

CRISES ET RÉGULATION DU SYSTÈME FINANCIER

SÉMINAIRE NATIONAL SES
PARIS – 6 FÉVRIER 2020

Patrick ARTUS
Chef économiste, Membre du comité exécutif de Natixis

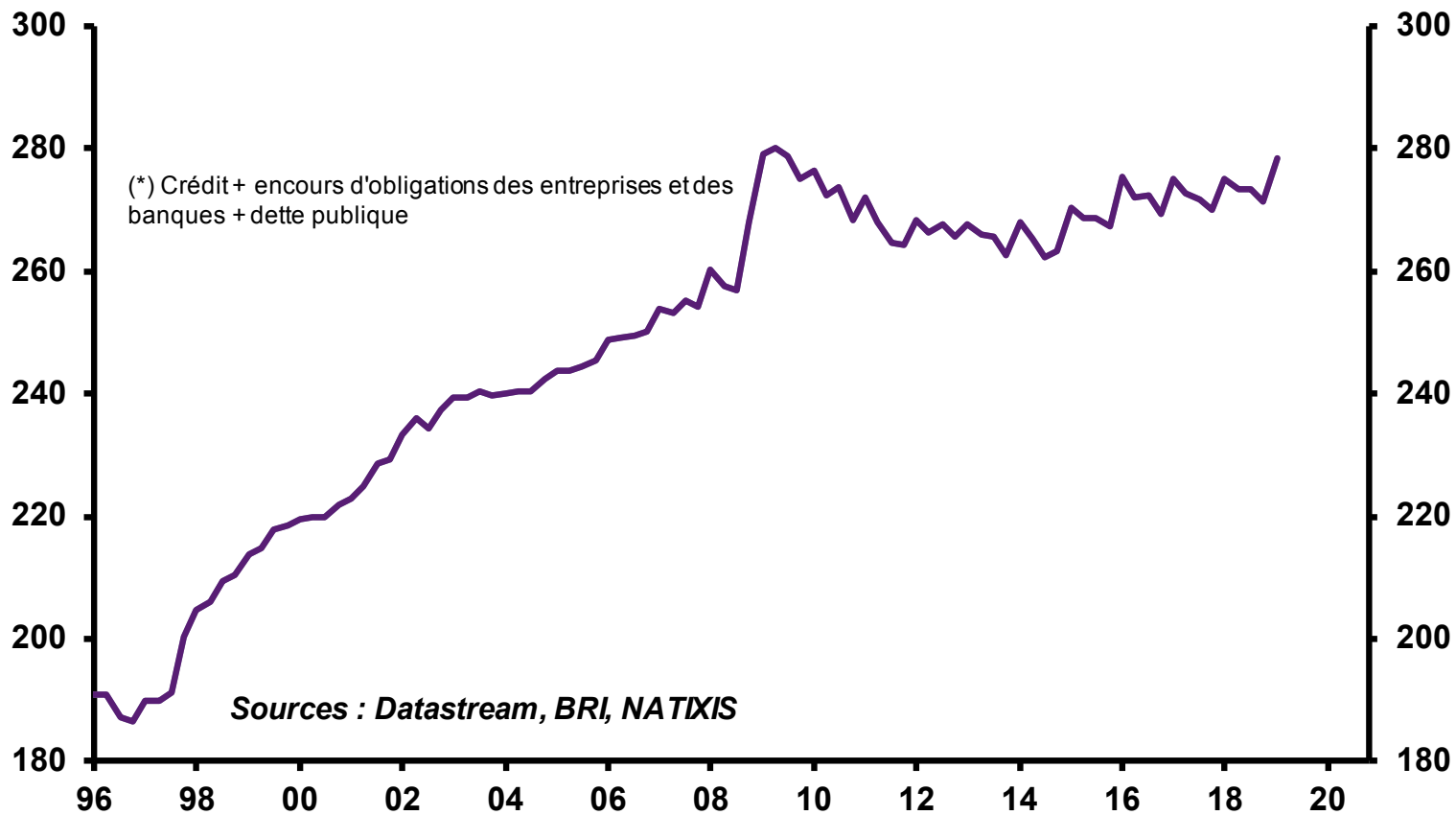
 Follow @PatrickArtus



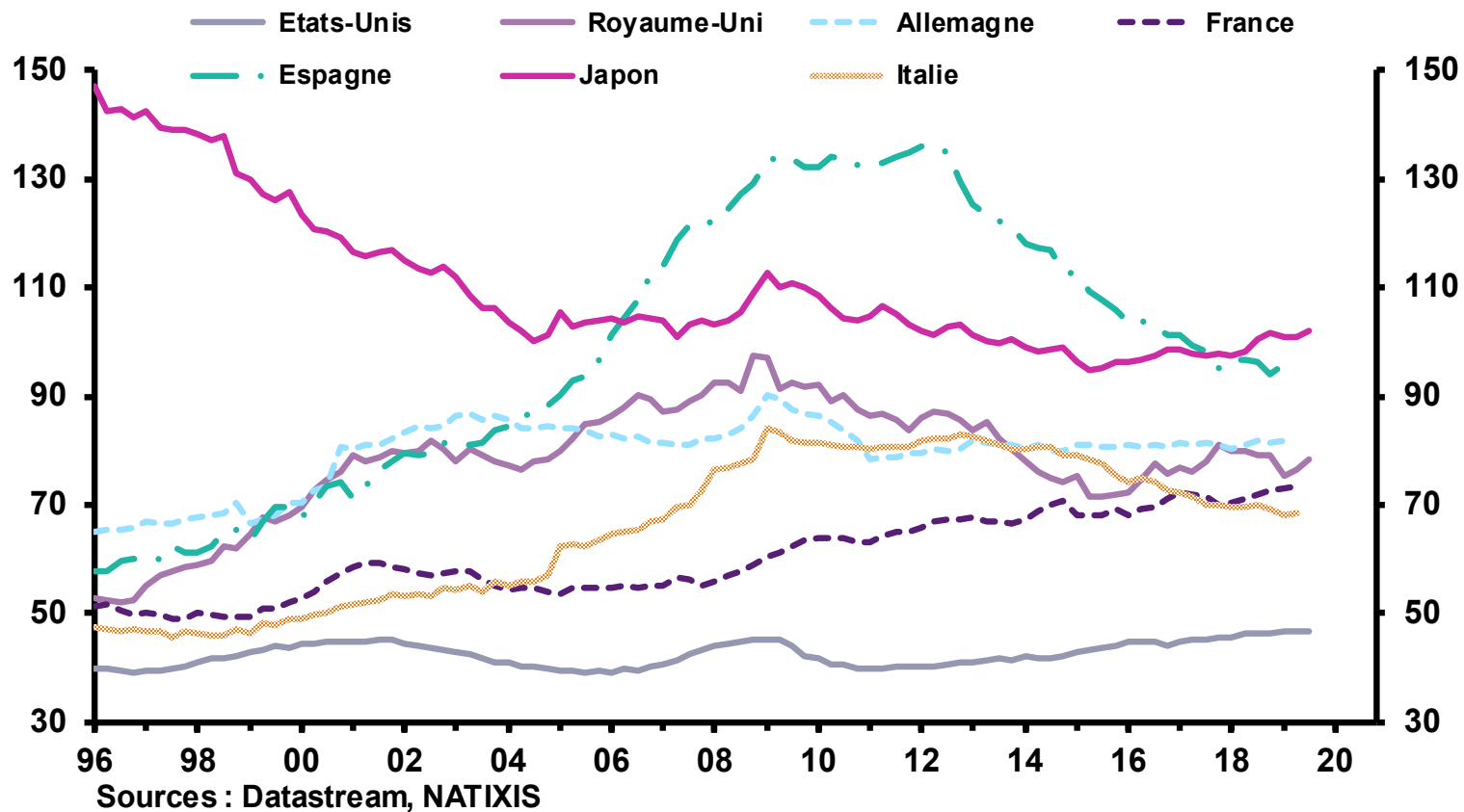
