

## 13.5 Union monétaire européenne

À la suite de la profonde récession de 2008-2009, la croissance économique de la zone euro est redevenue positive fin 2009 et a continué de se renforcer en 2010. Le taux de croissance du **produit intérieur brut (PIB)** en volume reflète en partie le soutien considérable apporté par les mesures de relance budgétaire et l'orientation accommodante de la politique monétaire, ainsi que le rebond de l'activité économique mondiale. La croissance économique s'est légèrement modérée au second semestre de l'année, tandis que la dynamique de fond de la reprise de la **zone euro** demeurait positive. Globalement, le PIB en volume de la zone euro a augmenté de 1,8 % en 2010, après s'être contracté de 4,1 % en 2009.

Le redressement de l'activité en 2010 est dû à plusieurs facteurs. Les exportations de la zone euro ont bénéficié de la reprise de l'activité et de la demande au niveau mondial, les stocks ont apporté une contribution positive – les entreprises ayant ralenti le rythme de déstockage – et la demande intérieure s'est timidement redressée. La reprise de l'activité économique dans la zone euro a également été soutenue par les mesures adoptées pour rétablir le fonctionnement du système financier.

Après s'être fortement dégradée en 2009, la situation du marché du travail de la zone euro a commencé à se stabiliser en 2010, le recul de l'emploi est stoppé et la croissance du chômage ralentit. L'emploi dans la zone euro (mesuré en nombre de personnes employées) est resté stable sur les trois premiers

trimestres 2010, amélioration considérable par rapport au recul de 1,8 % observé en 2009.

L'**inflation** mesurée par l'évolution de l'**indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH)**, qui était passée de 3,3 % en 2008 à 0,3 % en 2009, s'élève à 1,6 % en moyenne en 2010 et découle du rebond des cours des matières premières (en particulier du pétrole brut), par rapport aux niveaux peu élevés enregistrés en 2009. La dynamique des cours des matières premières a, quant à elle, reflété la reprise consécutive au ralentissement économique mondial de 2009, qui avait entraîné ces cours à la baisse.

Les évolutions des taux de change de l'euro en 2010 ont été largement déterminées par la reprise économique, la situation budgétaire et la politique monétaire à l'échelle internationale. Fin 2010, l'euro s'échangeait à 1,34 dollar, soit 7,3 % en deçà de son niveau du début d'année et 4,2 % au-dessous de sa moyenne de 2009.

Après deux ans de forte détérioration des situations budgétaires, le **déficit** agrégé des administrations publiques de la zone euro s'est stabilisé en 2010, malgré une forte disparité d'un pays à l'autre. Le ratio de déficit moyen des administrations publiques de la zone euro pour 2010 est resté stable par rapport à 2009, à 6,2 % du PIB. La stabilisation du déficit budgétaire s'explique en partie par un rebond de la croissance des recettes de l'État dans un contexte de stabilisation de la situation économique. ■

### 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, la Slovénie en 2007, Chypre et Malte en 2008, la Slovaquie en 2009 et l'Estonie en 2011.

**Critères de convergence du traité de Maastricht, déficit public notifié, dette publique notifiée, indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH), inflation, parité de pouvoir d'achat (PPA), produit intérieur brut (PIB), taux de chômage** : voir rubrique « définitions » en annexes.

### Pour en savoir plus

- « Zone euro – Principaux indicateurs économiques et financiers », Banque de France, novembre 2011.
- « Déficit public de la zone euro et de l'UE27 respectivement de 6,2 % et 6,6 % du PIB », *communiqué de presse* n° 153, Eurostat, octobre 2011.
- « Rapport annuel 2010 », Banque centrale européenne, avril 2011.
- « Bulletin mensuel de la BCE », Banque centrale européenne.

Retrouvez le TEF sur [www.insee.fr](http://www.insee.fr), rubrique Publications et services\Collections nationales\Insee Références

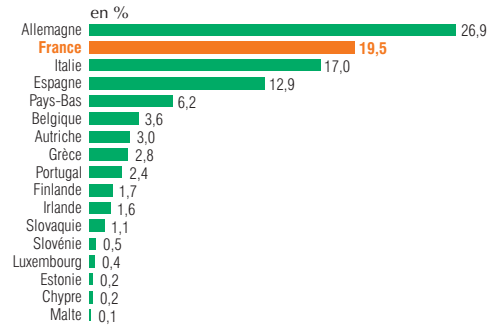
## Taux de change de l'euro contre devises

pour un euro, en fin de période

	2009	2010	nov. 2011
Dollar	1,4406	1,3362	1,3418
Yen	133,16	108,65	104,00
Livre sterling	0,8881	0,8608	0,8558
Franc suisse	1,4836	1,2504	1,2265
Couronne danoise	7,4418	7,4535	7,4370
Couronne suédoise	10,2520	8,9655	9,1460
Couronne tchèque	26,473	25,061	25,321
Forint hongrois	270,42	277,95	307,63
Lats letton	0,7093	0,7094	0,6979
Leu roumain	4,2363	4,2620	4,3535
Lev bulgare	1,9558	1,9558	1,9558
Litas lituanien	3,4528	3,4528	3,4528
Zloty polonais	4,1045	3,9750	4,5080

Source : Banque centrale européenne.

