

## ■ CHIFFRES CLES

Evolution du PIB			
	2008	06.09	09.09
Zone euro	0,6%	- 0,2%	0,4%
Allemagne	1,0%	0,4%	0,7%
France	0,3%	0,3%	0,3%
Italie	- 1,0%	- 0,5%	0,6%
Espagne	0,9%	- 1,1%	- 0,3%
Pays-Bas	2,0%	- 1,0%	0,4%
Belgique	1,0%	- 0,1%	0,5%
Autriche	1,9%	- 0,5%	0,9%
Finlande	0,8%	- 2,6%	nd
Grèce	2,9%	- 0,1%	- 0,3%
Irlande	- 3,0%	0,0%	nd
Portugal	0,0%	0,5%	0,9%

Sources : IHS Global Insight, Euler Hermes SFAC

## ■ ANALYSE

**Sortie de récession officiellement confirmée pour la zone euro mais avec la perspective d'une reprise au mieux progressive.**

Le 3<sup>ème</sup> trimestre 2009 s'est conclu sur une performance d'ensemble positive (+0,4%) pour la première fois depuis cinq trimestres. Ce résultat confirme le rebond d'activité suggéré par de nombreux indicateurs conjoncturels (production industrielle, exportations, indices PMI, enquêtes de confiance...). Il confirme tout particulièrement l'amélioration attendue en Allemagne, en Italie et au Benelux, ainsi que la modération de la récession en Espagne.

Pour autant, le PIB demeure bien inférieur à son niveau du 3<sup>ème</sup> trimestre 2008 (-4,1%). Il doit une grande partie de son rebond à des facteurs techniques (arrêt du déstockage) et temporaires (mesures gouvernementales visant à soutenir l'économie) dont les effets devraient graduellement se dissiper, alors que la demande devrait rester encore sous contrainte pendant plusieurs trimestres. Ceci préfigure une reprise lente et fragile sur 2010.