume suivie d'une stagnation au quatrième trimestre. Au total, le PIB de la zone euro s'est replié de 4,0 % en 2009.

Les dépenses de consommation des ménages de la zone euro ont baissé de 1 % dans un contexte de destructions d'emplois et de remontée du chômage. Le **taux de chômage** est passé de 7,6 % de la population active en moyenne en 2008 à 9,4 % en 2009. À 9,9 % en décembre 2009, le taux de chômage retrouvait les niveaux des années 1995-1998. Le ralentissement puis la baisse des prix à la consommation à partir du second semestre 2008 a en revanche apporté un soutien au pouvoir d'achat des ménages européens. Parallèlement, le taux d'épargne des ménages a progressé de 1,7 point sur un an, pour atteindre 15,8 % du **revenu disponible** brut au troisième trimestre 2009.

L'investissement total, en recul depuis le deuxième trimestre 2008, baisse de 10,8 % en 2009. Le retournement du marché de l'immobilier initié en 2007 s'est poursuivi en 2008 et 2009, entraînant un recul de l'investissement en construction de 6,1 % en 2009.

Composante fortement cyclique, les exportations ont nettement reculé au premier trimestre 2009 (- 8,0 %), pour se stabiliser au deuxième trimestre avant de se redresser de façon significative. Par ailleurs, la baisse de la demande intérieure a pesé sur les importations de la zone euro. Au total en 2009, la contribution des exportations nettes à la croissance du PIB a été négative à hauteur de 0,8 point, alors qu'elle avait été neutre en 2008.

Mesurée par les variations de l'**indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH)**, l'**inflation** en zone euro avait connu en 2008 une hausse importante de + 3,3 % en moyenne annuelle. En 2009, l'inflation s'est brutalement ralentie, revenant à + 0,3 % sur l'année. Cette très faible hausse tient, dans une large mesure, à l'effet de la sensible baisse des prix de l'énergie et des matières premières, après les niveaux élevés atteints par ces produits en 2008.

Dans la zone euro, le déficit public et la dette publique se sont accrus en 2009. Rapporté au PIB, le déficit public est passé de 2,0 % en 2008 à 6,3 % en 2009. Les déficits publics les plus élevés ont été observés en Grèce (- 15,4 %) et en Irlande (- 14,4 %). Le ratio de la dette publique par rapport au PIB est passé de 69,8 % en 2008 à 79,2 % en 2009. Deux pays de la zone euro affichent un ratio de dette publique supérieur à 100 % du PIB, il s'agit de la Grèce (126,8 %) et de l'Italie (116,0 %). ■

Définitions

Zone euro : zone monétaire qui regroupe les pays de l'Union européenne qui ont adopté l'euro comme monnaie unique. Les dix-sept États membres constituant la zone euro sont l'Allemagne, l'Autriche, la Belgique, Chypre, l'Espagne, l'Estonie, la Finlande, la France, la Grèce, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg, Malte, les Pays-Bas, le Portugal, la Slovaquie et la Slovénie. La zone a été créée en 1999 par onze pays, rejoints par la Grèce en 2001, par la Slovaquie en 2007, par Chypre et Malte en 2008, par la Slovaquie en 2009 et par l'Estonie depuis le 1^{er} janvier 2011. Les données présentes dans l'ouvrage portent sur la zone euro à 16 pays avant l'intégration de l'Estonie.

Critères de convergence du traité de Maastricht, indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH), inflation, parité de pouvoir d'achat (PPA), produit intérieur brut (PIB), revenu disponible des ménages, taux de chômage : voir rubrique « définitions » en annexes.

Pour en savoir plus

- « Zone euro – Principaux indicateurs économiques et financiers », Banque de France, décembre 2010.
- « Déficit public de la zone euro et de l'UE27 respectivement de 6,3 % et 6,8 % du PIB », *communiqué de presse* n° 170, Eurostat, novembre 2010.
- « Rapport annuel 2009 », Banque de France, août 2010.
- « Rapport annuel 2009 », Banque centrale européenne, avril 2010.
- « Bulletin mensuel de la BCE », Banque centrale européenne.

