

# CONJONCTURE INTERNATIONALE

---

## Ombres géopolitiques

Ces dernières semaines, la conjoncture mondiale est restée dominée par des informations rassurantes sur la croissance dans le monde développé et par des situations tendues dans certaines économies émergentes, porteuses de nouveaux soubresauts sur les marchés financiers.

Les bonnes nouvelles concernent d'abord la zone euro. La croissance s'accélère dans toutes les économies, notamment en Europe du Sud, ce qui mettra fin au cercle vicieux de la contraction des échanges intra-européens. Après deux années de sévère récession, le PIB se redresserait de 1,2 % cette année puis de 1,8 % en 2015, selon les récentes perspectives de la Commission européenne. De son côté, la reprise américaine apparaît solide, confortée par la fin des affrontements stériles entre démocrates et républicains sur la politique budgétaire.

L'assouplissement de la politique de la Réserve fédérale, qui en est la conséquence logique, entraîne un tarissement des flux de capitaux vers les pays émergents souffrant de larges déficits courants. Cette source d'instabilité des marchés financiers est entretenue par divers événements géopolitiques, qui ravivent la notion de risque-pays.