



**GROUPE
INTERSUD**
FACILITATEUR DE CHIFFRE D'AFFAIRES

Newsletter n°76-Juillet 2020

Europe : une reprise inégale

Les affaires reprennent dans l'Union Européenne. Mais les effets de la crise se font sentir différemment chez nos voisins.

« La récession la plus brutale depuis la deuxième guerre mondiale » : c'est en ces termes que la commission européenne décrit le choc subi ce printemps par l'Union Européenne en raison de la crise sanitaire dans sa toute récente publication ([European Economic Forecast, summer 2020](#)). Et de fait : l'économie du continent a fonctionné à seulement 70-75 % de ses capacités pendant le confinement.

Certes, la situation sanitaire s'améliore -pour l'instant- sur le vieux Continent et les affaires reprennent. La contraction de l'économie dans la zone euro devrait néanmoins s'élever à 8,75 % et se transformer en rebond de croissance de 6,1 % en 2021 (pour la France : - 10,6 %, + 7,6%) “Cela signifie, précise la commission, que “la production restera inférieure de 2% à son niveau d'avant-crise et de 4,5% aux prévisions réalisées avant la crise sanitaire”.

Ces prévisions restent néanmoins très incertaines : elles sont bien entendu sujettes à une éventuelle seconde vague du virus. Autre élément déterminant : la détérioration de la situation sanitaire aux Etats-Unis et dans la plupart des marchés émergents réduit la croissance mondiale et les possibilités d'exportation. A l'intérieur-même de l'Union Européenne, la situation est contrastée selon les pays.

L'export allemand ébranlé

Malgré une crise sanitaire moins marquée que dans l'hexagone, en Espagne ou en Italie, l'Allemagne sort marquée de cette dernière. Même si la récession est moins marquée qu'en France, l'économie d'outre Rhin pourrait cependant payer un relativement lourd tribut au Covid en raison de sa dépendance aux exportations. Le PIB devrait diminuer de 6,25% en 2020 et rebondir de 5,25% en 2021. La demande intérieure semble repartir, mais l'investissement productif subit les conséquences négatives des perturbations de la chaîne d'approvisionnement internationale. Le taux de chômage reste très bas (3,5% en avril) mais l'activité partielle concerne 6,7 millions de salariés, soit 15% de la population active en juin. L'incertitude reste élevée tant que les marchés d'exportations traditionnels de notre voisin d'outre-Rhin ne sont pas stabilisés.

Les services espagnols et italiens durement affectés

Quand l'industrie allemande souffre, ce sont les services de nos voisins latins qui marquent tout particulièrement le pas. C'est le cas en Espagne, la crainte étant que la distanciation sociale ne modifie durablement des comportements traditionnellement très tournés vers l'échange interpersonnel. L'Espagne devrait en outre subir une baisse du tourisme marquée. L'activité industrielle devrait en revanche reprendre plus rapidement que dans les services. Les prévisions de croissance sont sombres : - 11% pour 2020, +7% en 2021. La production fin 2021 resterait donc 4,5% inférieure à son niveau de 2019.

L'Italie n'est pas dans une meilleure position : -11,25% de PIB attendus en 2020, +6% en 2021. L'économie transalpine subit la contraction de ses marchés exportateurs traditionnels, mais aussi des recettes touristiques.

Le Royaume-Uni doublement touché

Le Covid-19 a affecté tous les secteurs de l'économie britannique, et malgré la politique monétaire accommodante, le PIB devrait chuter de 9,75% en 2020 et gagner 6% en 2021. L'incertitude est accentuée par l'impasse dans laquelle semblent se trouver les discussions entre l'Union et le Royaume-Uni sur les modalités du Brexit : la période de transition dans laquelle se trouve actuellement notre voisin se termine au 31 décembre.

Le tableau dressé par la Commission Européenne est donc sombre. Voici, pour chaque pays, le détail des prévisions d'évolution du PIB (Gross domestic product) telles que réalisées au printemps 2020 (Spring 2020) puis à l'été 2020, les plus récentes (Summer 2020).

Quel que soit le pays avec lequel vous échangez, les analystes d'Intersud, Afreco et G2C vous donneront toutes les informations nécessaires sur vos partenaires d'affaires !

Nos équipes vous souhaitent un excellent été.

Portez-vous bien !

