

La remontée des taux d'intérêt

Xavier Ragot
JECO, Lyon 2018

- Les taux d'intérêt concept central : **Entre politique et économie**
- Entre politique : Knut Wikcsell : il existe un *taux d'intérêt naturel* (d'équilibre) qui stabilise l'économie.
- Modèle néo-keynésien (néo-wicksellien) : Politique monétaire stabilise le capitalisme, plus que la politique budgétaire (Keynes).

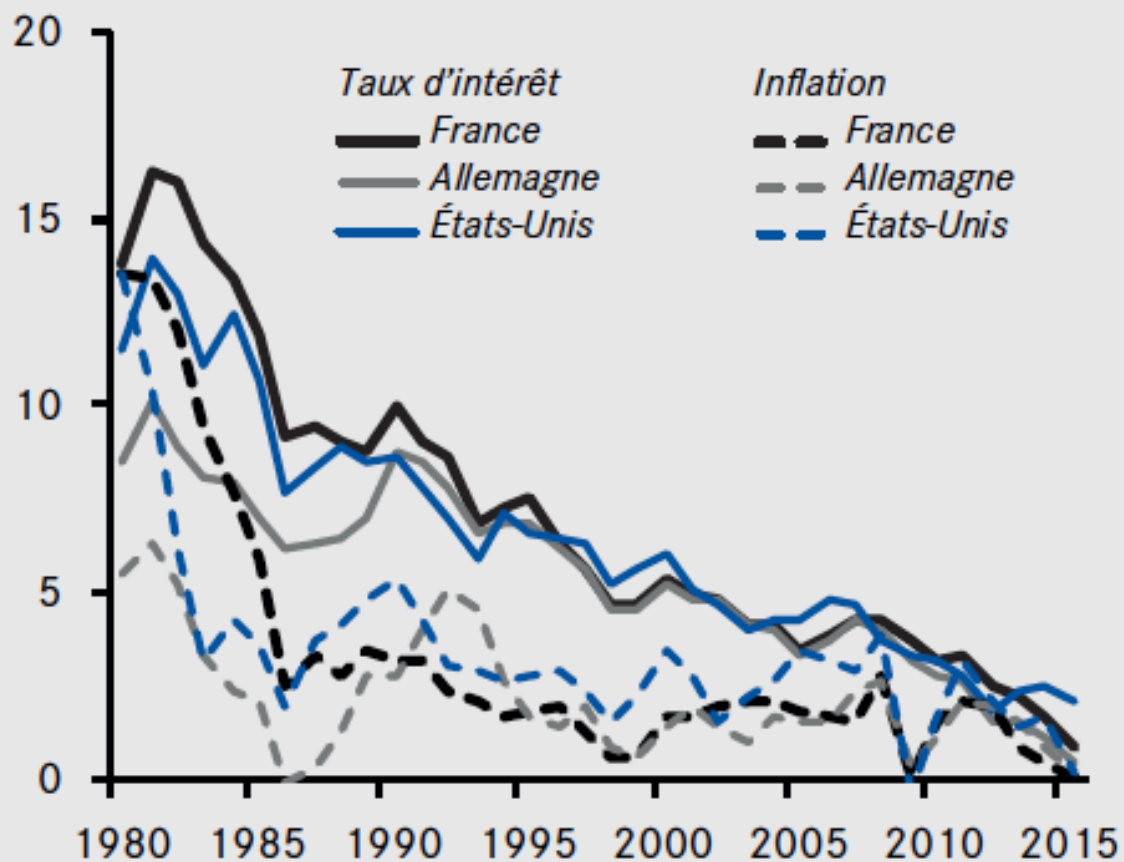
❑ **Wicksell :**

- Taux d'intérêt naturel et inflation
- Prix du temps et prix des biens

❑ **Aujourd'hui :**

- Taux d'intérêt nominal:
- Inflation et crédit/endettement financier : instabilité financière
- Effet sur les taux de change
- Prix du temps et quantité

