

## Interprétation des indicateurs composites avancés de l'OCDE (ICA)

octobre 2020

Les indicateurs composites avancés de l'OCDE ont été développés pour la première fois dans les années 1980 pour signaler à l'avance les points de retournement du cycle économique. Plus particulièrement, les ICA de l'OCDE sont conçus pour anticiper les points de retournement de la différence entre le niveau du PIB réel et sa tendance, **différence** appelée « **écart de PIB** »<sup>1</sup>.

Cette note vise à répondre à certaines des questions que les utilisateurs se posent fréquemment sur l'interprétation des CLI.

Les points clés sont les suivants :

- **Les niveaux des ICA ne peuvent être comparés entre les économies pour en déduire que la croissance du PIB d'une économie devrait être supérieure ou inférieure à celle d'une autre.** Ceci car les ICA sont une mesure du PIB (ou de la croissance du PIB) par rapport à la production tendancielle (ou à la croissance tendancielle) et les estimations de la production tendancielle diffèrent d'une économie à l'autre.
- **Une valeur de l'ICA supérieure (inférieure) à 100 est toujours une indication qui permet d'anticiper des niveaux de PIB supérieurs (inférieurs) à la tendance à long terme.**
- **Une augmentation (diminution) mensuelle de l'ICA implique généralement une accélération (décélération) de la croissance prévue du PIB, au-dessus (en dessous) de la croissance de long-terme du PIB.**
- **Le niveau mensuel de l'ICA n'est pas une mesure quantifiable de la croissance du PIB. Plus la valeur de l'ICA est éloignée de 100, plus le degré de confiance (force) relative au signal de l'ICA est important, et en particulier si le PIB devrait être supérieur ou inférieur à sa tendance à long terme.**

---

<sup>1</sup>L'écart de PIB est la différence entre le PIB actuel (lissé) et sa tendance de long-terme. Cette dernière peut être interprétée comme une mesure statistique du niveau réel du PIB qui perdurerait sur le long terme. La tendance de long-terme du PIB est estimée en utilisant une approche statistique basée sur le filtre Hodrick-Prescott. Une telle approche ne doit pas être confondue avec l'estimation de la production potentielle modélisée à l'aide d'une fonction de production et de facteurs d'entrée, publiée dans Perspectives Économiques de l'OCDE. L'écart de PIB est équivalent à la notion de cycle de croissance ou de cycle de « déviation de la tendance ». Alors que le « cycle économique classique » (« [approche selon Burns and Mitchell](#) ») se concentre sur les fluctuations en niveau des variables économiques, le cycle de croissance analyse les mouvements des séries temporelles économiques dont la tendance a été éliminée. Il existe une troisième approche, le cycle du taux de croissance, basée sur les taux de croissance des séries sous-jacentes. (Pour une discussion approfondie sur les trois concepts du cycle économique, se référer au [manuel sur les indicateurs composites cycliques](#) (seulement en version anglaise) de l'Union Européenne et des Nations Unies). Par conséquent, sauf mention explicite, les points de retournement considérés ici sont ceux du cycle de « déviation de la tendance » et non du cycle économique classique ni du cycle du taux de croissance.

### Comment construire un indicateur composite avancé ?

Pour un pays donné, l'ICA est construit comme un composite d'un certain nombre d'indicateurs ayant un caractère avancé par rapport à l'évolution du cycle que l'ICA cible. Un indicateur composite est utilisé pour améliorer la fiabilité et la précision. Les indicateurs composites sont construits de telle sorte qu'ils tendent généralement à détecter moins de signaux erronés et à ne moins manquer de points de retournement que n'importe quelles de ses composantes individuelles. De plus ils ont tendance à avoir un avancement plus stable que leurs composantes individuelles. Les ICA peuvent réagir aux fluctuations provenant de différents secteurs de l'économie et, en même temps, être résilients aux perturbations n'affectant qu'une des composantes.

Les ICA de l'OCDE sont conçus pour anticiper de six à neuf mois les points de retournement de l'activité économique par rapport à la tendance. Pour un pays donné, les composantes individuelles de l'ICA sont sélectionnées de manière à optimiser la probabilité de détection des points de retournement de l'« écart du PIB ».

Pour de plus amples informations sur la composition des indicateurs composites avancés de chaque pays, veuillez-vous référer au document suivant : "[Turning Points of Reference Series and Component Series](#)".

