

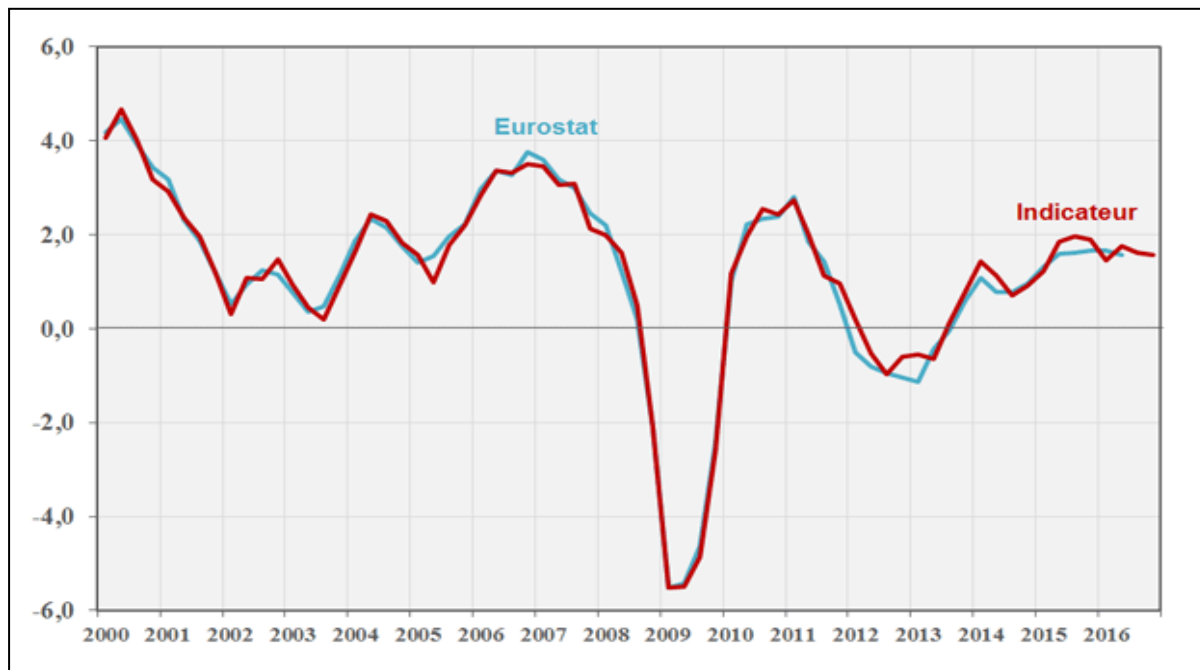
## Regain de pessimisme en zone euro

Selon l'indicateur Eurocroissance, calculé par Euroframe début septembre 2016, le PIB réel de la zone euro devrait croître de +0,4 % à chaque fois au troisième et au quatrième trimestre 2016. L'estimation du troisième trimestre a été révisée en baisse (-0,2 point, de +0,55 à +0,36 %), tandis que celle du quatrième trimestre est la première disponible. En glissement annuel, la trajectoire de croissance est stable, +1,6 % sur les deux prochains trimestres.

La révision en baisse des perspectives de croissance du troisième trimestre reflète principalement la détérioration de la confiance dans les secteurs industriels qui affecte l'indicateur de manière coïncidente. Alors que la confiance oscille autour d'une tendance plate depuis la fin 2013 (ce qui est une des raisons de la faiblesse de la reprise en zone euro), l'enquête d'août l'a ramenée sur la borne inférieure de l'intervalle de fluctuation. La contribution de l'enquête industrie au troisième trimestre est passée de positive en juillet à négative en août. A la fois la confiance dans l'industrie et chez les ménages a baissé en août à l'échelon de la zone euro. Le vote pour le Brexit a probablement généré un sentiment pessimiste immédiat au sein des entreprises de la zone euro, bien que les conséquences économiques d'un tel événement sur l'activité réelle ne puissent être tangibles à ce stade, deux mois après le référendum. Une correction de cette mauvaise humeur pourrait se produire dans les prochains mois, amenant des révisions en hausse des prévisions de l'indicateur au troisième et au quatrième trimestre.

Les autres contributions des variables composant l'indicateur sont globalement positives au quatrième trimestre. La contribution positive de l'enquête auprès de la construction reflète l'amélioration de la situation du secteur démarrée un an auparavant. La contribution de l'enquête auprès des ménages va redevenir positive, tandis que l'effet du taux de change réel de l'euro contre le dollar va passer en territoire négatif, sous l'effet, retardé de deux trimestres, de l'appréciation – modérée – de l'euro au printemps.

Taux de croissance du PIB réel de la zone euro.  
Selon Eurostat et selon l'indicateur Eurocroissance



Source : Hervé Péléraux, OFCE, pour Euroframe, septembre 2016,

*Note de lecture* : Ces dernières années, un certain nombre de nouveaux indicateurs statistiques ont été conçus pour répondre aux besoins des décideurs. Pour la zone euro, par exemple, la Commission européenne diffuse tous les mois une estimation à court terme, en s'appuyant sur un modèle d'indicateurs; le CEPR établit un indicateur mensuel coïncident (EuroCoin) et le groupe EUROFRAME un indicateur de la croissance du PIB trimestriel, régulièrement publié par le *Financial Times*. Source : Revue économique de l'OCDE, Modèles d'indicateurs de la croissance du PIB réel dans les principales économies de l'OCDE, par Franck Sédillot et Nigel Pain

Il s'agit en fait d'obtenir des données rapidement et à court terme (trimestre) pour aider les décideurs dans leurs analyses et leurs choix.