

Perspectives

N°24/129 – 7 mai 2024

ZONE EURO – Les premières estimations de la croissance du PIB au T1 2024 confirment notre scénario de reprise par la consommation

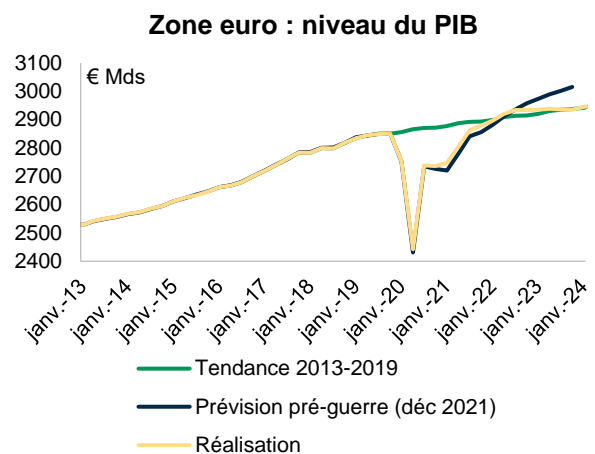
La première estimation du PIB de la zone euro fournie par Eurostat pour le premier trimestre 2024 ressort à +0,3% sur le trimestre et signale une accélération de l'activité, alors que celle-ci avait stagné tout au long de l'année 2023, le PIB s'étant même légèrement replié aux troisième et quatrième trimestres 2023 (-0,1%).

Cette estimation est supérieure aux prévisions du consensus et aux projections de la BCE de mars (+0,1%) et à nos propres prévisions (+0,2%). L'acquis de croissance à la fin du premier trimestre pour la moyenne de l'année 2024 est de +0,3%. Cette estimation réhausse mécaniquement notre prévision de croissance en 2024 de +0,7% à +0,8%. Nous ne modifions pas notre prévision à ce stade, puisque l'estimation rapide préliminaire est basée sur des données incomplètes qui feront encore l'objet de révisions, y compris sur le passé. Les chiffres sont susceptibles d'être révisés le 15 mai, puis lorsque les agrégats principaux seront publiés le 7 juin et le 19 juillet.

La croissance sur le T1 a surpris à la hausse dans la plupart des pays pour lesquels on dispose de cette première estimation : en Allemagne (+0,2%, contre 0% prévu), en Italie (+0,3%, vs +0,2%), en Espagne (+0,7%, vs +0,4% prévu) et au Portugal. En France et en Belgique, le chiffre correspond à nos prévisions (+0,2% et +0,3% respectivement), tandis qu'en Autriche et en Irlande il est un peu plus faible (à +0,2% et +1,1% respectivement).

Nous ne disposons pas encore des estimations sur les principales composantes du PIB. Dans les rares pays où elles sont publiées, en France et en Espagne, la contribution de la demande intérieure a été positive, grâce à l'accélération de la consommation des ménages et à la reprise de l'investissement, après son repli fin 2023. La contribution de la demande extérieure nette a aussi été positive grâce à une dynamique plus soutenue des exportations que des importations. La progression des ventes de biens et services à l'étranger est encore modeste, bien qu'en accélération en France, tandis qu'elle demeure soutenue mais en ralentissement en Espagne. En Allemagne, la croissance du PIB aurait été tirée par les exportations et par l'investissement en construction, tandis que la consommation des ménages se serait repliée. En Italie aussi, la contribution des exportations nettes à la croissance a été positive, mais nous ne disposons pas d'informations sur les composantes de la demande intérieure.

Bien qu'on ne puisse pas en extrapoler l'évolution des composantes du PIB de la zone euro, l'accélération de la consommation des ménages en France et en Espagne est de bon augure. Elle était fortement attendue depuis que le revenu disponible réel des ménages se redresse sous l'effet d'une croissance soutenue des salaires et d'un net affaiblissement de l'inflation. La volonté de restaurer le pouvoir d'achat perdu et de reconstituer les encaisses réelles ainsi que la faiblesse de la confiance ont alimenté la hausse



Source : Eurostat, Crédit Agricole S.A.

du taux d'épargne au deuxième semestre 2023, empêchant l'accélération de la consommation des ménages dans la zone euro.

✓ Notre opinion – Cette accélération de la croissance, bien qu'elle soit à confirmer, constitue une bonne surprise après que la succession du choc inflationniste lié à la guerre en Ukraine et de celui lié du resserrement monétaire ont infléchi, au-delà de sa simple normalisation, la trajectoire du PIB qui a suivi le rebond post-pandémie. Au premier trimestre 2024, le PIB de la zone euro est un peu inférieur au niveau où il aurait été s'il avait crû au rythme enregistré en moyenne entre la crise souveraine et juste avant le Covid (de 2013 à 2019) : un rythme qui était déjà trop faible et qui a autorisé à qualifier la décennie passée de "décennie perdue". L'enjeu de la redynamisation de la croissance est donc un enjeu majeur si l'on veut éviter une deuxième décennie perdue.

Article publié le 3 mai 2024 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
03/05/2024	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
02/05/2024	En Afrique sub-saharienne, les questions migratoires et climatiques sont à la croisée des chemins	Afrique sub-saharienne
30/04/2024	France – Conjoncture – Flash PIB : légère accélération du PIB au T1 2024, à +0,2%, comme prévu	France
30/04/2024	France – Programme de stabilité, un manque de crédibilité et de cohérence, ainsi que des défis	France
29/04/2024	Zone euro – Scénario 2024-2025 : l'attention se déplace de l'inflation vers la croissance	Zone euro
26/04/2024	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
27/04/2024	Soudan – Un an après le déclenchement du conflit, l'économie est au point mort	Afrique sub-saharienne
28/04/2024	L'Observatoire financier des entreprises agroalimentaires – Viandes	Agroalimentaire
25/04/2024	Une intrigante croissance chinoise	Asie
19/04/2024	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
18/04/2024	Afrique sub-saharienne – Une reprise économique fragile et des défis en suspens	Afrique sub-saharienne
17/04/2024	Hong Kong – Un pas de plus vers la Chine	Asie
17/04/2024	Fintech Outlook Premier trimestre 2024 – À la croisée des chemins	Fintech
16/04/2024	Italie – Scénario 2024-2025 : 2024, alea jacta est	Italie
16/04/2024	Royaume-Uni – Scénario 2024-2025 : début d'un cycle de croissance molle	Royaume-Uni
16/04/2024	Italie – Scénario 2024-2025 : 2024, alea jacta est	Italie
16/04/2024	France – Une moindre hausse du taux d'intérêt moyen sur la dette des entreprises qu'en zone euro	France
12/04/2024	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
11/04/2024	Espagne – Les prix de l'immobilier résistent en 2023	Zone euro
11/04/2024	France – Scénario 2024-2025 : la reprise à l'horizon	France
10/04/2024	Royaume-Uni – Le marché immobilier voit le bout du tunnel	Royaume-Uni
10/04/2024	Espagne – Scénario 2024-2025 : résilience de l'activité	Zone euro

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Rédacteur en chef : Armelle Sarda

Documentation : Elisabeth Serreau – **Statistiques** : DataLab ECO

Secrétariat de rédaction : Véronique Champion

Contact : publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les **Études Économiques** et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

Internet : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

iPad : application **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.