

13.5 Union monétaire européenne

L'année 2011 a été marquée par un environnement économique et financier très difficile. Dans la **zone euro**, la crise financière et économique s'est transformée en une crise de la dette souveraine avec de graves conséquences en termes de confiance. La crise a montré qu'assurer la solidité des finances publiques est une condition indispensable à la stabilité macroéconomique et financière globale et au bon fonctionnement de l'Union monétaire. Après s'être redressée en 2010, la croissance du **produit intérieur brut (PIB)** en volume a ralenti en 2011 (+ 1,5 % contre + 1,8 % en 2010). Bien que le ralentissement de la croissance au second semestre de 2011 ait concerné l'ensemble des composantes de la dépense, les ralentissements prononcés de l'investissement et des exportations ont eu l'incidence la plus forte sur le profil de la croissance.

La crise financière et la contraction de l'activité économique qui s'en est suivie ont eu une incidence majeure sur les marchés du travail de la zone euro, donnant lieu à un net recul de l'emploi et à de fortes hausses du chômage. Les taux d'utilisation de la main-d'œuvre restent encore assez éloignés de leurs niveaux d'avant la crise.

Mesurée par les variations de l'**indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH)**, l'**inflation** en zone euro s'est élevée à 2,7 % en moyenne en 2011, alimentée pour l'essentiel par les hausses des prix de l'énergie et des

produits alimentaires, en liaison avec les envolées des cours mondiaux des matières premières. Dans certaines économies de la zone euro, des relèvements de la fiscalité indirecte et des prix réglementés ont également engendré des taux d'inflation élevés.

En 2011, les mouvements du **taux de change** de l'euro ont largement reflété l'évolution des perceptions des intervenants de marché quant aux perspectives économiques de la zone euro et aux perspectives budgétaires de ses pays membres. Le **taux de change effectif nominal** de l'euro vis-à-vis des monnaies des vingt principaux partenaires commerciaux de la zone euro, s'est replié de 2,2 % en 2011.

Le **déficit** agrégé des administrations publiques de la zone euro a nettement diminué en 2011, passant de 6,2 % en 2010 à 4,1 % du PIB. Le recul du déficit budgétaire résulte principalement des mesures d'assainissement mises en œuvre (réduction des dépenses publiques, relèvement de la fiscalité). Fin 2011, les ratios de **dette publique** étaient supérieurs à la valeur de référence de 60 % du PIB dans douze des dix-sept pays de la zone. La plupart des pays de la zone euro, à l'exception de l'Allemagne, de l'Autriche, de l'Estonie, du Luxembourg, de Malte et de la Finlande ont enregistré, en 2011, un déficit supérieur à la valeur de référence de 3 % du PIB. ■

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), standard de pouvoir d'achat (SPA), taux de change, taux de change effectif nominal, taux d'intérêt : voir rubrique « définitions » en annexes.

Pour en savoir plus

- « Zone euro – Principaux indicateurs économiques et financiers », Banque de France, novembre 2012.
- « Déficit public de la zone euro et de l'UE27 respectivement de 4,1 % et 4,4 % du PIB », *communiqué de presse* n° 149, Eurostat, octobre 2012.
- « Rapport sur la convergence », Banque centrale européenne, mai 2012.
- « Rapport annuel 2011 », Banque centrale européenne, avril 2012.
- « Bulletin mensuel de la BCE », Banque centrale européenne.

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

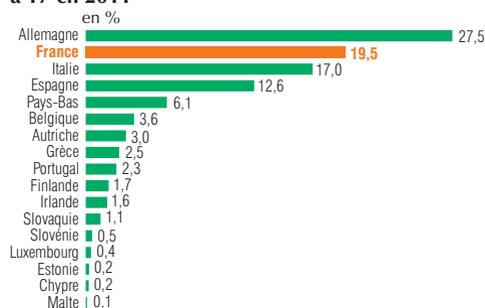
Taux de change de l'euro contre devises

pour un euro, en fin de période

	2010	2011	nov. 2012
Dollar	1,3362	1,2939	1,2986
Yen	108,65	100,20	107,37
Livre sterling	0,8608	0,8353	0,8108
Franc suisse	1,2504	1,2156	1,2054
Couronne danoise	7,4535	7,4342	7,4600
Couronne suédoise	8,9655	8,9120	8,6625
Couronne tchèque	25,061	25,787	25,262
Forint hongrois	277,95	314,58	281,03
Lats letton	0,7094	0,6995	0,6962
Leu roumain	4,2620	4,3233	4,5148
Lev bulgare	1,9558	1,9558	1,9558
Litas lituanien	3,4528	3,4528	3,4528
Zloty polonais	3,9750	4,4580	4,1052

Source : Banque centrale européenne.