## Comprendre l'indicateur composite avancé

<p><i>Comment interpréter un ICA supérieur ou inférieur à 100 ?</i></p>	<p>De par sa conception, un ICA pour un mois donné indique si le niveau du PIB devrait se trouver au-dessus ou en dessous de sa tendance de long-terme (en niveau et non en taux de croissance de la tendance du PIB, comme on le pense souvent à tort).</p> <p>Les estimations du PIB tendanciel sont fixées à 100 dans le système pour toutes les économies et tous les mois, et donc :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>un ICA supérieur à 100 anticipe que le <u>niveau</u> du PIB sera au-dessus de son niveau tendanciel</b> dans six à neuf mois ; tandis que</li> <li>• <b>un ICA inférieur à 100 anticipe que le <u>niveau</u> du PIB sera en dessous de son niveau tendanciel</b> dans six à neuf mois.</li> </ul>
<p><i>Comment interpréter le niveau de l'ICA ?</i></p>	<p><b>Le niveau de l'ICA n'est pas une mesure de la distance entre le niveau de long-terme du PIB et le niveau du PIB anticipé par le pays.</b></p> <p>Le système des ICA est conçu pour détecter les points de retournement, par conséquent, le niveau de l'ICA n'est qu'une indication de <u>la force du signal</u> que le niveau futur du PIB pourrait être au-dessus ou en dessous de son niveau tendanciel.</p>
<p><i>Comment interpréter les mouvements mensuels de l'ICA ?</i></p>	<p>Les <b>mouvements</b> de l'ICA au cours du temps fournissent une <b>évaluation dynamique de l'évolution économique du cycle de croissance</b>, ainsi qu'une évaluation de l'augmentation ou de la diminution de l'écart du PIB.</p> <p>Bien qu'il soit difficile d'être trop normatif, une règle de base utile est que, quel que soit l'endroit où se trouve une économie dans son cycle économique, <b>il y a une forte probabilité qu'une augmentation mensuelle de l'ICA anticipe une <u>croissance du PIB</u> supérieure à sa <u>croissance tendancielle</u> dans six à neuf mois à venir :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• avec un niveau du PIB en dessous de son niveau de long terme lorsque l'ICA est inférieur à 100 et un écart du PIB (négatif) se réduisant ; ou</li> <li>• avec un niveau du PIB au-dessus de son niveau de long terme lorsque l'ICA est supérieur à 100 et un écart du PIB (positif) augmentant.</li> </ul> <p>De même, une diminution mensuelle de l'ICA indique presque toujours <b>que la <u>croissance du PIB</u> devrait être <u>plus lente que sa croissance tendancielle</u> dans les six à neuf mois à venir:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• avec un niveau du PIB en dessous de son niveau de long-terme lorsque l'ICA est inférieur à 100 et un écart du PIB (négatif) augmentant ; ou</li> <li>• avec un niveau du PIB au-dessus de son niveau de long-terme lorsque l'ICA est supérieur à 100 et un écart du PIB (positif) se réduisant.</li> </ul>

**Tableau 1 Taux de croissance de l'ICA vs ICA inférieur/supérieur à 100**

		ICA inférieur/supérieur à 100	
		Inférieur	Supérieur
Variation mensuelle de l'ICA	Augmentation	<p><b>Niveau du PIB réel en dessous de la tendance de long-terme</b>  <i>Écart du PIB négatif se réduisant</i>                      Croissance du PIB réel devrait être supérieure à la croissance de long-terme</p>	<p><b>Niveau du PIB réel au-dessus de la tendance de long-terme</b>  <i>Écart du PIB positif augmentant</i>                      Croissance du PIB réel devrait être supérieure à la croissance de long-terme</p>
	Diminution	<p><b>Niveau du PIB réel en dessous de la tendance de long-terme</b>  <i>Écart du PIB négatif augmentant</i>                      Croissance du PIB réel devrait être inférieure à la croissance de long-terme</p>	<p><b>Niveau du PIB réel au-dessus de la tendance de long-terme</b>  <i>Écart du PIB positif se réduisant</i>                      Croissance du PIB réel devrait être inférieure à la croissance de long-terme</p>

*Comment comparer les ICA dans le temps et entre les phases et les cycles économiques ?*

Comme mentionné ci-dessus, il convient de faire preuve de prudence dans l'interprétation du niveau de l'ICA. Par exemple, un niveau de 110 indique plus clairement qu'un niveau de 101 que le PIB devrait être supérieur au PIB de long-terme, mais ne donne aucune indication du niveau de ce dernier.

