

COLLOQUE EIFR

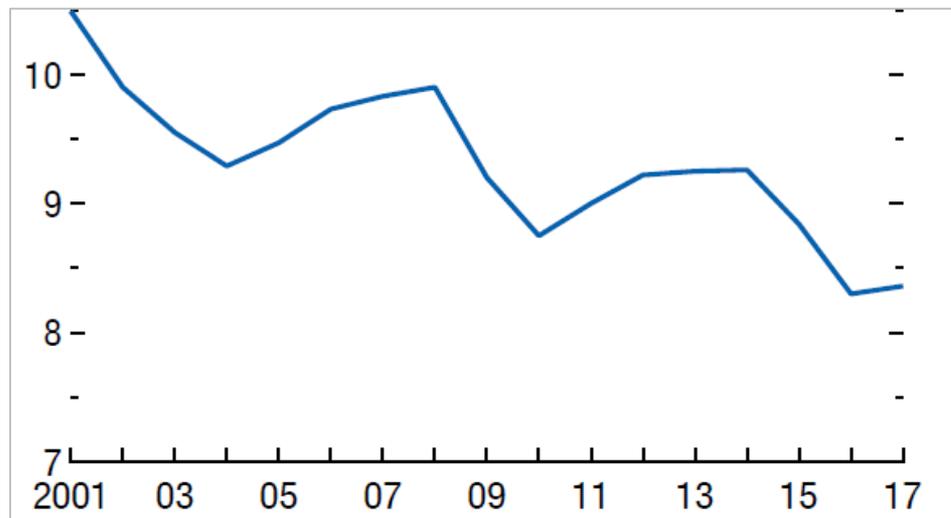
Politique des taux bas et croissance : une contre-performance ?

JEUDI 19 DECEMBRE 2019

GRAPHIQUES de JACQUES DE LAROSIERE

Graphique 1

Baisse du niveau de l'investissement non-résidentiel en % du PIB



Source: IMF staff calculations.

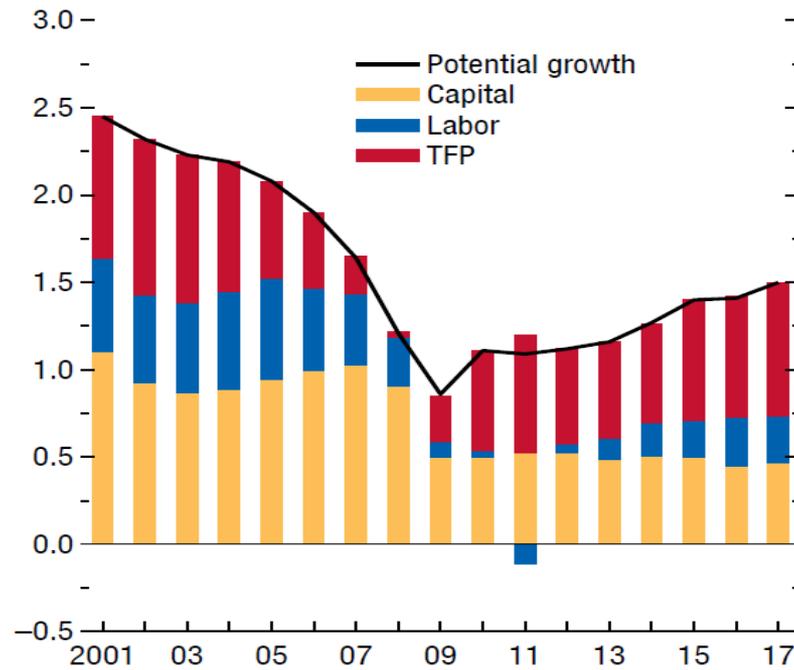
Note: Advanced economies = Australia, Canada, France, Germany, Italy, Japan, Korea, Spain, United Kingdom, United States.

¹Gross fixed capital formation data are used for Japan and Korea.

