

La remontée des taux d'intérêt

Agnès Bénassy-Quéré

JECO, Lyon, 7 novembre 2018

La politique américaine en bref

Expansion budgétaire

- Hausse des dépenses
- Baisse des impôts

Réduction de la croissance potentielle

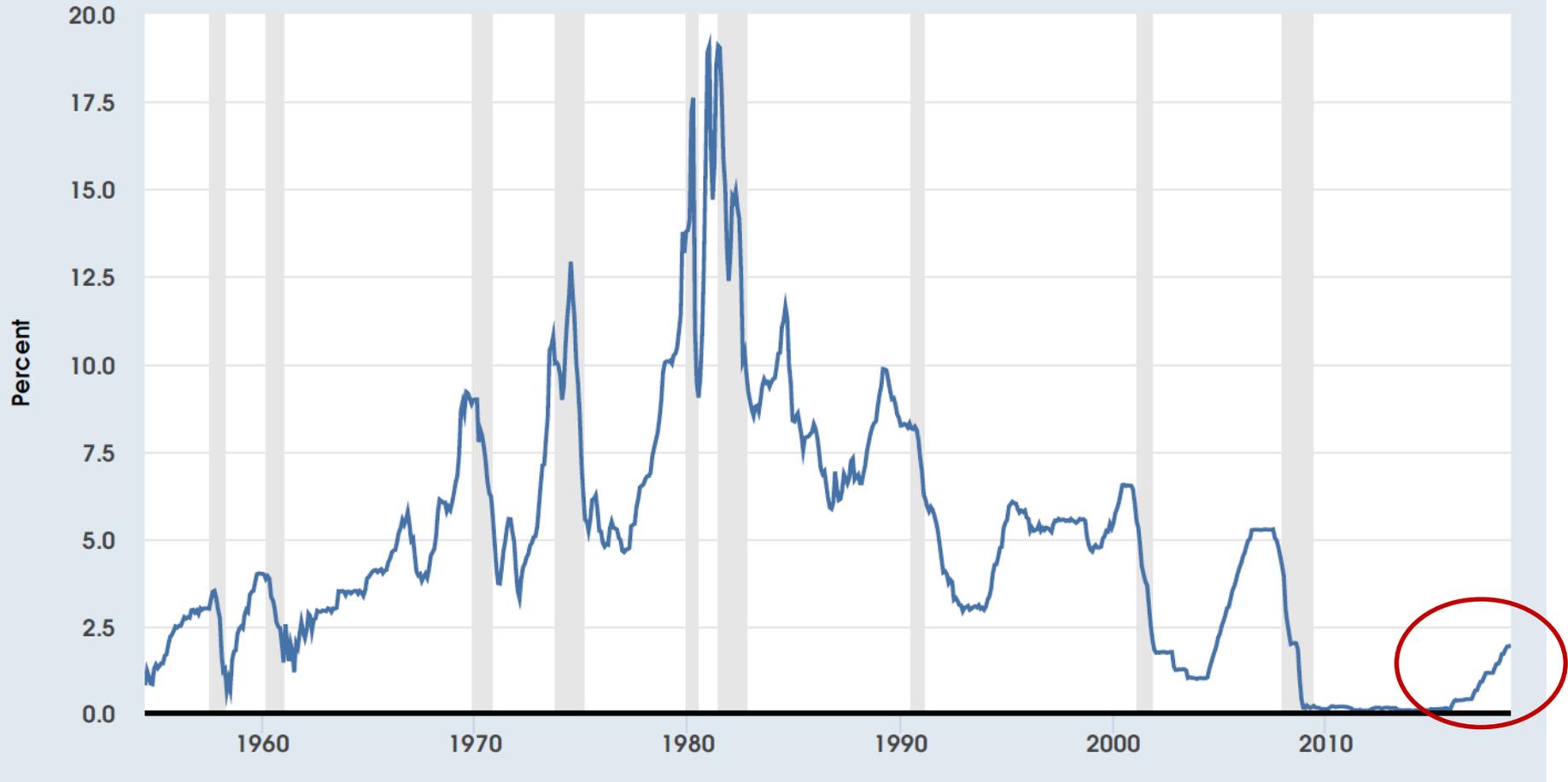
- Affaiblissement des chaînes de valeur
- Réduction de l'immigration

Conséquences pour les taux d'intérêt

- A court terme : hausse des taux
- A long terme : ambigu
 - Ralentissement de l'économie → baisse des taux
 - Craintes sur le dollar → hausse des taux