## Part des différents pays dans le PIB de la zone euro à 17 en 2010



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 <sup>1</sup>			Dette publique en % du PIB <sup>2</sup>			Inflation en % <sup>3</sup>			Taux d'intérêt à long terme en % <sup>4</sup>		
	2008 (r)	2009 (r)	2010	2008 (r)	2009 (r)	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Allemagne	-0,1	-3,2	-4,3	66,7	74,4	83,2	2,8	0,2	1,2	3,98	3,22	2,74
Autriche	-0,9	-4,1	-4,4	63,8	69,5	71,8	3,2	0,4	1,7	4,36	3,94	3,23
Belgique	-1,3	-5,8	-4,1	89,3	95,9	96,2	4,5	0,0	2,3	4,42	3,90	3,46
Bulgarie	1,7	-4,3	-3,1	13,7	14,6	16,3	12,0	2,5	3,0	5,38	7,22	6,01
Chypre	0,9	-6,1	-5,3	48,9	58,5	61,5	4,4	0,2	2,6	4,60	4,60	4,60
Danemark	3,2	-2,7	-2,6	34,5	41,8	43,7	3,6	1,1	2,2	4,28	3,59	2,93
Espagne	-4,5	-11,2	-9,3	40,1	53,8	61,0	4,1	-0,2	2,0	4,37	3,98	4,25
Estonie	-2,9	-2,0	0,2	4,5	7,2	6,7	10,6	0,2	2,7	...	...	...
Finlande	4,3	-2,5	-2,5	33,9	43,3	48,3	3,9	1,6	1,7	4,29	3,74	3,01
<b>France</b>	<b>-3,3</b>	<b>-7,5</b>	<b>-7,1</b>	<b>68,2</b>	<b>79,0</b>	<b>82,3</b>	<b>3,2</b>	<b>0,1</b>	<b>1,7</b>	<b>4,23</b>	<b>3,65</b>	<b>3,12</b>
Grèce	-9,8	-15,8	-10,6	113,0	129,3	144,9	4,2	1,3	4,7	4,80	5,17	9,09
Hongrie	-3,7	-4,6	-4,2	72,9	79,7	81,3	6,0	4,0	4,7	8,24	9,12	7,28
Irlande	-7,3	-14,2	-31,3	44,3	65,2	94,9	3,1	-1,7	-1,6	4,53	5,23	5,74
Italie	-2,7	-5,4	-4,6	105,8	115,5	118,4	3,5	0,8	1,6	4,68	4,31	4,04
Lettonie	-4,2	-9,7	-8,3	19,8	36,7	44,7	15,3	3,3	-1,2	6,43	12,36	10,34
Lituanie	-3,3	-9,5	-7,0	15,5	29,4	38,0	11,1	4,2	1,2	5,61	14,00	5,57
Luxembourg	3,0	-0,9	-1,1	13,7	14,8	19,1	4,1	0,0	2,8	4,61	4,23	3,17
Malte	-4,6	-3,7	-3,6	62,2	67,8	69,0	4,7	1,8	2,0	4,81	4,54	4,19
Pays-Bas	0,5	-5,6	-5,1	58,5	60,8	62,9	2,2	1,0	0,9	4,23	3,69	2,99
Pologne	-3,7	-7,3	-7,8	47,1	50,9	54,9	4,2	4,0	2,7	6,07	6,12	5,78
Portugal	-3,6	-10,1	-9,8	71,6	83,0	93,3	2,7	-0,9	1,4	4,52	4,21	5,40
République tchèque	-2,2	-5,8	-4,8	28,7	34,4	37,6	6,3	0,6	1,2	4,63	4,84	3,88
Roumanie	-5,7	-9,0	-6,9	13,4	23,6	31,0	7,9	5,6	6,1	7,70	9,69	7,34
Royaume-Uni	-5,0	-11,5	-10,3	54,8	69,6	79,9	3,6	2,2	3,3	4,50	3,36	3,36
Slovaquie	-2,1	-8,0	-7,7	27,8	35,5	41,0	3,9	0,9	0,7	4,72	4,71	3,87
Slovénie	-1,9	-6,1	-5,8	21,9	35,3	38,8	5,5	0,9	2,1	4,61	4,38	3,83
Suède	2,2	-0,7	0,2	38,8	42,7	39,7	3,3	1,9	1,9	3,89	3,25	2,89
<b>Valeur de référence</b>	<b>-3,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>60,0</b>	<b>60,0</b>	<b>60,0</b>	<b>4,1</b>	<b>0,6</b>	<b>2,6</b>	<b>6,24</b>	<b>6,47</b>	<b>6,00</b>

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 17 aux États-Unis et au Japon

	Zone euro	États-Unis	Japon		Zone euro	États-Unis	Japon
Population 2010 (en millions)	<b>331,4</b>	309,6	128,1	Évolution des prix à la consommation 2010 (en %) <sup>1</sup>	<b>1,6</b>	1,6	-0,7
Taux de chômage 2010 (en %) <sup>1</sup>	<b>10,1</b>	9,6	5,1	Évolution de la production industrielle 2010 (en %) <sup>3</sup>	<b>7,4</b>	5,4	16,6
PIB 2010 (en milliards d'euros PPA) <sup>2</sup>	<b>8 729,3</b>	11 291,9	3 396,1	Évolution des ventes au détail en volume 2010 (en %) <sup>1</sup>	<b>1,1</b>	4,6	2,5
PIB par habitant 2010 (en euros PPA) <sup>2</sup>	<b>26 340</b>	36 410	26 520	Exportations 2009 (en % du PIB) <sup>4</sup>	<b>36,7</b>	11,4	12,6
Croissance en volume du PIB 2010 (en %) <sup>1</sup>	<b>1,8</b>	3,0	4,5	Importations 2009 (en % du PIB) <sup>4</sup>	<b>35,3</b>	14,2	12,3
Déficit public 2010 (en % du PIB)	<b>-6,2</b>	-10,7	-7,8	Solde des transactions courantes 2009 (en % du PIB)	<b>-0,1</b>	-3,3	2,8
Dette publique 2010 (en % du PIB)	<b>85,4</b>	94,2	200,0	Taux d'intérêt à long terme 2010 <sup>1</sup>	<b>3,79</b>	3,22	1,18

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.