

teurs et analystes économiques quand elle ne pousse pas à bout les investisseurs internationaux, 2004 a été la meilleure année pour la croissance mondiale depuis plusieurs années. Les déséquilibres macroéconomiques ont été bénins jusqu'à présent, et le courant dominant ne s'attend pas à ce qu'ils mènent à des ajustements précipités.

En ce qui a trait aux taux de change, à la fin de 2004, la moitié des ajustements à la parité des changes nécessaires, selon certains, pour inverser la dynamique en faveur d'une réduction des déséquilibres avaient déjà été réalisés, quoique de manière mal équilibrée, notamment la dépréciation du dollar américain par rapport à l'euro et aux monnaies dont le cours fluctue avec le prix des matières premières, mais avec une participation limitée de l'Asie. D'aucuns estiment que le reste de l'ajustement du dollar dépend du passage de la Chine à un régime de taux de change plus souple, ce qu'elle promet depuis longtemps de faire une fois que les réformes de son système bancaire auront suffisamment avancé, bien qu'on ignore encore le moment où cela aura lieu⁴.

Quant au déséquilibre intérieur aux États-Unis entre l'épargne et l'investissement, qui a été exacerbé par l'accroissement du déficit budgétaire et auquel le déséquilibre extérieur est de plus en plus attribué, on s'attend, de façon générale, à une certaine amélioration. En effet, la vigoureuse croissance économique mondiale devrait réduire l'incidence des facteurs conjoncturels à court terme et le programme de consolidation budgétaire annoncé par l'Administration, atténuer les effets des facteurs structurels à moyen terme.

On a avancé, toutefois, que le problème communément appelé « déficit jumeau » n'a pas provoqué un sentiment

⁴ Note des directeurs de publication : le 21 juillet 2005, la Chine a annoncé que sa monnaie, le renminbi (RMB), ne serait plus à parité fixe avec le dollar américain, mais soumise à un régime de change flottant fondé sur un panier de monnaies. La réévaluation initiale de 2,1 % du RMB, dont le taux de change est passé de 8,28 à 8,11, n'a toutefois pas été suivie d'autres importantes fluctuations de la parité. À la mi-octobre, le taux de change du RMB au dollar américain s'établissait à 8,09.