1

L'ORIGINE DES CRISES

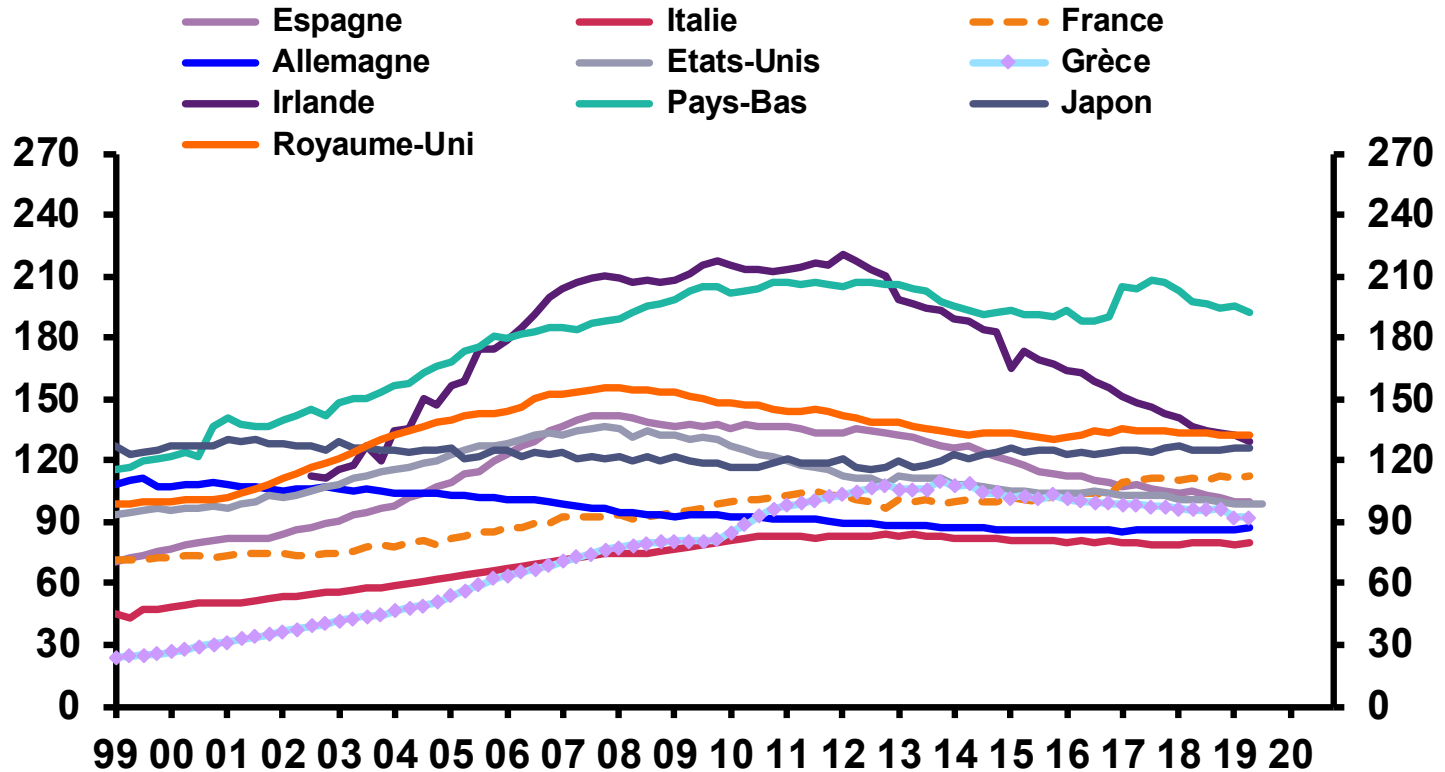
Monde : dette totale* (en % du PIB valeur)



