

CONJONCTURE INTERNATIONALE

Chute des cours du pétrole

La baisse des cours du pétrole amorcée à la mi-2014 a été spectaculaire. Elle s'explique en bonne partie par une progression de la demande mondiale moins dynamique qu'attendu et une offre plus abondante. Cette nouvelle donne inquiète les principaux fournisseurs, notamment les membres de l'OPEP qui n'ont pourtant pas abaissé leur plafond de production lors de la réunion de novembre. En même temps, le repli des cours restitue du pouvoir d'achat aux agents économiques des pays importateurs d'énergie, constituant un soutien précieux à la croissance. La hausse des prix de détail, déjà faible dans nombre d'économies développées, devrait encore un peu plus s'approcher du seuil de la déflation.

La réduction des taux d'intérêt en Chine marque également les esprits. Après plusieurs plans de relance budgétaire, les autorités prennent la pleine mesure du ralentissement de l'économie, en particulier dans le secteur immobilier où la demande se retourne franchement. L'objectif d'accroître le poids de la consommation dans la richesse nationale prendra du temps puisqu'il suppose une réduction graduelle de l'épargne de précaution des ménages, laquelle demeure encore à un niveau élevé. Par ailleurs, les performances de la Chine à l'exportation impressionnent à l'heure où la plupart des autres nations asiatiques marquent le pas. L'ampleur de l'excédent de la balance courante témoigne de la persistance de la sous-évaluation du yuan en dépit de son appréciation progressive observée depuis plusieurs années.