Les taux de la Fed sur longue période

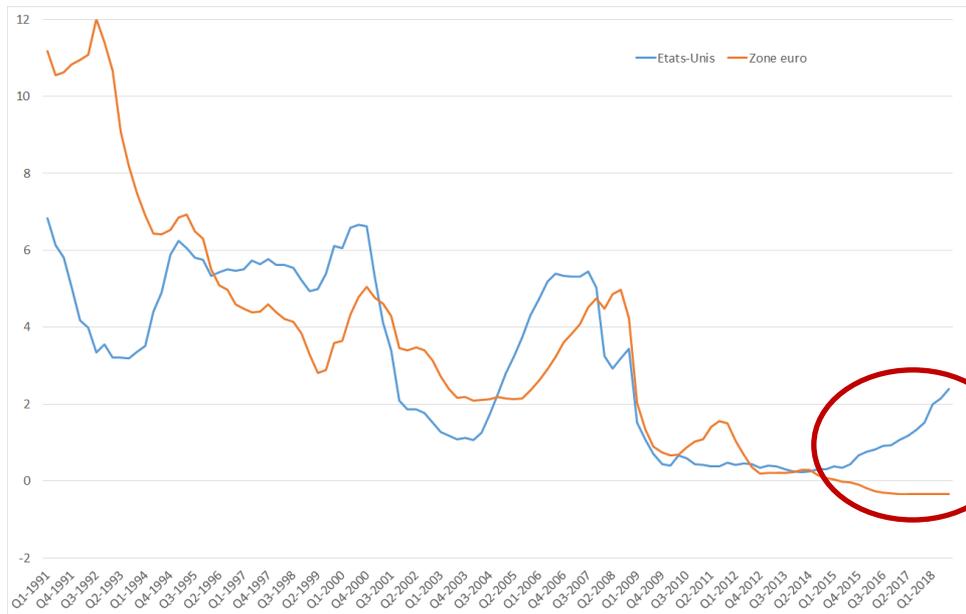
FRED — Effective Federal Funds Rate



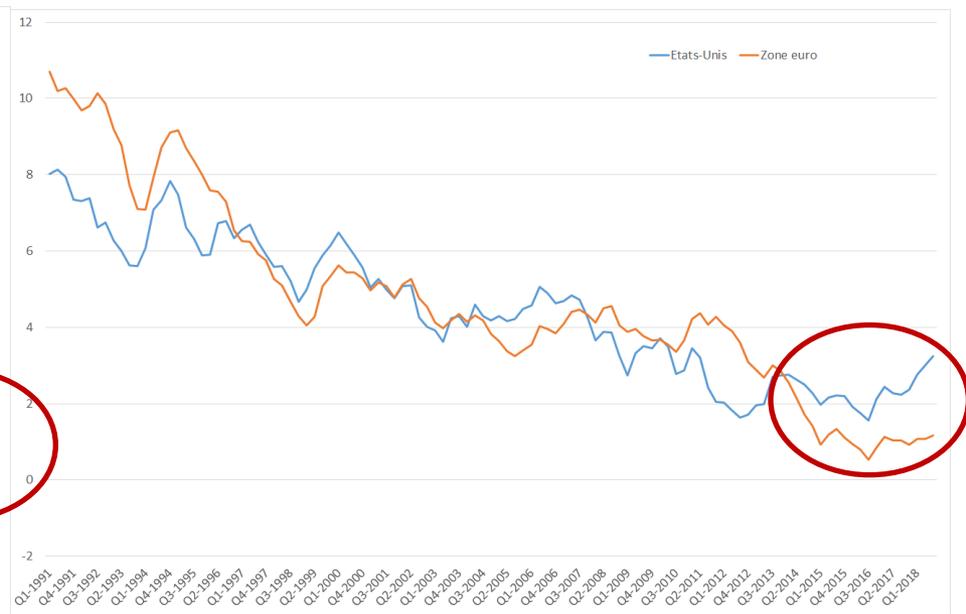
Source: Fed de St Louis.

Vent d'ouest

Taux d'intérêt à 3 mois 1991-2018, en %



Taux d'intérêt à 10 ans 1991-2018, en %



Source : OCDE.