Dettes des entreprises (en % du PIB valeur)

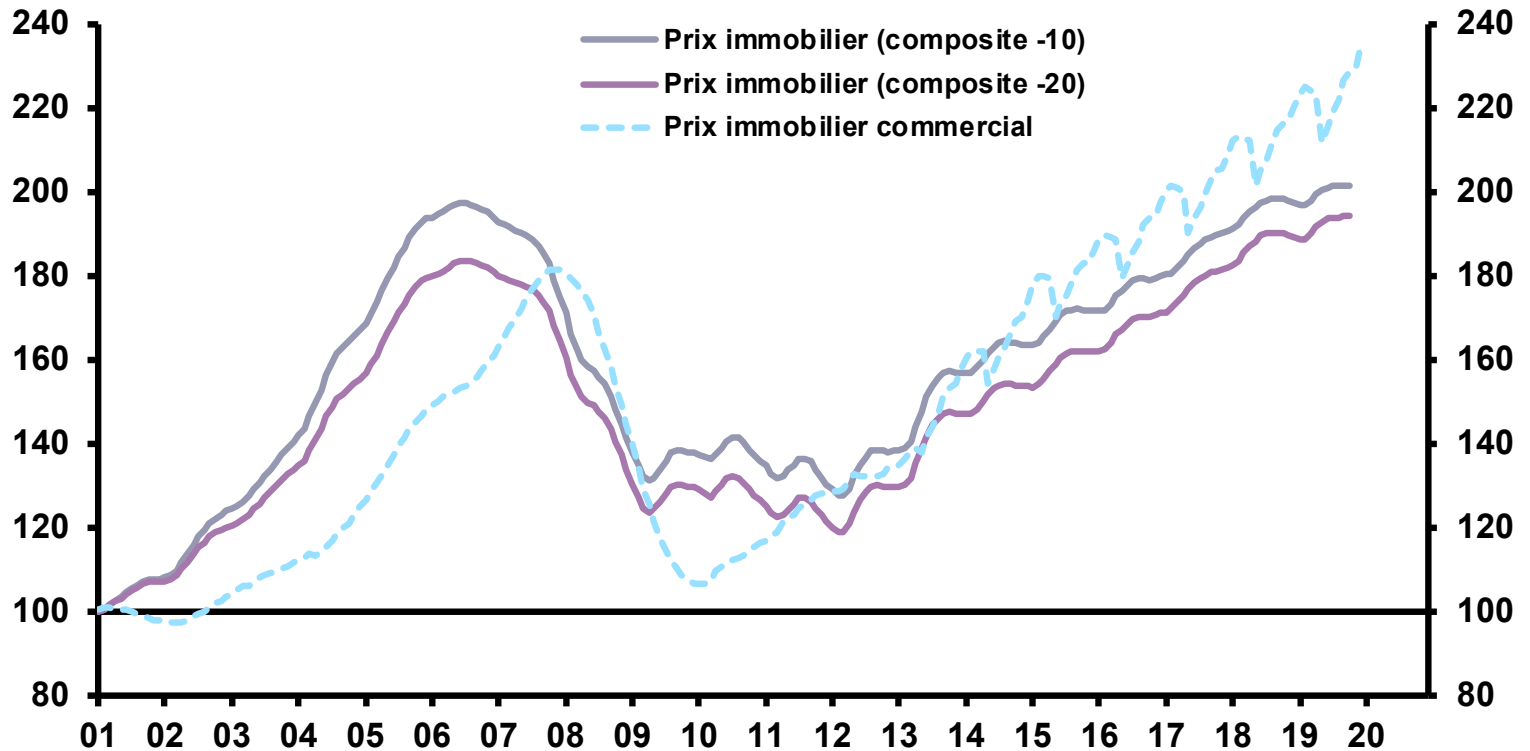


Dettes des ménages (en % du RDB)