Cependant, pour un pays donné, et pour une phase donnée (inflexion positive ou infléchissement) du cycle de croissance, la comparaison entre les niveaux de l'ICA au cours du temps (de cette phase) peut donner une indication que:

(a) **la croissance pourrait être supérieure ou inférieure à la tendance de long-terme** (en suivant la règle de base juste décrite ci-dessus) ;

(b) **le rythme de croissance pourrait s'accélérer ou ralentir.**

Par exemple, un ICA qui augmente de façon monotone du même montant chaque mois (par exemple 1 point) indiquerait une croissance supérieure à la croissance de long-terme (selon la règle de base), mais comme l'augmentation relative de cet ICA diminue chaque mois à son tour, la croissance mensuelle prévue est susceptible de se modérer (bien que de façon non quantifiable).

À noter qu'immédiatement avant un point de retournement (par exemple un pic) dans le cycle de l'écart du PIB, la croissance du PIB a probablement dépassé son propre pic, bien que l'ICA montre encore une augmentation mensuelle<sup>2</sup> (et constitue une exception à la règle de base décrite dans le tableau 1 ci-dessus).

**Les graphiques inclus en annexe à cette note donnent une indication du message standardisé utilisé pour décrire les ICA.**

<sup>2</sup> Par exemple, lorsque le cycle de croissance atteint un pic avant que le cycle du taux de croissance ait atteint le sien.

	<p>Enfin, il convient de noter qu'il <b>n'est pas possible de comparer le niveau de l'ICA <u>dans une phase particulière du cycle avec une autre phase d'un cycle passé ou actuel quel que soit le mois donné.</u></b> En d'autres termes, il n'est pas possible de déduire des indications sur la direction ou sur l'ampleur potentielle de la croissance économique en comparant l'ICA dans différentes phases de croissance. Ces indications ne peuvent être uniquement déduites qu'à partir de comparaisons mensuelles ou de comparaisons en niveaux dans des périodes où l'ICA augmente ou diminue de manière monotone (les phases du cycle).</p>
<p><i>Quelle est la fiabilité du message issu du calcul mensuel de l'ICA ?</i></p>	<p>Dans le système des ICA, le message indiquant où les économies seront probablement dans le cycle dans 6 à 9 mois (cf. annexe) reflète une évaluation des tendances se dégageant sur une séquence de mois continue. Les ruptures dans ces schémas peuvent, bien sûr, signaler une transition vers une étape différente du cycle économique. Au cours des deux premiers mois où ces ruptures commencent à être observées, ou lors du premier mois si le signal est particulièrement fort (par ex. un niveau de l'ICA très différent de celui du mois précédent), ces événements sont signalés dans notre évaluation avec la mention « provisoire », reflétant une certaine prudence quant à la détermination d'une tendance/variation d'un mois sur l'autre.</p>