Graphique 2

Contributions à la croissance potentielle: la part du capital demeure faible

(Percent)

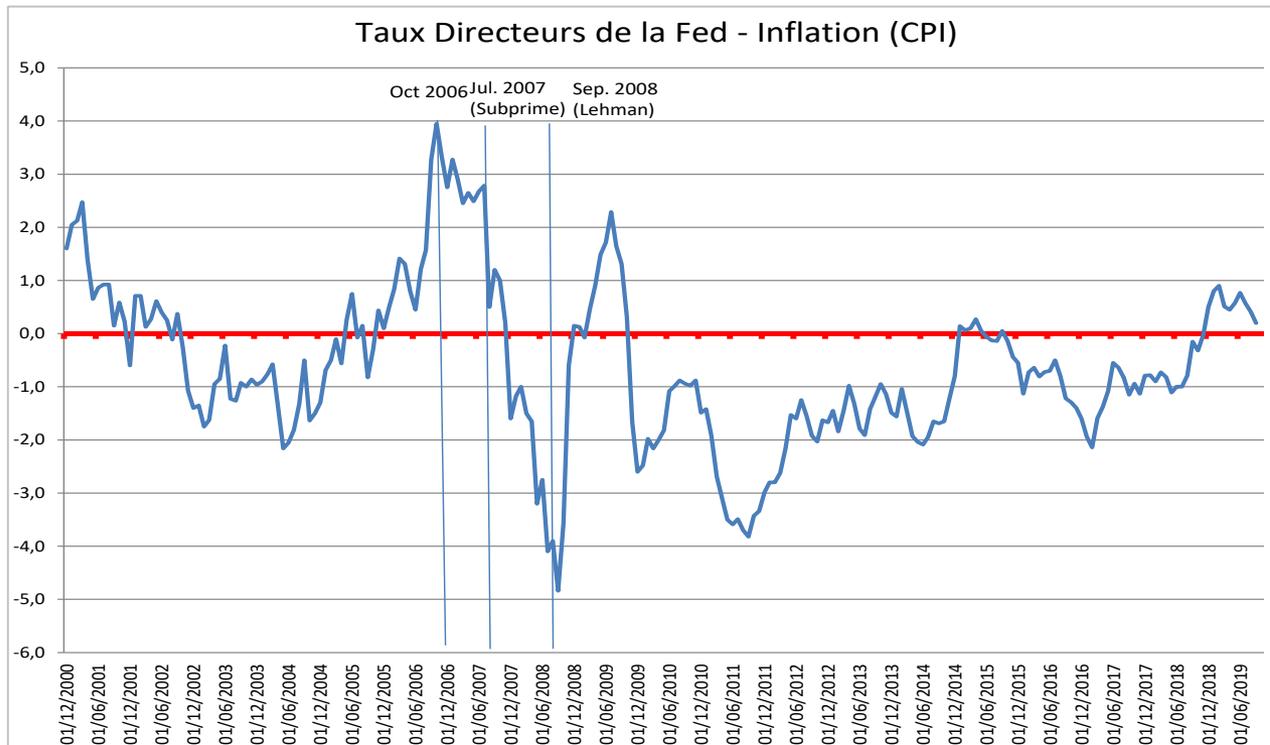


Source: IMF staff calculations.

Note: Advanced economies = Australia, Canada, France, Germany, Italy, Japan, Spain, United Kingdom, United States; TFP = total factor productivity.