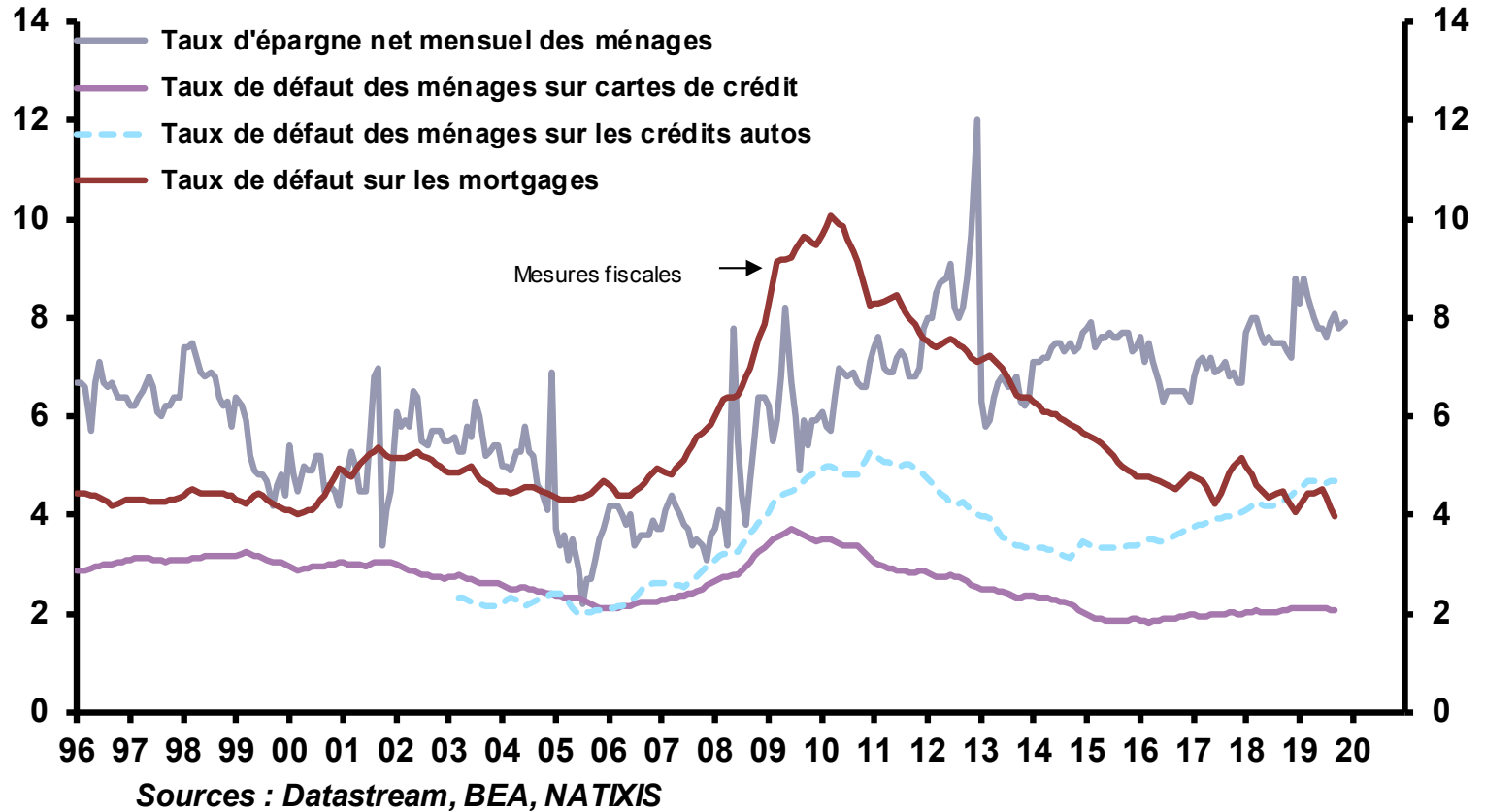
Source : Datastream

Etats-Unis : prix des maisons (100 en 2001:1)

