

# Graphique de la semaine

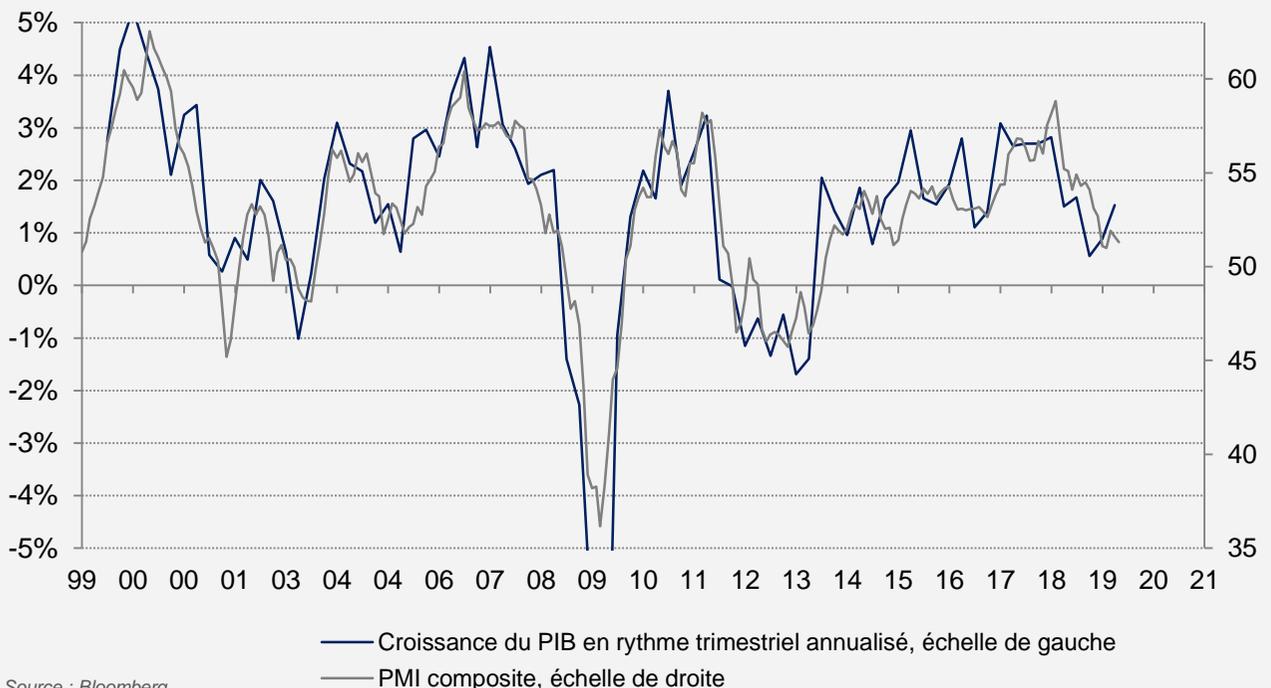
2019 | Graphique n°17

## ZONE EURO : LA CROISSANCE REBONDIT AU PREMIER TRIMESTRE

Après un net ralentissement au second semestre 2018, la croissance de la zone euro a rebondi à +1,5% en rythme annualisé au premier trimestre 2019, une bonne surprise par rapport aux attentes des analystes et au niveau de croissance suggéré par les enquêtes PMI<sup>1</sup>, environ 1%. Cette première estimation d'Eurostat ne contient pas le détail des différents postes de la demande, qui sera publié le 6 juin.

Par pays, la croissance a légèrement ralenti en France (+1,2% après +1,4%). L'Italie est sortie de récession (+0,9% après -0,4%) et la croissance a accéléré en Espagne (+3,0% après +2,2%). L'Allemagne n'a pas encore publié ses chiffres, mais par déduction, un rebond autour de +1,5% est attendu après une croissance quasi nulle au quatrième trimestre.

### Zone euro : croissance du PIB<sup>2</sup> et PMI



## NOTRE ANALYSE

La croissance de la zone euro semble se normaliser après la déception du second semestre 2018. Certains facteurs ponctuels ont aidé, comme la clémence de la météo en Allemagne qui a stimulé la production dans le secteur de la construction. En outre, l'office des statistiques italien a indiqué que la demande domestique a pesé sur l'activité, laissant craindre que l'amélioration dans le pays ne soit que temporaire. Si cela atténue quelque peu la bonne surprise, le rebond de la croissance dans la zone euro est néanmoins rassurant.

<sup>1</sup> PMI : les indices PMI sont des indicateurs de confiance qui synthétisent les résultats des enquêtes menées auprès des directeurs d'achats des entreprises. Une valeur supérieure à 50 indique un sentiment positif dans le secteur concerné (manufacturier ou service)

<sup>2</sup> PIB : indicateur économique principal de mesure de la production économique réalisée à l'intérieur d'un pays donné  
L'opinion exprimée ci-dessus est datée du 3 mai 2019 et est susceptible de changer.

**SUIVEZ  
& PARTAGEZ**  
l'actualité de Lazard Frères Gestion



**Site Internet**  
[www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr)



**Blog**  
[www.lazardfreresgestion-tribune.com](http://www.lazardfreresgestion-tribune.com)



**Twitter**  
[@LazardGestion](https://twitter.com/LazardGestion)



**LinkedIn**  
Lazard Frères Gestion