Graphique 3

Contributions à la croissance potentielle: la part du capital demeure faible

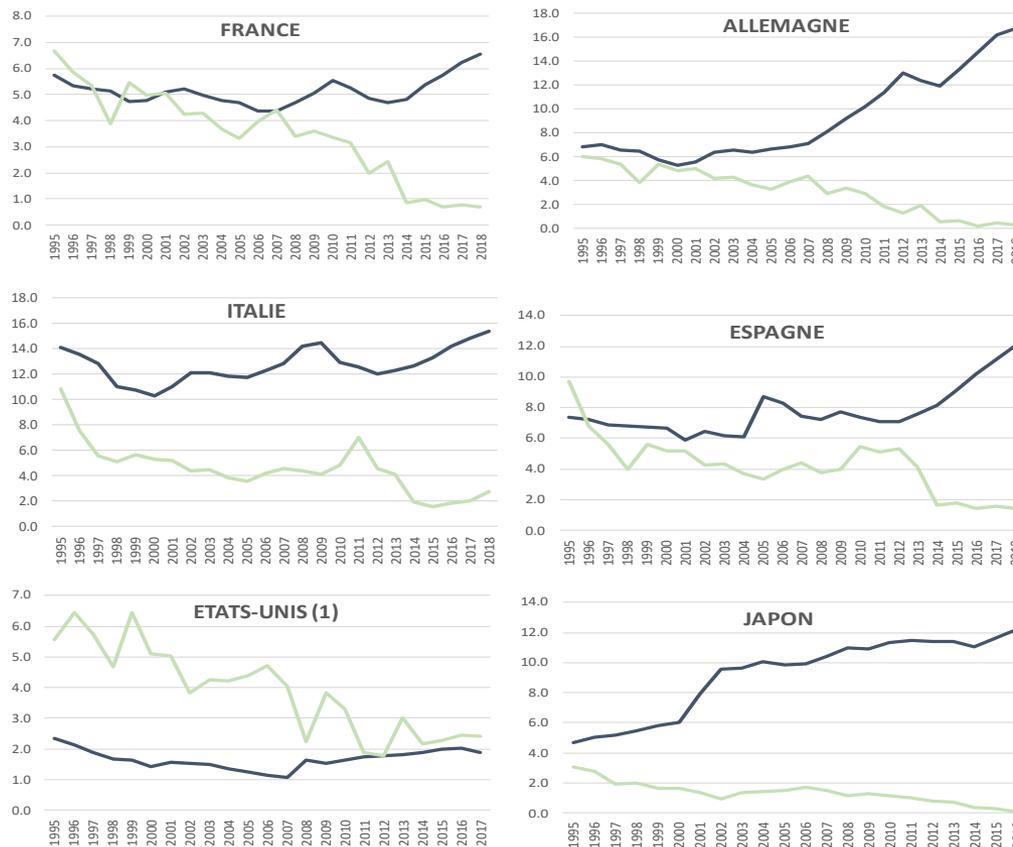


Source : Bloomberg

Graphique 4

Au fur et à mesure de la baisse des taux, les portefeuilles deviennent plus liquides

Evolution des avoirs liquides des agents économiques et des taux d'intérêt des emprunts d'Etat



— Part des avoirs détenus sous forme de monnaie et dépôts transférables par l'ensemble des agents économiques

— Taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans

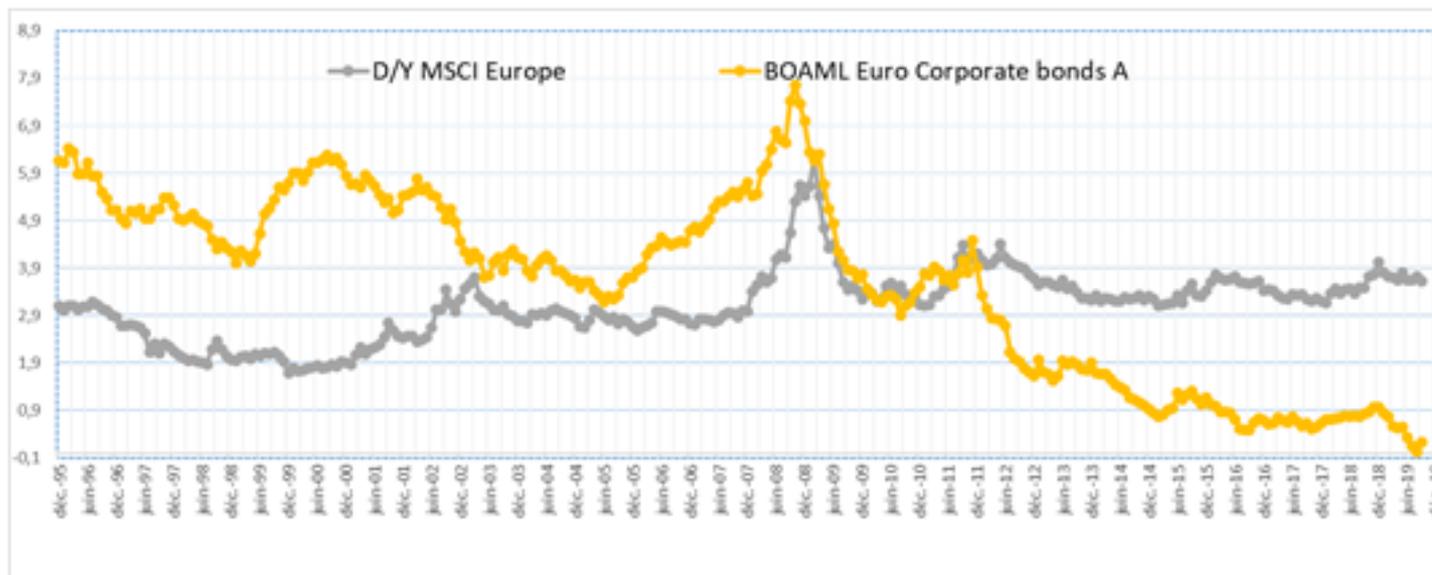
(1) Pour les Etats-Unis, il ne s'agit que des avoirs détenus sous forme de monnaie fiduciaire, la distinction entre dépôts transférables et dépôts non-transférables n'étant pas disponible.