Retrouvez le TEF sur www.insee.fr, rubrique Publications et services\Collections nationales\Insee Références

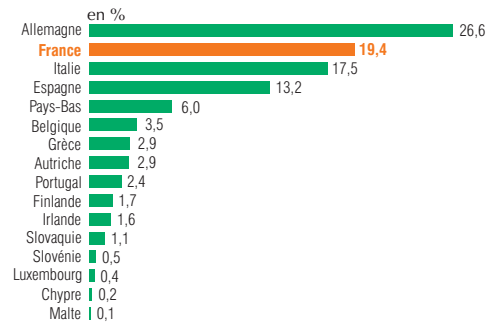
Taux de change de l'euro contre devises

pour un euro, en fin de période

	2008	2009	nov. 2010
Dollar	1,3917	1,4406	1,2998
Yen	126,14	133,16	109,00
Livre sterling	0,9525	0,8881	0,8377
Franc suisse	1,4850	1,4836	1,2990
Couronne danoise	7,4506	7,4418	7,4529
Couronne estonienne	15,647	15,647	15,647
Couronne suédoise	10,8700	10,2520	9,1715
Couronne tchèque	26,875	26,473	24,915
Forint hongrois	266,70	270,42	284,18
Lats letton	0,7083	0,7093	0,7093
Leu roumain	4,0225	4,2363	4,2925
Lev bulgare	1,9558	1,9558	1,9558
Litas lituanien	3,4528	3,4528	3,4528
Zloty polonais	4,1535	4,1045	4,0692

Source : Banque centrale européenne.

Part des différents pays dans le PIB de la zone euro à 16 en 2009



Note : PIB calculés en standard de pouvoir d'achat afin d'éliminer les différences de niveaux de prix nationaux.

Source : Eurostat.

Situation des pays de l'Union européenne à 27 au regard des critères de convergence