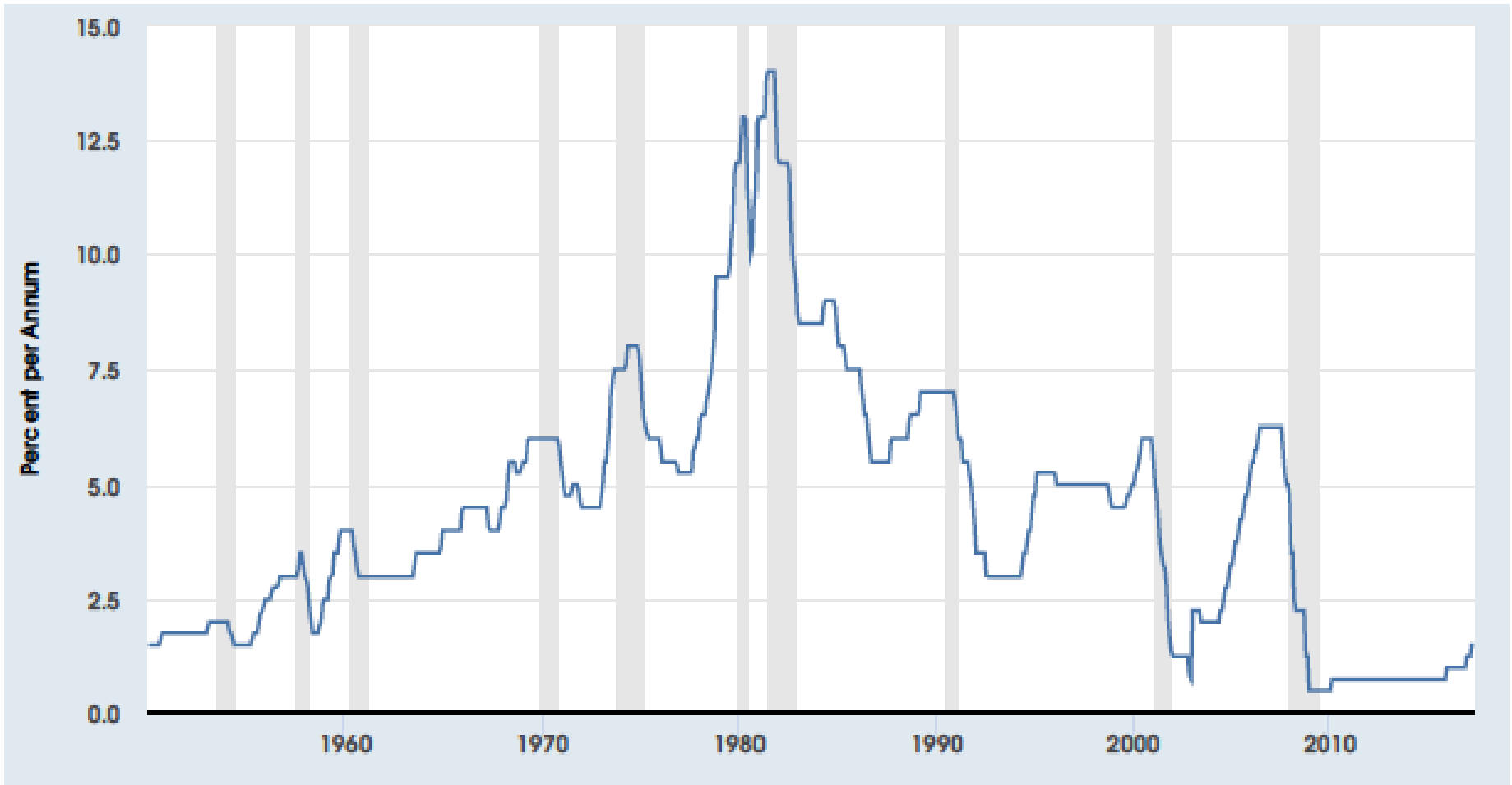
2. Taux d'intérêt nominaux à 10 ans et inflation en %



Source : OCDE (2016).

