

ZONE EURO

La contraction marquée de l'activité dans la zone euro semble s'être achevée plus tôt que prévu, grâce à la poursuite de l'amélioration des conditions financières, aux mesures de relance budgétaire et à la stabilisation de la demande à l'exportation. Néanmoins, les vents contraires liés au désendettement du secteur financier et à la montée du chômage laissent à penser que la reprise sera progressive. Malgré l'amélioration des perspectives, l'inflation sous-jacente devrait continuer à diminuer jusqu'à la fin de l'année 2010 du fait de l'ampleur des ressources inutilisées dans l'économie.

Compte tenu de la faiblesse de l'inflation sous-jacente, des conditions de crédit restrictives et de la persistance d'un écart de production négatif, il serait bon que la politique monétaire conserve son orientation expansionniste actuelle jusqu'à la fin de 2010. Après quoi, les mesures d'urgence de soutien au crédit devraient être démantelées, et les taux directeurs relevés progressivement. Les perspectives de croissance à moyen terme seraient renforcées par des programmes clairs et crédibles d'assainissement budgétaire pour la période à venir, ainsi que par de nouvelles mesures structurelles destinées à approfondir le marché unique, à intensifier les pressions concurrentielles et à renforcer la régulation et la surveillance financières.

Zone euro : Demande et production

	2008	2009	2010	2011	Quatrième trimestre		
					2009	2010	2011
	prix courants milliards d' €				Pourcentages de variation, en volume (prix de 2001)		
Consommation privée	5 194.4	-1.0	0.0	1.1	-0.7	0.4	1.3
Consommation publique	1 881.9	2.3	1.1	0.8	2.1	0.7	0.9
Formation brute de capital fixe	1 986.6	-10.6	-1.0	2.3	-8.5	0.8	3.4
Secteur public	243.5	2.4	1.8	-3.6	3.6	0.4	-4.1
Secteur privé : résidentiel	537.4	-10.3	-3.9	0.4	-8.6	-1.5	1.4
Secteur privé : autres	1 205.7	-13.2	-0.5	4.4	-10.8	1.9	5.7
Demande intérieure finale	9 062.9	-2.5	0.0	1.3	-1.8	0.5	1.6
Variation des stocks ¹	36.4	-0.6	0.2	0.0			
Demande intérieure totale	9 099.2	-3.1	0.2	1.2	-2.5	0.7	1.6
Exportations nettes ¹	102.1	-0.9	0.7	0.5			
PIB aux prix du marché	9 201.3	-4.0	0.9	1.7	-2.1	1.2	2.0

Note : L'agrégat correspondant à la zone euro couvre les pays de la zone euro membres de l'OCDE.

Des projections trimestrielles détaillées sont disponibles dans l'annexe statistique pour les sept pays principaux, la zone euro et l'ensemble de l'OCDE.

1. Contributions aux variations du PIB en volume (en pourcentage du PIB en volume de l'année précédente), montant effectif pour la première colonne.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 86.

[Cliquez ici pour accéder au fichier Excel](#)