

Chute de l'inflation

CONJONCTURE INTERNATIONALE

La contraction de l'activité mondiale s'est accentuée pendant les derniers mois de 2008. L'inflexion a été observée en Amérique du Nord, en Europe, au Japon mais aussi dans les économies émergentes, notamment en Chine. Le mouvement est auto-entretenu via le recul général des importations.

Cette conjonction menaçante explique et valide les plans de relance et l'accélération de la baisse des taux d'intérêt partout dans le monde. Les États-Unis et le Japon sont déjà parvenus à des taux pratiquement nuls et annoncent leur détermination à tout mettre en œuvre pour assurer une progression de la quantité de monnaie en circulation.

La chute de l'inflation, plus rapide encore que l'accélération antérieure, soutient le pouvoir d'achat mais ne débloque pas l'attentisme des ménages, confrontés désormais à la baisse de l'emploi.

En principe, l'ampleur des mesures de relance et la désinflation devraient l'emporter à partir de la mi-2009 sur les enchaînements dépressifs actuellement en œuvre. Le principal obstacle à ce scénario demeure la crise financière, qui connaît en permanence de multiples rebondissements, entretenant la défiance sur les marchés interbancaires et obligataires.