Part des différents pays dans le PIB de la zone euro à 17 en 2011



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			Dettes publiques en % du PIB ^{1,2}			Inflation en % ³			Taux d'intérêt à long terme en % ⁴		
	2009 (r)	2010 (r)	2011	2009 (r)	2010 (r)	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Allemagne	-3,2	-4,3	-1,0	74,4	83,0	81,2	0,2	1,2	2,5	3,22	2,74	2,61
Autriche	-4,1	-4,5	-2,6	69,5	71,9	72,2	0,4	1,7	3,6	3,94	3,23	3,32
Belgique	-5,6	-3,8	-3,7	95,8	96,0	98,0	0,0	2,3	3,5	3,90	3,46	4,23
Bulgarie	-4,3	-3,1	-2,1	14,6	16,3	16,3	2,5	3,0	3,4	7,22	6,01	5,36
Chypre	-6,1	-5,3	-6,3	58,5	61,5	71,6	0,2	2,6	3,5	4,60	4,60	5,79
Danemark	-2,7	-2,5	-1,8	40,6	42,9	46,5	1,1	2,2	2,7	3,59	2,93	2,73
Espagne	-11,2	-9,3	-8,5	53,9	61,2	68,5	-0,2	2,0	3,1	3,98	4,25	5,44
Estonie	-2,0	0,2	1,0	7,2	6,7	6,0	0,2	2,7	5,1
Finlande	-2,5	-2,5	-0,5	43,5	48,4	48,6	1,6	1,7	3,3	3,74	3,01	3,01
France	-7,5	-7,1	-5,2	79,2	82,3	86,0	0,1	1,7	2,3	3,65	3,12	3,32
Grèce	-15,6	-10,3	-9,1	129,4	145,0	165,3	1,3	4,7	3,1	5,17	9,09	15,75
Hongrie	-4,6	-4,2	4,3	79,8	81,4	80,6	4,0	4,7	3,9	9,12	7,28	7,64
Irlande	-14,0	-31,2	-13,1	65,1	92,5	108,2	-1,7	-1,6	1,2	5,23	5,74	9,60
Italie	-5,4	-4,6	-3,9	116,0	118,6	120,1	0,8	1,6	2,9	4,31	4,04	5,42
Lettonie	-9,8	-8,2	-3,5	36,7	44,7	42,6	3,3	-1,2	4,2	12,36	10,34	5,91
Lituanie	-9,4	-7,2	-5,5	29,4	38,0	38,5	4,2	1,2	4,1	14,00	5,57	5,16
Luxembourg	-0,8	-0,9	-0,6	14,8	19,1	18,2	0,0	2,8	3,7	4,23	3,17	2,92
Malte	-3,8	-3,7	-2,7	68,1	69,4	72,0	1,8	2,0	2,5	4,54	4,19	4,49
Pays-Bas	-5,6	-5,1	-4,7	60,8	62,9	65,2	1,0	0,9	2,5	3,69	2,99	2,99
Pologne	-7,4	-7,8	-5,1	50,9	54,8	56,3	4,0	2,7	3,9	6,12	5,78	5,96
Portugal	-10,2	-9,8	-4,2	83,1	93,3	107,8	-0,9	1,4	3,6	4,21	5,40	10,24
République tchèque	-5,8	-4,8	-3,1	34,4	38,1	41,2	0,6	1,2	2,1	4,84	3,88	3,71
Roumanie	-9,0	-6,8	-5,2	23,6	30,5	33,3	5,6	6,1	5,8	9,69	7,34	7,29
Royaume-Uni	-11,5	-10,2	-8,3	69,6	79,6	85,7	2,2	3,3	4,5	3,36	3,36	2,87
Slovaquie	-8,0	-7,7	-4,8	35,6	41,1	43,3	0,9	0,7	4,1	4,71	3,87	4,45
Slovénie	-6,1	-6,0	-6,4	35,3	38,8	47,6	0,9	2,1	2,1	4,38	3,83	4,97
Suède	-0,7	0,3	0,3	42,6	39,4	38,4	1,9	1,9	1,4	3,25	2,89	2,61
Valeur de référence	-3,0	-3,0	-3,0	60,0	60,0	60,0	0,6	1,5	3,4	5,52	4,91	4,84

1. Chiffres notifiés à la Commission européenne et vérifiés par Eurostat. 2. Dette au sens du Traité 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 2011 (en millions)	332,4	311,3	127,8	Évolution des prix à la consommation 2011 (en %) ¹	2,7	3,2	-0,3
Taux de chômage 2011 (en %) ¹	10,2	9,0	4,6	Évolution de la production industrielle 2011 (en %) ³	3,4	4,3	-2,3
PIB 2011 (en milliards d'euros PPA) ²	9 027,2	11 456,7	3 347,3	Évolution des ventes au détail en volume 2011 (en %) ¹	-0,4	4,1	-1,2
PIB par habitant 2011 (en euros PPA) ²	27 160	36 720	26 190	Exportations 2011 (en % du PIB) ⁴	44,0	14,0	15,2
Croissance en volume du PIB 2011 (en %) ¹	1,5	1,8	-0,7	Importations 2011 (en % du PIB) ⁴	42,6	17,8	16,1
Déficit public 2011 (en % du PIB)	-4,1	-9,7	-9,5	Solde des transactions courantes 2011 (en % du PIB)	0,3	-3,3	2,0
Dettes publiques 2011 (en % du PIB)	87,2	102,7	205,5	Taux d'intérêt à long terme 2011 ¹	4,31	2,79	1,12

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.