Sources : Eurostat, Thomson Reuters, calculs OEE (Observatoire de l'Epargne Européenne).

Graphique 5

Retours sur actions et obligations d'Etat

Evolution historique depuis 1995 du rendement des actions de l'indice MSCI EUROPE et des obligations Euro corporate Rating A de l'indice Bank of America Merrill Lynch Euro corporate A)

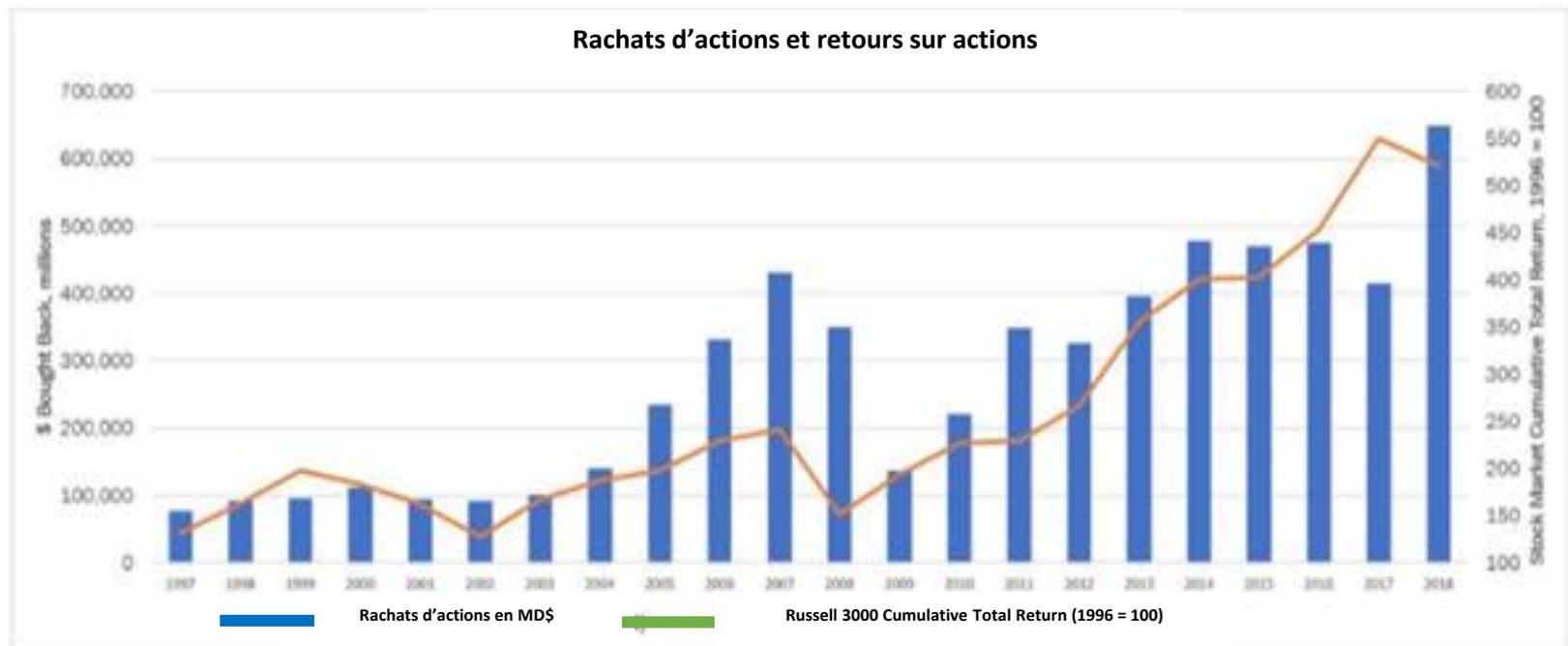


La politique de taux d'intérêt bas a favorisé les dividendes au détriment des retours sur les obligations d'Etat :

- Dividend yield MSCI Europe = 3.62% au 30.09.2019 (Source MSCI)
- Rendement moyen des obligations de l'indice ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporate rating A = 0.22% au 30.09.2019 (Source ICE BAML)

Graphique 6

Les taux d'intérêt bas favorisent les rachats d'actions



Source : Bloomberg, share buybacks, données relatives aux actions contenues dans l'indice Russell 3000 (hors institutions financières)