

# CONJONCTURE INTERNATIONALE

---

## Performances inégales

La croissance mondiale semble installée sur une pente de 3,5 % l'an, mais en même temps, dans toutes les régions, surgissent des inquiétudes diverses.

Aux États-Unis, Janet Yellen, nouvelle présidente de la Réserve Fédérale, a souligné que l'économie, en particulier le marché du travail, n'était pas revenue en bonne santé et qu'en conséquence des politiques non conventionnelles continueraient à être appliquées.

En Europe, où la reprise est moins assurée qu'aux États-Unis, la surprise vient de l'ouverture de la Bundesbank vis-à-vis de ces mêmes actions non conventionnelles. La zone euro est en effet confrontée à une désinflation de plus en plus marquée, qui fait ressurgir les craintes d'une déflation analogue à celle qui a immobilisé le Japon pendant une vingtaine d'années. Précisément les nouvelles autorités nippones n'ont pas encore gagné leur pari de sortir de ce marasme.

Dans le monde émergent, les situations sont très diverses. La croissance chinoise demeure vigoureuse, mais la vive progression de l'endettement fait craindre à juste titre de futures secousses. À l'approche d'une échéance électorale majeure, l'expansion indienne demeure bridée par un déficit d'infrastructures. Enfin le Brésil, la Russie et l'Afrique du Sud n'obtiennent que des performances médiocres. Le vrai dynamisme émergent se situe dans toutes les économies moyennes qui, sans bruit médiatique, épargnent, investissent et ouvrent leurs marchés.