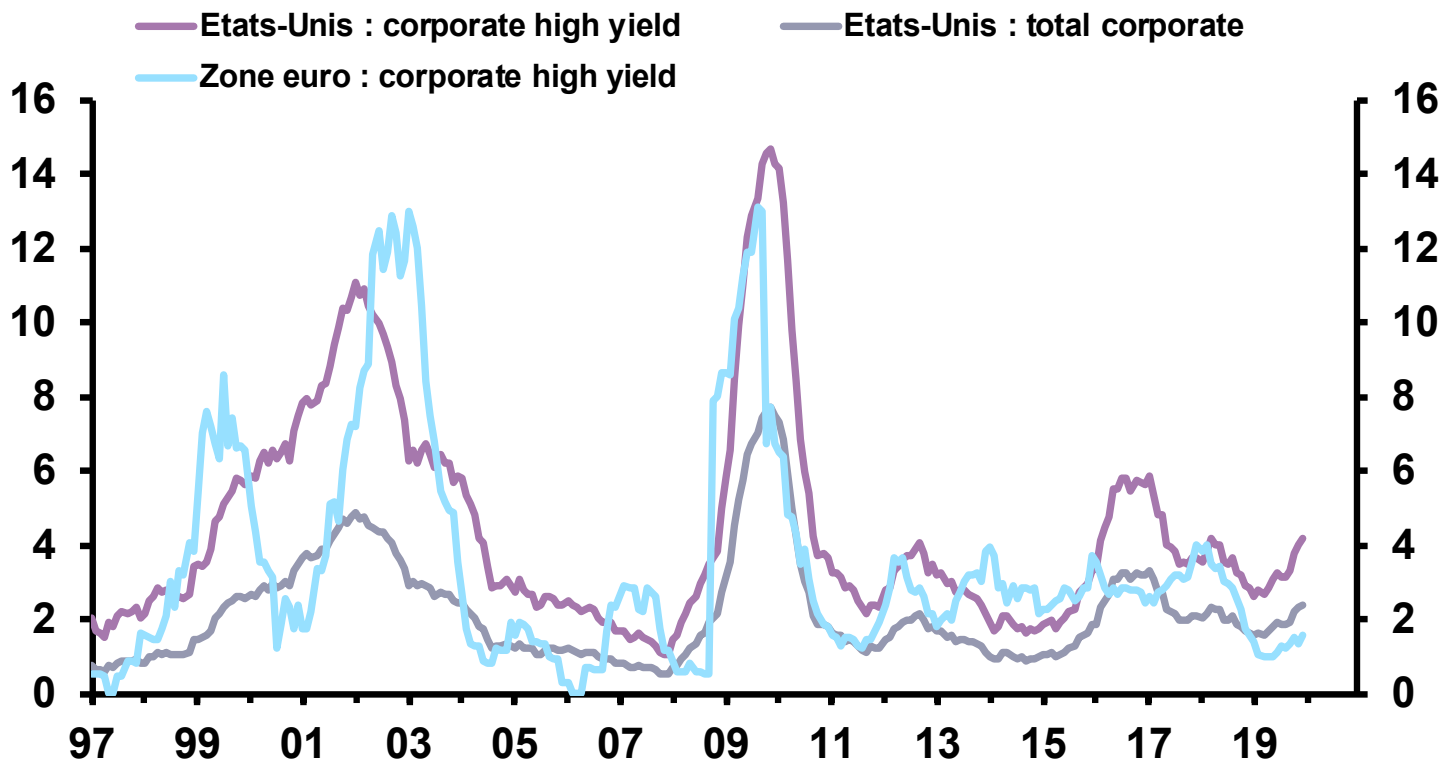


Source : Bloomberg

Etats-Unis : taux d'épargne net et taux