

La crise se poursuit

LA crise financière risque de dégénérer en une longue et profonde récession. Afin d'y remédier, les autorités monétaires et financières prennent des mesures sans précédent pour rétablir la confiance et la fluidité du crédit; de plus, elles s'efforcent d'enrayer la sévère contraction de l'activité économique par des mesures d'urgence et de relance budgétaire. Parallèlement, les organismes de réglementation et les pouvoirs publics s'emploient à remanier au plus vite les dispositifs de régulation et de contrôle — une priorité du sommet du G-20, réuni en novembre à Washington, qui restera d'actualité en 2009.

Dans ce numéro, Olivier Blanchard, Économiste en chef du FMI, s'interroge sur les origines de la crise et les moyens de la résorber, dans l'immédiat et à moyen terme. Il engage vivement les pays (qui en ont les moyens) à user d'une expansion budgétaire bien ciblée pour doper la croissance

à court terme et à adopter une orientation plus souple à plus long terme.

En juin, nous avons cerné les origines de la crise. Aujourd'hui, nous examinons les possibilités de réglementation, la nécessité de moderniser le cadre multilatéral, les récessions antérieures, et nous tentons de tirer des leçons de l'histoire. Ensuite, nous consultons des sommités de la pensée économique : Robert Shiller sur les bulles de prix des actifs; Michael Spence et Mahmoud Mohieldin sur la crise et ses effets sur la croissance; et Mohamed El-Erian sur l'incidence en matière de régulation internationale. Par ailleurs, nous analysons les répercussions de «l'autre crise» — celle des denrées alimentaires et des carburants — qui a culminé à la mi-2008, mettant en évidence les problèmes de sécurité alimentaire, d'investissement en pétrodollars et de pauvreté. Tout cela dans l'un des numéros les plus riches que *F&D* ait jamais publiés!

Jeremy Clift
Rédacteur en chef

- 42 **Le Nigéria veut se racheter**
La manne pétrolière comme bénédiction
Ngozi Okonjo-Iweala
- 45 **Géographie économique de l'intégration régionale**
Une intégration régionale bien conduite contribue à relier les pays en développement aux marchés mondiaux
Uwe Deichmann et Indermit Gill

RUBRIQUES

- 2 **Courrier des lecteurs**
Weder di Mauro et la gouvernance
À qui la faute?
- 3 **Actualités du FMI**
La nouvelle facilité de liquidité du FMI
Révision de la facilité de protection contre les chocs exogènes
Priorités de la surveillance du FMI
Prêts en faveur de l'Ukraine et de la Hongrie
Conférence en Tanzanie
- 4 **Paroles d'économistes**
Du visionnaire à l'inventeur
Portrait de Robert J. Shiller
- 32 **Pleins feux**
Les conditions d'une croissance forte et durable
Natalie Ramirez-Djumena et Jair Rodriguez

- 48 **L'ABC de l'économie**
Qu'est-ce que le produit intérieur brut?
Tim Callen
- 50 **Notes de lecture**
The Arab Economies in a Changing World, Marcus Noland and Howard Pack
Rivals: How the Power Struggle Between China, India and Japan Will Shape Our Next Decade, Bill Emmott
The Great Inflation and Its Aftermath: The Past and Present of American Affluence, Robert J. Samuelson
Termites in the Trading System: How Preferential Trade Agreements Undermine Free Trade, Jagdish Bhagwati
- 54 **Entre nous**
Justin Yifu Lin : Une autre conception de la pauvreté
La révision des statistiques de la pauvreté peut faciliter la compréhension du processus de développement
- 56 **Gros plan : Arabie Saoudite**
- 57 **Index des articles de 2008**

Photographies : Couverture, Leverett Bradley/Corbis; p. 3, Viktor Korotayev/Reuters; p. 4, Stephen Jaffe/FMI; p. 8-9, Image Source/Corbis; p. 12, Lance Nelson, Corbis; p. 15, Rudy Sulgan, Corbis; p. 18, Bettman/Corbis; p. 21, Peder Björkegren/Etsa/Corbis; p. 24, TWPhoto/Corbis; p. 26, Bill Pugliano/Getty Images; p. 30, 31, Michael Spiloto/FMI; p. 32-33, Koichi Kajino/amanaimages/Corbis; p. 34-35, Manan Vatsyayana/AFP/Getty Images; p. 37, Ed Kashi/Corbis; p. 40, Paul Dowd/Eye Ubiquitous/Corbis; p. 42-43, Ed Kashi/Corbis; p. 45, Imageplus/Corbis; p. 50, 51, 52, 53, FMI; p. 54, Ryan Rayburn/Banque mondiale.