Les déterminants de long terme des taux d'intérêt réels des actifs « sans risque »

Demande de fonds (de la part des emprunteurs)	Effet sur les taux	Offre de fonds (de la part des épargnants)	Effet sur les taux
Ralentissement de la productivité	↓	Accroissement de l'incertitude	↓
Désendettement privé	↓	Vieillessement de la population	↓
Hausse des dettes publiques	↑	Intégration financière des émergents	↓
Moins de débiteurs « sûrs »	↓	Augmentation des inégalités	↓
		Re-réglementation financière	↓

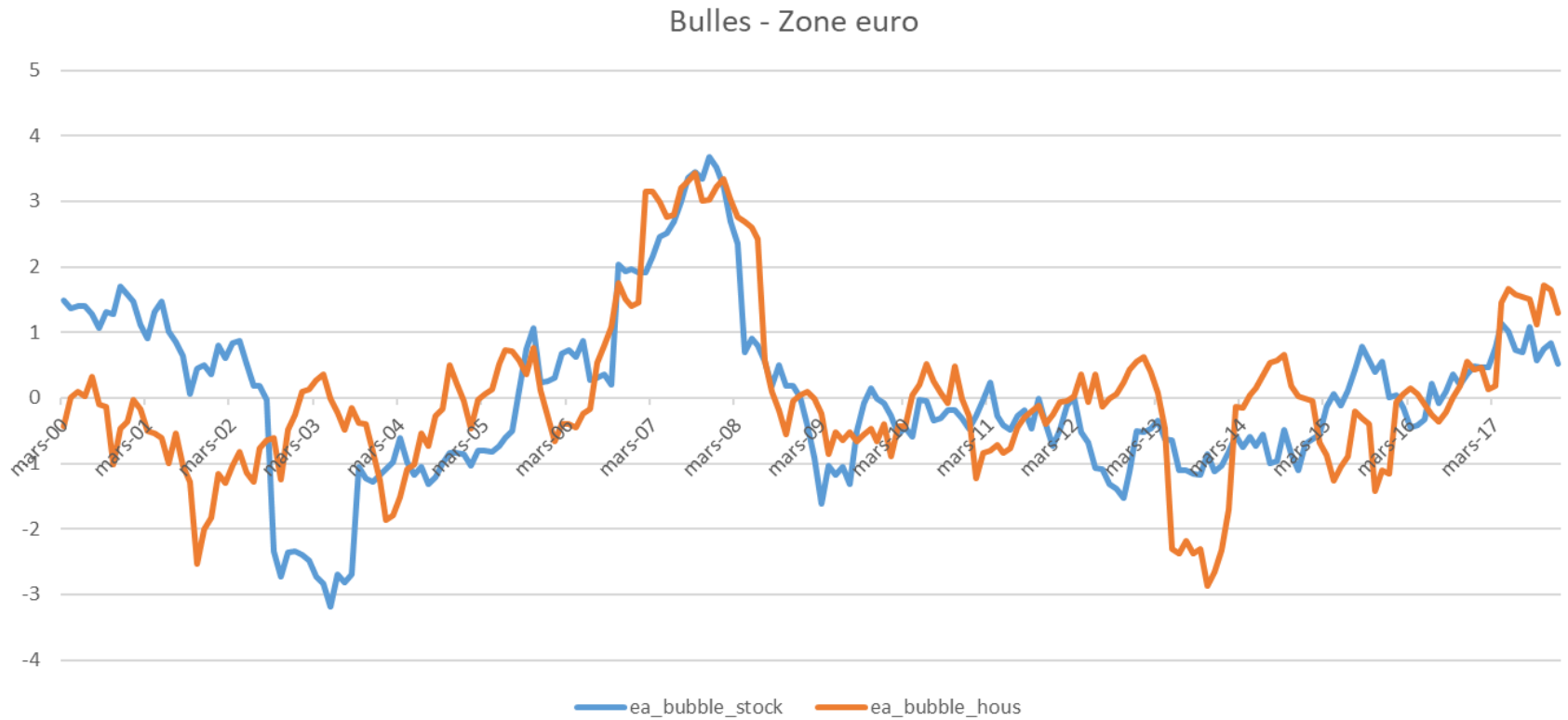


Shaded areas indicate U.S. recessions

Source: International Monetary Fund

myf.red/g/lll6

Indicateur de bulles financières zone euro



Source ; Blot, Hubert, Odry OFCE 2018