## Questions additionnelles

<p><i>ICA versus taux de croissance du PIB</i></p>	<p>Comme souligné plus haut, l'ICA ne peut donner une mesure quantifiable du taux de croissance du PIB. Un ICA très élevé ou très faible par exemple, ne peut être interprété comme une indication d'un futur taux de croissance de l'activité économique très élevé ou très faible. Il ne fournit simplement qu'un signal fort de la phase du cycle dans laquelle une économie est susceptible de se trouver, dans un avenir proche. De la même manière, une forte augmentation de l'ICA ne doit pas être interprétée comme étant une augmentation de même ampleur du taux de croissance trimestriel du PIB à venir.</p> <p>Les utilisateurs interprètent souvent à tort le niveau très élevé d'un pic ou très bas d'un creux comme étant une croissance plus forte ou plus faible. De telles conclusions sont erronées. Bien qu'il existe une corrélation raisonnable entre les différentes phases de l'ICA et les taux de croissance, un niveau de pic plus élevé (d'un creux plus bas) ne signifie pas nécessairement une croissance plus forte (plus faible) ou un pic de niveau moins élevé (un creux de niveau plus élevé).</p> <p>L'interprétation la plus appropriée des valeurs numériques de l'ICA est liée au degré de confiance quant à ses perspectives - plus un pic ou un creux est éloigné de la tendance de long-terme (fixée à 100), plus la confiance que l'on peut lui accorder est grande.</p>
	<p>Un choc exogène tel que celui provoqué par la pandémie de la COVID-19 et des mesures de confinement qui en ont découlées, a le potentiel d'affecter presque simultanément la plupart des variables économiques. Dans ces circonstances, la capacité de l'ICA à prédire les mouvements futurs du cycle économique peut être sévèrement réduite, et les estimations de l'ICA ne donnant des signaux coïncidents plutôt que des signaux avancés (comme cela a été reconnu et souligné dans le communiqué de presse des ICA daté d'avril 2020). La capacité prédictive de l'ICA réapparaît à mesure que l'impact du choc initial est progressivement amorti par les agents économiques.</p>
<p><i>Pourquoi l'ICA se concentre sur le cycle de croissance ?</i></p>	<p>Le cycle de croissance, défini comme la différence entre le PIB actuel (lissé) et sa tendance de long-terme (déviations de la tendance), supprime l'impact des fluctuations de long-terme pour fournir des mesures ponctuelles se concentrant sur les mouvements à court-terme.</p> <p>Par souci d'exhaustivité et afin de répondre aux préférences spécifiques des utilisateurs, l'OCDE calcule et diffuse également les ICA sous la forme du « cycle économique classique » et du « cycle de taux de croissance »<sup>3</sup>. Il est important de noter, cependant, que les indicateurs avancés composant les ICA sont sélectionnés avec la mesure « déviation de la tendance », de manière à optimiser l'anticipation des points de retournement. Par conséquent, bien que les variantes précédentes du cycle économique soient relativement performantes, elles sont sous-optimales dans ce contexte.</p>
<p><i>Comment comparer les ICA de l'OCDE aux projections de l'OCDE de l'écart de production et du PIB ?</i></p>	<p>Les ICA sont publiés tous les mois par la Direction des statistiques et des données, tandis que les projections du PIB ne le sont que quatre fois par an par le Département des affaires économiques. Ces deux produits se rapportent à l'évolution de l'activité économique dans un avenir proche, mais ils diffèrent à bien des égards. Les projections du PIB de l'OCDE se réfèrent à un horizon temporel précis et fournissent une valeur numérique du taux de croissance du PIB à cet horizon. Dans la littérature, on parle d'une estimation ponctuelle de la croissance. Ces projections sont fondées sur le jugement intégrant toute l'information disponible, y compris les changements prévus de politique et les hypothèses concernant les prix des produits de base et les taux de change. Les ICA de l'OCDE, en revanche, donnent un signal sur des événements futurs, les points de retournement de l'activité économique, mesurés à partir du PIB dont la tendance a été enlevée (lissé et mensuel). Les ICA n'intègrent pas explicitement l'interaction entre les économies et ne reposent que sur des données statistiques historiques.</p>

<sup>3</sup> Se référer à la note **Error! Bookmark not defined.**

## Annexe

Afin de mieux interpréter les messages standardisés utilisés dans le communiqué de presse des ICA de l'OCDE, les graphiques ci-dessous présentent des scénarios courants des ICA ainsi que les messages standards utilisés pour les communiquer et les positions correspondantes que l'économie est supposée occuper dans un avenir proche. L'ensemble des scénarios représente un sous-ensemble d'une très grande variété de scénarios qui peuvent effectivement se dérouler en temps réel.

Pour aider à la compréhension, les tableaux ci-dessous fournissent une illustration simple des interprétations des ICA qui peuvent être faites selon quatre phases de croissance du cycle qui distinguent si les ICA enregistrent une augmentation ou un ralentissement ainsi que s'ils sont au-dessus ou en dessous de la tendance<sup>4</sup> de long-terme. Pour faciliter la lecture, les quatre phases sont décrites tour à tour comme suit : expansion, infléchissement, ralentissement et reprise, avec les caractéristiques pertinentes inhérentes au PIB de cette phase, ombrées en bleu dans les tableaux qui suivent.

### I. Expansion (zone bleue).

		ICA inférieur/supérieur à 100	
		Inférieur	Supérieur
Variation mensuelle de l'ICA	Augmentation	<p><b>Niveau du PIB réel en dessous de la tendance de long-terme</b>  <i>Écart du PIB négatif se réduisant</i>            Croissance du PIB réel devrait être supérieure à la croissance de long-terme</p>	<p><b>Niveau du PIB réel au-dessus de la tendance de long-terme</b>  <i>Écart du PIB positif augmentant</i>            Croissance du PIB réel devrait être supérieure à la croissance de long-terme</p>
	Diminution	<p><b>Niveau du PIB réel en dessous de la tendance de long-terme</b>  <i>Écart du PIB négatif augmentant</i>            Croissance du PIB réel devrait être inférieure à la croissance de long-terme</p>	<p><b>Niveau du PIB réel au-dessus de la tendance de long-terme</b>  <i>Écart du PIB positif se réduisant</i>            Croissance du PIB réel devrait être inférieure à la croissance de long-terme</p>