	Solde des finances publiques en % du PIB ¹			Dette publique en % du PIB ²			Inflation en % ³			Taux d'intérêt à long terme en % ⁴		
	2007 (r)	2008 (r)	2009	2007 (r)	2008 (r)	2009	2007	2008	2009	2007	2008 (r)	2009
Allemagne	0,3	0,1	-3,0	64,9	66,3	73,4	2,3	2,8	0,2	4,22	3,98	3,22
Autriche	-0,4	-0,5	-3,5	59,3	62,5	67,5	2,2	3,2	0,4	4,30	4,36	3,94
Belgique	-0,3	-1,3	-6,0	84,2	89,6	96,2	1,8	4,5	0,0	4,33	4,42	3,90
Bulgarie	1,1	1,7	-4,7	17,2	13,7	14,7	7,6	12,0	2,5	4,54	5,38	7,22
Chypre	3,4	0,9	-6,0	58,3	48,3	58,0	2,2	4,4	0,2	4,48	4,60	4,60
Danemark	4,8	3,4	-2,7	27,4	34,2	41,4	1,7	3,6	1,1	4,29	4,28	3,59
Espagne	1,9	-4,2	-11,1	36,1	39,8	53,2	2,8	4,1	-0,2	4,31	4,37	3,98
Estonie	2,5	-2,8	-1,7	3,7	4,6	7,2	6,7	10,6	0,2
Finlande	5,2	4,2	-2,5	35,2	34,1	43,8	1,6	3,9	1,6	4,29	4,29	3,74
France	-2,7	-3,3	-7,5	63,8	67,5	78,1	1,6	3,2	0,1	4,30	4,23	3,65
Grèce	-6,4	-9,4	-15,4	105,0	110,3	126,8	3,0	4,2	1,3	4,50	4,80	5,17
Hongrie	-5,0	-3,7	-4,4	66,1	72,3	78,4	7,9	6,0	4,0	6,74	8,24	9,12
Irlande	0,0	-7,3	-14,4	25,0	44,3	65,5	2,9	3,1	-1,7	4,31	4,53	5,23
Italie	-1,5	-2,7	-5,3	103,6	106,3	116,0	2,0	3,5	0,8	4,49	4,68	4,31
Lettonie	-0,3	-4,2	-10,2	9,0	19,7	36,7	10,1	15,3	3,3	5,28	6,43	12,36
Lituanie	-1,0	-3,3	-9,2	16,9	15,6	29,5	5,8	11,1	4,2	4,55	5,61	14,00
Luxembourg	3,7	3,0	-0,7	6,7	13,6	14,5	2,7	4,1	0,0	4,46	4,61	4,23
Malte	-2,3	-4,8	-3,8	61,7	63,1	68,6	0,7	4,7	1,8	4,72	4,81	4,54
Pays-Bas	0,2	0,6	-5,4	45,3	58,2	60,8	1,6	2,2	1,0	4,29	4,23	3,69
Pologne	-1,9	-3,7	-7,2	45,0	47,1	50,9	2,6	4,2	4,0	5,48	6,07	6,12
Portugal	-2,8	-2,9	-9,3	62,7	65,3	76,1	2,4	2,7	-0,9	4,42	4,52	4,21
République tchèque	-0,7	-2,7	-5,8	29,0	30,0	35,3	3,0	6,3	0,6	4,30	4,63	4,84
Roumanie	-2,6	-5,7	-8,6	12,6	13,4	23,9	4,9	7,9	5,6	7,13	7,70	9,69
Royaume-Uni	-2,7	-5,0	-11,4	44,5	52,1	68,2	2,3	3,6	2,2	5,06	4,50	3,36
Slovaquie	-1,8	-2,1	-7,9	29,6	27,8	35,4	1,9	3,9	0,9	4,49	4,72	4,71
Slovénie	0,0	-1,8	-5,8	23,4	22,5	35,4	3,8	5,5	0,9	4,53	4,61	4,38
Suède	3,6	2,2	-0,9	40,0	38,2	41,9	1,7	3,3	1,9	4,17	3,89	3,25
Valeur de référence	-3,0	-3,0	-3,0	60,0	60,0	60,0	2,8	4,1	0,6	6,43	6,24	6,47

1. Chiffres notifiés à la Commission européenne et vérifiés par Eurostat. 2. Dette brute des administrations publiques au sens de Maastricht. 3. Indice des prix à la consommation harmonisés, en moyenne annuelle. 4. En moyenne annuelle.

Sources : Banque de France ; Commission européenne ; Eurostat.

Comparaison de la zone euro à 16 aux États-Unis et au Japon

	Zone euro	États-Unis	Japon		Zone euro	États-Unis	Japon
Population 2009 (en millions)	329,1	306,7	127,5	Évolution des prix à la consommation 2009 (en %) ¹	0,3	-0,4	-1,4
Taux de chômage 2009 (en %) ¹	9,4	9,3	5,1	Évolution de la production industrielle 2009 (en %) ³	-14,9	-11,1	-21,8
PIB 2009 (en milliards d'euros PPA) ²	8 387,3	10 555,9	3 111,5	Évolution des ventes au détail en volume 2009 (en %) ¹	-1,8	-4,4	-2,0
PIB par habitant 2009 (en euros PPA) ²	25 480	34 330	24 400	Exportations 2008 (en % du PIB) ⁴	41,8	12,9	17,5
Croissance en volume du PIB 2009 (en %) ¹	-4,0	-2,6	-6,3	Importations 2008 (en % du PIB) ⁴	40,8	17,9	17,4
Déficit public 2009 (en % du PIB)	-6,3	-11,3	-7,1	Solde des transactions courantes 2008 (en % du PIB)	-0,8	-4,7	3,2
Dette publique 2009 (en % du PIB)	79,2	84,4	192,8	Taux d'intérêt à long terme 2009 ¹	4,03	3,27	1,35

1. En moyenne annuelle. 2. PPA : parité de pouvoir d'achat. 3. Hors bâtiment, en moyenne annuelle. 4. Biens et services.

Source : Banque de France.