

# CONJONCTURE INTERNATIONALE

---

## Secousses sur les marchés financiers

Deux tendances structurent l'environnement international. En premier lieu, la croissance mondiale entre dans une phase d'accélération, comme le soulignent les dernières prévisions du FMI. L'expansion des pays émergents s'accélère légèrement, mais surtout le monde développé retrouve une croissance à 2 % pour la première fois depuis 2010.

En même temps, l'inflexion programmée de la politique monétaire américaine continue de révéler la faiblesse de certaines économies émergentes affectées de forts déficits courants et/ou d'un manque criant d'infrastructures, usuellement symptômes d'une gouvernance défailante. Les soubresauts enregistrés ces derniers mois en Inde et plus récemment en Argentine et en Turquie en sont des illustrations extrêmes.

Le risque d'une contagion de ces difficultés à l'ensemble des marchés des changes et financiers ressurgit donc naturellement. Dans un tel contexte, des indicateurs conjoncturels décevants, comme cela a été le cas aux États-Unis pour l'indice des directeurs d'achat, accélèrent la volatilité.

En toute hypothèse, les marchés demeureront fébriles pendant les mois à venir, mais les tendances profondes du décollage des nations émergentes et de l'assainissement des économies européennes devraient l'emporter.