Conséquences de la hausse des taux aux Etats-Unis

Baisse des prix d'actifs

- Immobilier, actions, obligations
- S'ajoute à l'effet des barrières commerciales
- Effets de richesse, fragilisation des banques

Fragilisation des banques ayant prêté à long terme à taux plus bas

- Dévalorisation de leur actif
- Hausse des coûts e refinancement

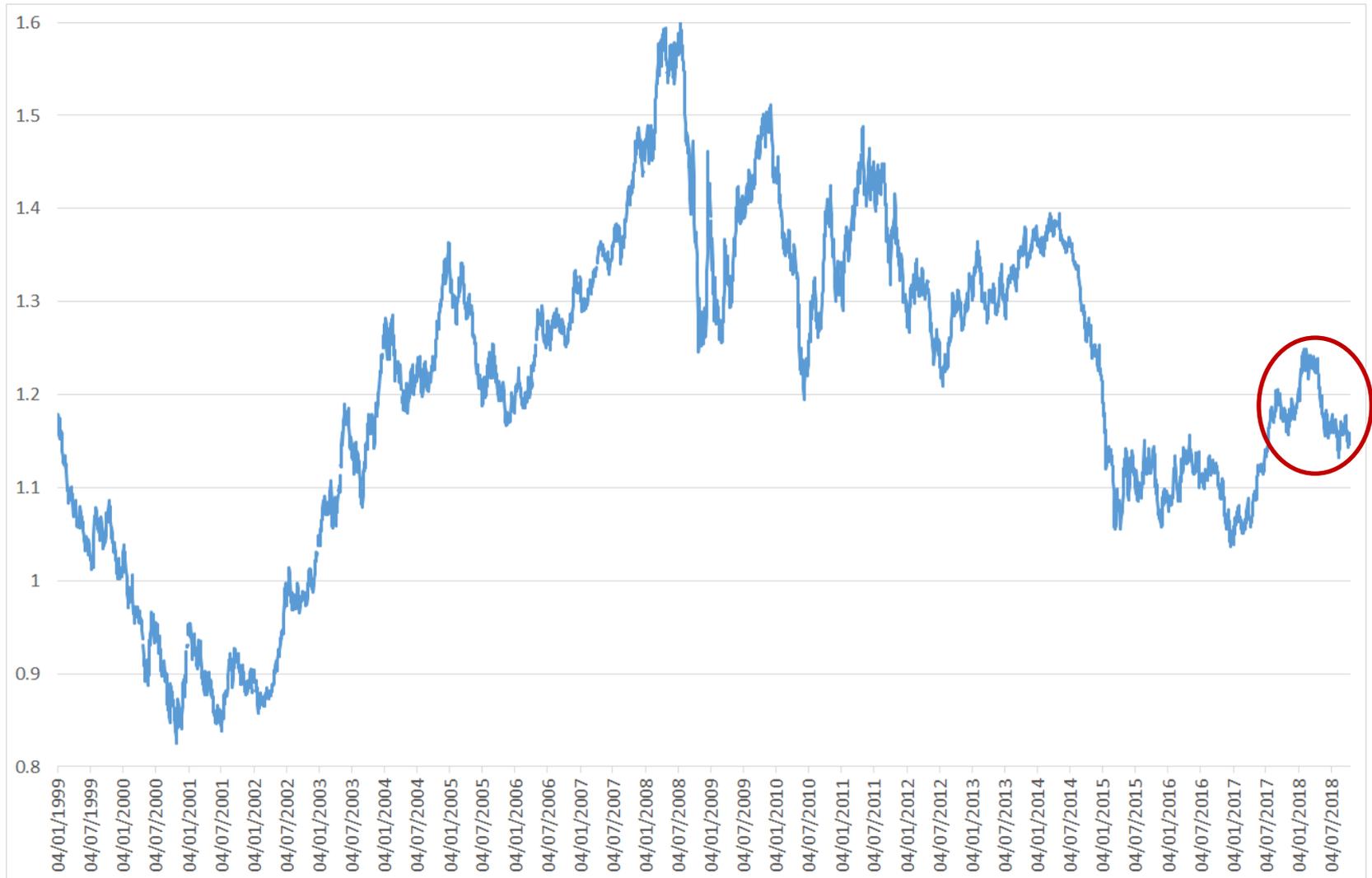
Hausse de l'endettement

- Endettement à court terme ou à taux variable, secteur privé et public
- Renchérissement des dettes en dollar

Sorties de capitaux vers les Etats-Unis

- Crises de balance des paiements (Argentine, Turquie)
- Dépréciation de l'euro

Dépréciation de l'€/€



Source : BCE.