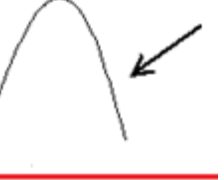

Message standardisé utilisé dans le communiqué de presse et évaluation correspondante	Position de l'ICA	Position supposée de l'économie dans le cycle
<p><b>Texte pour le communiqué de presse :</b>  <a href="#">Accélération de la dynamique de croissance</a></p> <p><b>Évaluation:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Le rythme de croissance devrait s'accélérer.</li> </ul>		
<p><b>Texte pour le communiqué de presse :</b>  <a href="#">Ralentissement de la dynamique de croissance</a></p> <p><b>Évaluation :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>L'écart de PIB est positif et continue de se creuser mais à un rythme plus lent.</li> <li>La croissance devrait se développer mais à un rythme plus lent.</li> </ul>		

<sup>4</sup>Veuillez noter que les points de retournement des trois cycles (à savoir le cycle économique classique, l'écart du PIB et le cycle du taux de croissance) se produisent à des moments différents, l'écart du PIB anticipant généralement ceux du cycle classique. Comme les ICA sont conçus pour anticiper l'écart du PIB, la correspondance indiquée dans le tableau 1 entre le cycle de l'ICA et les trois cycles du PIB doit être considérée avec prudence lorsque l'ICA passe d'une phase à l'autre, car les limites sont floues pour le cycle classique (niveaux) et le cycle du taux de croissance.

Pour des accélérations particulièrement forte de l'ICA, le texte pour le communiqué de presse serait : [ne forte accélération de la dynamique de croissance.](#)

## II. Infléchissement (zone bleue).

		ICA inférieur/supérieur à 100	
		Inférieur	Supérieur
Variation mensuelle de l'ICA	Augmentation	<p><b>Niveau du PIB réel en dessous de la tendance de long-terme</b>  <i>Écart du PIB négatif se réduisant</i>                      Croissance du PIB réel devrait être supérieure à la croissance de long-terme</p>	<p><b>Niveau du PIB réel au-dessus de la tendance de long-terme</b>  <i>Écart du PIB positif augmentant</i>                      Croissance du PIB réel devrait être supérieure à la croissance de long-terme</p>
	Diminution	<p><b>Niveau du PIB réel en dessous de la tendance de long-terme</b>  <i>Écart du PIB négatif augmentant</i>                      Croissance du PIB réel devrait être inférieure à la croissance de long-terme</p>	<p><b>Niveau du PIB réel au-dessus de la tendance de long-terme</b>  <i>Écart du PIB positif se réduisant</i>                      Croissance du PIB réel devrait être inférieure à la croissance de long-terme</p>

Message standardisé utilisé dans le communiqué de presse et évaluation correspondante	Position de l'ICA	Position supposée de l'économie dans le cycle
<p><b>Texte pour le communiqué de presse :</b>  <a href="#"><u>Infléchissement de la dynamique de croissance</u></a></p> <p><b>Évaluation :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Un pic est potentiellement détecté.</li> </ul>		
<p><b>Texte pour le communiqué de presse :</b>  <a href="#"><u>Ralentissement de la dynamique de croissance</u></a></p> <p><b>Évaluation :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La croissance devrait décélérer.</li> </ul>		

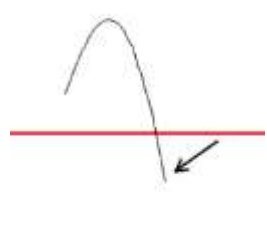

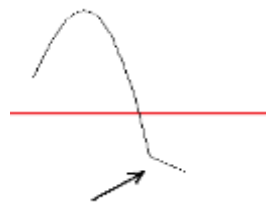

En cas de fortes décélérations de l'ICA, le titre du communiqué pourrait être : [forte modération de la dynamique de croissance.](#)

Pour un ICA s'aplatissant vers la tendance, avec une économie qui se rapproche d'un état stable, avec un écart de PIB qui devrait se réduire mais à un rythme stable, le texte du communiqué de presse serait adapté : [dynamique de croissance se stabilisant au-dessus de la tendance.](#)



