

## 13.5 Union monétaire européenne

L'activité économique de la **zone euro** a nettement décéléré en 2008 : le **produit intérieur brut (PIB)** n'a augmenté que de 0,7 %, en moyenne annuelle, contre 2,6 % en 2007. En effet, la zone euro est progressivement entrée en récession en cours d'année. À l'image de l'Allemagne, après avoir connu une forte croissance au premier trimestre, le PIB de la zone euro a enregistré un recul au deuxième trimestre, qui s'est poursuivi au troisième et amplifié au quatrième trimestre, dans le contexte d'une crise financière majeure et d'un net ralentissement de la demande mondiale.

La moindre croissance de la consommation des ménages explique un tiers du ralentissement de l'activité. Celle-ci est notamment due aux pertes de pouvoir d'achat liées à la forte accélération, jusqu'à la moitié de l'année, des prix de l'alimentation et de l'énergie. Par ailleurs, le retournement du marché du travail a pesé sur l'évolution du revenu des ménages et de leur consommation : la croissance de l'emploi s'est progressivement essoufflée, devenant négative au troisième trimestre de 2008.

Le ralentissement de l'investissement était déjà sensible en 2007, du fait de la dégradation des perspectives de demande et d'un retournement du marché de l'immobilier dans plusieurs pays de la zone (Espagne et Irlande, en particulier). Ce mouvement s'est poursuivi en 2008 en accélérant à la fin de l'année avec la crise financière.

La décélération des exportations, amorcée en 2007, s'est poursuivie en 2008. Dans le même temps, les importations de la zone euro ont également ralenti, en liaison avec l'évolution de la demande intérieure.

En moyenne annuelle, le taux de chômage de la zone euro a été quasiment stable en 2008 (7,5 % contre 7,4 % en 2007). Le taux de chômage a continué à décroître en Allemagne, mais il s'est en revanche accru en France, en Italie et surtout en Espagne où la baisse de l'activité dans le secteur de la construction a eu un très fort impact sur l'évolution de l'emploi.

En 2008, la croissance de l'IPCH est passée à 3,3 % en moyenne annuelle, en hausse de 1,2 point par rapport à 2007. Un tel niveau d'inflation n'avait pas été observé dans la zone euro depuis 1993.

Selon Eurostat, le déficit public de la zone euro s'est fortement accru en 2008. Il atteint 1,9 % du PIB, après 0,6 % en 2007, interrompant ainsi la tendance à la consolidation budgétaire amorcée en 2004. Cette dégradation des comptes publics a été particulièrement forte en Irlande et en Espagne où la situation budgétaire est passée d'un excédent à un fort déficit public. Cette évolution est principalement due à la crise financière et à ses conséquences sur l'économie réelle. En 2008, cinq pays de la zone (France, Espagne, Irlande, Malte et Grèce) affichent un déficit supérieur à 3 % du PIB. Le ratio de dette publique augmente de 3,4 points et atteint 69,4 % du PIB. ■

### Définitions

**Traité de Maastricht** : traité constitutif de l'Union européenne qui affirme les objectifs de l'Union. Il a été signé par les douze États membres de la Communauté économique européenne à Maastricht (Pays-Bas) le 7 février 1992. Il impose notamment aux États membres de satisfaire simultanément à cinq critères de convergence pour participer à la monnaie unique : stabilité des prix, maîtrise des déficits publics, stabilité des changes et caractère durable de la convergence mesuré par le niveau du taux d'intérêt nominal à long terme.

**Zone euro** : zone monétaire qui regroupe les pays de l'Union européenne qui ont adopté l'euro comme monnaie unique. Les seize États membres constituant la zone euro sont : l'Allemagne, l'Autriche, la Belgique, Chypre, l'Espagne, 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 Slovénie en 2007, par Chypre et Malte en 2008 et par la Slovaquie en 2009.

**Critères de convergence du traité de Maastricht, parité de pouvoir d'achat (PPA), produit intérieur brut (PIB)** : voir rubrique « définitions » en annexes.

### Pour en savoir plus

- « Zone euro – Principaux indicateurs économiques et financiers », Banque de France, décembre 2009.
- « Rapport annuel 2008 », Banque de France.
- « L'Économie française », *Insee Références*, édition 2009.
- « Bulletin mensuel de la BCE », Banque centrale européenne, décembre 2009.

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

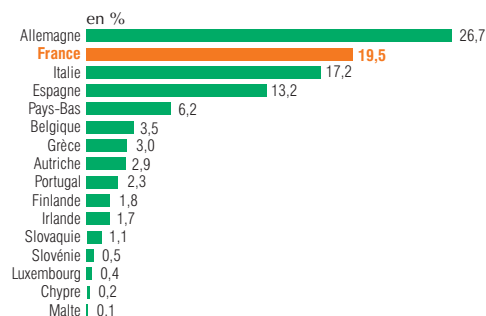
## Taux de change de l'euro contre devises

pour un euro, en fin de période

	2007	2008	2009
Dollar	1,4721	1,3917	1,4406
Yen	164,93	126,14	133,16
Livre sterling	0,7334	0,9525	0,8881
Franc suisse	1,6547	1,4850	1,4836
Couronne danoise	7,4583	7,4506	7,4418
Couronne estonienne	15,647	15,647	15,647
Couronne suédoise	9,4415	10,870	10,252
Couronne tchèque	26,628	26,875	26,473
Forint hongrois	253,73	266,70	270,42
Lats letton	0,6964	0,7083	0,7093
Leu roumain	3,6077	4,0225	4,2363
Lev bulgare	1,9558	1,9558	1,9558
Litas lituanien	3,4528	3,4528	3,4528
Zloty polonais	3,5935	4,1535	4,1045

Source : Banque centrale européenne.