Table 1: Gross domestic product, volume (percentage change on preceding year, 2001-2021)

30.6.2020

	5-year averages								Summer 2020 forecast		Spring 2020 forecast	
	2001-05	2006-10	2011-15	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2020	2021	
Belgium	1.9	1.5	1.3	1.5	1.9	1.5	1.4	-8.8	6.5	-7.2	6.7	
Germany	0.5	1.2	1.7	2.2	2.5	1.5	0.6	-6.3	5.3	-6.5	5.9	
Estonia	7.3	-0.3	3.3	2.6	5.7	4.8	4.3	-7.7	6.2	-6.9	5.9	
Ireland	5.3	0.4	6.7	3.7	8.1	8.2	5.5	-8.5	6.3	-7.9	6.1	
Greece	3.9	-0.3	-4.0	-0.2	1.5	1.9	1.9	-9.0	6.0	-9.7	7.9	
Spain	3.3	1.0	0.0	3.0	2.9	2.4	2.0	-10.9	7.1	-9.4	7.0	
France	1.7	0.8	1.0	1.1	2.3	1.8	1.5	-10.6	7.6	-8.2	7.4	
Italy	0.9	-0.3	-0.7	1.3	1.7	0.8	0.3	-11.2	6.1	-9.5	6.5	
Cyprus	4.0	2.7	-1.7	6.7	4.4	4.1	3.2	-7.7	5.3	-7.4	6.1	
Latvia	8.2	-0.5	3.6	1.8	3.8	4.3	2.2	-7.0	6.4	-7.0	6.4	
Lithuania	7.6	1.1	3.8	2.6	4.2	3.6	3.9	-7.1	6.7	-7.9	7.4	
Luxembourg	2.9	2.4	2.9	4.6	1.8	3.1	2.3	-6.2	5.4	-5.4	5.7	
Malta	2.1	2.0	5.7	5.8	6.5	7.3	4.7	-6.0	6.3	-5.8	6.0	
Netherlands	1.3	1.4	0.7	2.2	2.9	2.4	1.7	-6.8	4.6	-6.8	5.0	
Austria	1.8	1.3	1.1	2.1	2.5	2.4	1.6	-7.1	5.6	-5.5	5.0	
Portugal	0.9	0.6	-0.8	2.0	3.5	2.6	2.2	-9.8	6.0	-6.8	5.8	
Slovenia	3.6	1.9	0.4	3.1	4.8	4.1	2.4	-7.0	6.1	-7.0	6.7	
Slovakia	5.0	4.9	2.6	2.1	3.0	3.9	2.4	-9.0	7.4	-6.7	6.6	
Finland	2.6	0.9	0.1	2.8	3.3	1.5	1.1	-6.3	2.8	-6.3	3.7	
Euro area	1.5	0.8	0.8	1.9	2.5	1.9	1.3	-8.7	6.1	-7.7	6.3	
Bulgaria	5.7	3.2	1.8	3.8	3.5	3.1	3.4	-7.1	5.3	-7.2	6.0	
Czechia	3.9	2.4	1.7	2.5	4.4	2.8	2.6	-7.8	4.5	-6.2	5.0	
Denmark	1.3	0.2	1.3	3.2	2.0	2.4	2.4	-5.2	4.3	-5.9	5.1	
Croatia	4.5	0.5	-0.2	3.5	3.1	2.7	2.9	-10.8	7.5	-9.1	7.5	
Hungary	4.4	-0.2	2.1	2.2	4.3	5.1	4.9	-7.0	6.0	-7.0	6.0	
Poland	3.1	4.8	3.0	3.1	4.9	5.3	4.1	-4.6	4.3	-4.3	4.1	
Romania	5.6	2.8	3.0	4.8	7.1	4.4	4.1	-6.0	4.0	-6.0	4.2	
Sweden	2.6	1.8	2.2	2.1	2.6	2.0	1.2	-5.3	3.1	-6.1	4.3	
EU	1.7	1.0	1.0	2.1	2.7	2.1	1.5	-8.3	5.8	-7.4	6.1	
P.M.: United Kingdom	2.8	0.5	2.0	1.9	1.9	1.3	1.5	-9.7	6.0	-8.3	6.0	

Intersud

04 91 19 02 00

Afreco

04 78 53 12 99

G2C

04 72 88 69 00