### III. Ralentissement ((zone bleue).

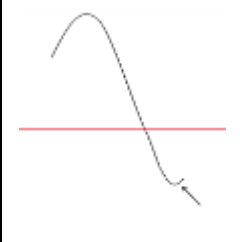
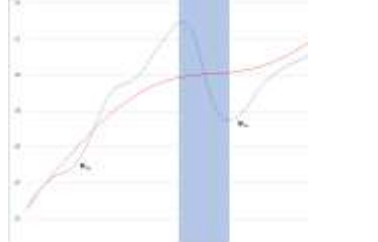
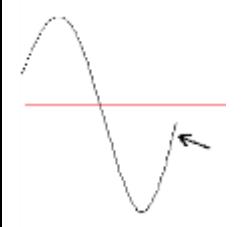

		ICA inférieur/supérieur à 100	
		Inférieur	Supérieur
Variation mensuelle de l'ICA	Augmentation	<p><b>Niveau du PIB réel en dessous de la tendance de long-terme</b>  <i>Écart du PIB négatif se réduisant</i>            Croissance du PIB réel devrait être supérieure à la croissance de long-terme</p>	<p><b>Niveau du PIB réel au-dessus de la tendance de long-terme</b>  <i>Écart du PIB positif augmentant</i>            Croissance du PIB réel devrait être supérieure à la croissance de long-terme</p>
	Diminution	<p><b>Niveau du PIB réel en dessous de la tendance de long-terme</b>  <i>Écart du PIB négatif augmentant</i>            Croissance du PIB réel devrait être inférieure à la croissance de long-terme</p>	<p><b>Niveau du PIB réel au-dessus de la tendance de long-terme</b>  <i>Écart du PIB positif se réduisant</i>            Croissance du PIB réel devrait être inférieure à la croissance de long-terme</p>

Message standardisé utilisé dans le communiqué de presse et évaluation correspondante	Position de l'ICA	Position supposée de l'économie dans le cycle
<p><b>Texte pour le communiqué de presse :</b>  <u><a href="#">Des perspectives qui se détériorent</a></u></p> <p><b>Évaluation :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>La croissance continue à se contracter.</li> </ul>		
<p><b>Texte pour le communiqué de presse :</b>  <u><a href="#">La dynamique de croissance se stabilise sous la tendance</a></u></p> <p><b>Évaluation :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>La détérioration du rythme de la croissance devrait s'atténuer.</li> </ul>		

En cas de forte détérioration du rythme de croissance de l'ICA, inférieur à la tendance, le texte du communiqué de presse serait adapté : [fort ralentissement de la dynamique de croissance](#).

#### IV. Reprise (zone bleue).

		ICA inférieur/supérieur à 100	
		Inférieur	Supérieur
Variation mensuelle de l'ICA	Augmentation	<p><b>Niveau du PIB réel en dessous de la tendance de long-terme</b>  <i>Écart du PIB négatif se réduisant</i>            Croissance du PIB réel devrait être supérieure à la croissance de long-terme</p>	<p><b>Niveau du PIB réel au-dessus de la tendance de long-terme</b>  <i>Écart du PIB positif augmentant</i>            Croissance du PIB réel devrait être supérieure à la croissance de long-terme</p>
	Diminution	<p><b>Niveau du PIB réel en dessous de la tendance de long-terme</b>  <i>Écart du PIB négatif augmentant</i>            Croissance du PIB réel devrait être inférieure à la croissance de long-terme</p>	<p><b>Niveau du PIB réel au-dessus de la tendance de long-terme</b>  <i>Écart du PIB positif se réduisant</i>            Croissance du PIB réel devrait être inférieure à la croissance de long-terme</p>

Message standardisé utilisé dans le communiqué de presse et évaluation correspondante	Position de l'ICA	Position supposée de l'économie dans le cycle
<p><b>Texte pour le communiqué de presse :</b>  <u>Signes possibles d'une reprise après un ralentissement</u></p> <p><b>Évaluation :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Signes d'un creux/d'une reprise.</li> <li>• Signes de reprise du rythme de croissance.</li> </ul>		
<p><b>Texte pour le communiqué de presse :</b>  <u>Reprise de la dynamique de croissance</u></p> <p><b>Évaluation :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Accélération du rythme de croissance.</li> </ul>		

Lorsque le rythme d'expansion de l'ICA ralentit et qu'il se rapproche de la tendance, le texte du communiqué de presse serait modifié comme suit : stabilisation/modération de la dynamique de croissance ou dynamique de croissance stable inférieure à la tendance.