## Part des différents pays dans le PIB de la zone euro en 2008



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>		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Allemagne	-1,6	0,2	0,0	67,6	65,0	65,9	1,8	2,3	2,8	3,76	4,22	4,00
Autriche	-1,6	-0,6	-0,4	62,2	59,5	62,6	1,7	2,2	3,2	3,79	4,29	4,27
Belgique	0,3	-0,2	-1,2	88,1	84,2	89,8	2,3	1,8	4,5	3,81	4,33	4,42
Bulgarie	3,0	0,1	1,8	22,7	18,2	14,1	7,4	7,6	12,0	4,18	4,54	5,38
Chypre	-1,2	3,4	0,9	64,6	58,3	48,4	2,2	2,2	4,4	4,13	4,48	4,60
Danemark	5,2	4,5	3,4	31,3	26,8	33,5	1,9	1,7	3,6	3,81	4,29	4,30
Espagne	2,0	1,9	-4,1	39,6	36,1	39,7	3,6	2,8	4,1	3,78	4,31	4,37
Estonie	2,3	2,6	-2,7	4,5	3,8	4,6	4,4	6,7	10,6	5,01	6,09	8,16
Finlande	4,0	5,2	4,5	39,3	35,2	34,1	1,3	1,6	3,9	3,78	4,29	4,30
<b>France</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>-3,4</b>	<b>63,7</b>	<b>63,8</b>	<b>67,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,80</b>	<b>4,30</b>	<b>4,24</b>
Grèce	-2,9	-3,7	-7,7	97,1	95,6	99,2	3,3	3,0	4,2	4,07	4,50	4,81
Hongrie	-9,3	-5,0	-3,8	65,6	65,9	72,9	4,0	7,9	6,0	7,12	6,74	8,24
Irlande	3,0	0,3	-7,2	25,0	25,1	44,1	2,7	2,9	3,1	3,77	4,31	4,53
Italie	-3,3	-1,5	-2,7	106,5	103,5	105,8	2,2	2,0	3,5	4,05	4,49	4,69
Lettonie	-0,5	-0,3	-4,1	10,7	9,0	19,5	6,6	10,1	15,3	4,13	5,28	6,43
Lituanie	-0,4	-1,0	-3,2	18,0	16,9	15,6	3,8	5,8	11,1	4,08	4,55	5,61
Luxembourg	1,3	3,7	2,5	6,6	6,6	13,5	3,0	2,7	4,1	3,91	4,56	4,61
Malte	-2,6	-2,2	-4,7	63,6	62,0	63,8	2,6	0,7	4,7	4,32	4,72	4,81
Pays-Bas	0,5	0,2	0,7	47,4	45,5	58,2	1,7	1,6	2,2	3,78	4,29	4,23
Pologne	-3,6	-1,9	-3,6	47,7	45,0	47,2	1,3	2,6	4,2	5,23	5,48	6,07
Portugal	-3,9	-2,6	-2,7	64,7	63,6	66,3	3,0	2,4	2,7	3,91	4,43	4,53
République tchèque	-2,6	-0,7	-2,1	29,4	29,0	30,0	2,1	3,0	6,3	3,80	4,30	4,63
Roumanie	-2,2	-2,5	-5,5	12,4	12,6	13,6	6,6	4,9	7,9	7,23	7,13	7,70
Royaume-Uni	-2,7	-2,7	-5,0	43,2	44,2	52,0	2,3	2,3	3,6	4,38	5,06	4,51
Slovaquie	-3,5	-1,9	-2,3	30,5	29,3	27,7	4,3	1,9	3,9	4,41	4,49	4,72
Slovénie	-1,3	0,0	-1,8	26,7	23,3	22,5	2,5	3,8	5,5	3,85	4,53	4,61
Suède	2,5	3,8	2,5	45,9	40,5	38,0	1,5	1,7	3,3	3,70	4,17	3,90
<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>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>4,1</b>	<b>5,78</b>	<b>6,43</b>	<b>6,25</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 16 aux États-Unis et au Japon

	Zone euro	États-Unis	Japon		Zone euro	États-Unis	Japon
Population 2008 (en millions)	327,9	304,4	127,8	Évolution des prix à la consommation 2008 (en %) <sup>1</sup>	3,3	3,8	1,4
Taux de chômage 2008 (en %) <sup>1</sup>	7,6	5,8	4,0	Évolution de la production industrielle 2008 (en %) <sup>3</sup>	-1,7	-3,2	-3,4
PIB 2008 (en milliards d'euros PPA) <sup>2</sup>	8 921,6	11 708,9	3 548,1	Évolution des ventes au détail en volume 2008 (en %) <sup>1</sup>	-0,7	-3,3	0,1
PIB par habitant 2008 (en euros PPA) <sup>2</sup>	27 210	38 450	27 750	Exportations 2007 (en % du PIB) <sup>4,5</sup>	41,2	11,8	17,6
Croissance en volume du PIB 2008 (en %) <sup>1</sup>	0,5	0,4	-0,7	Importations 2007 (en % du PIB) <sup>4,5</sup>	39,6	16,9	15,9
Déficit public 2008 (en % du PIB)	-2,0	-5,9	-2,7	Solde des transactions courantes 2007 (en % du PIB) <sup>5</sup>	0,4	-5,2	4,8
Dette publique 2008 (en % du PIB)	69,3	71,1	172,1	Taux d'intérêt à long terme 2008 <sup>1</sup>	4,36	3,69	1,49

1. En moyenne annuelle. 2. PPA : parité de pouvoir d'achat. 3. Hors bâtiment, en moyenne annuelle. 4. Biens et services. 5. Ne concerne que la zone euro à 15.

Source : Banque de France.