de défaut des ménages

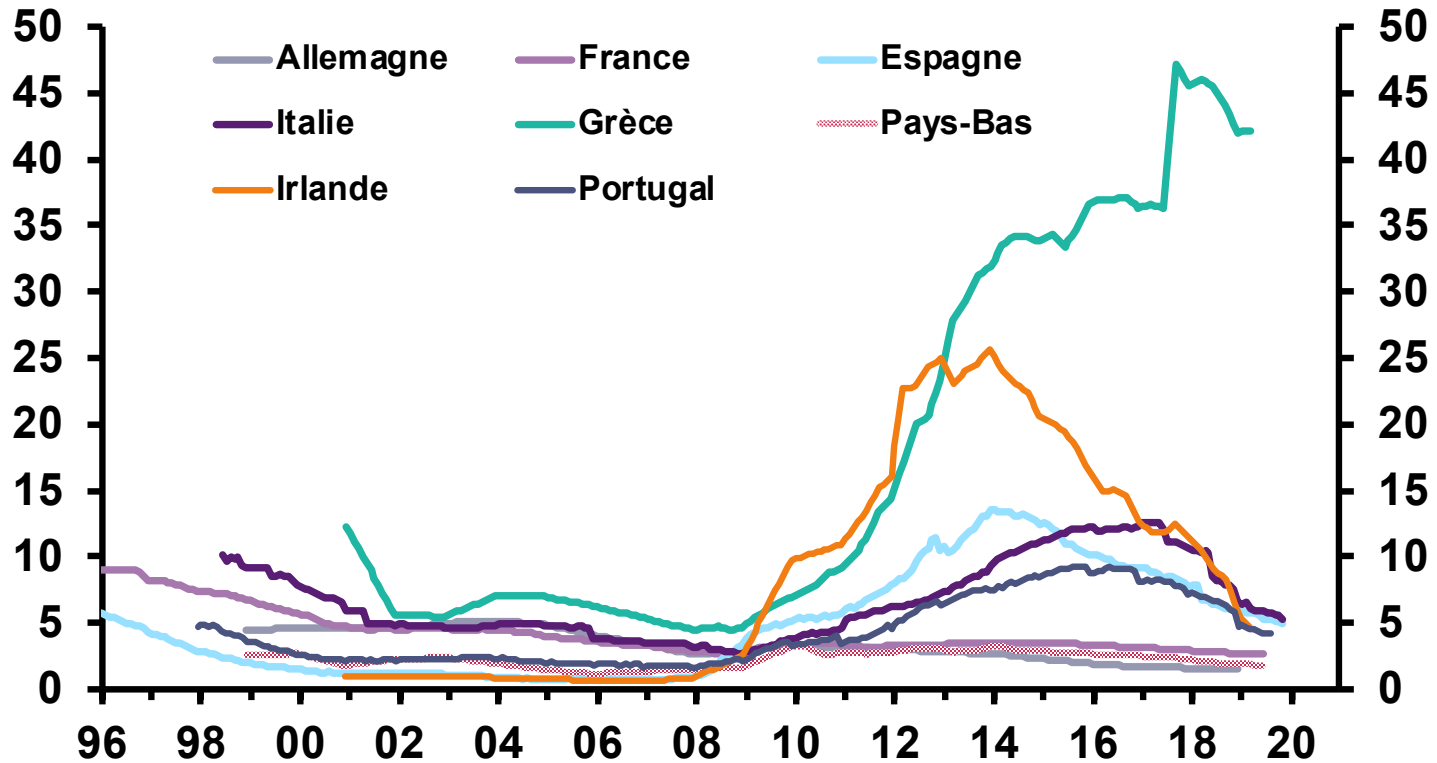


Taux de défaut des obligations



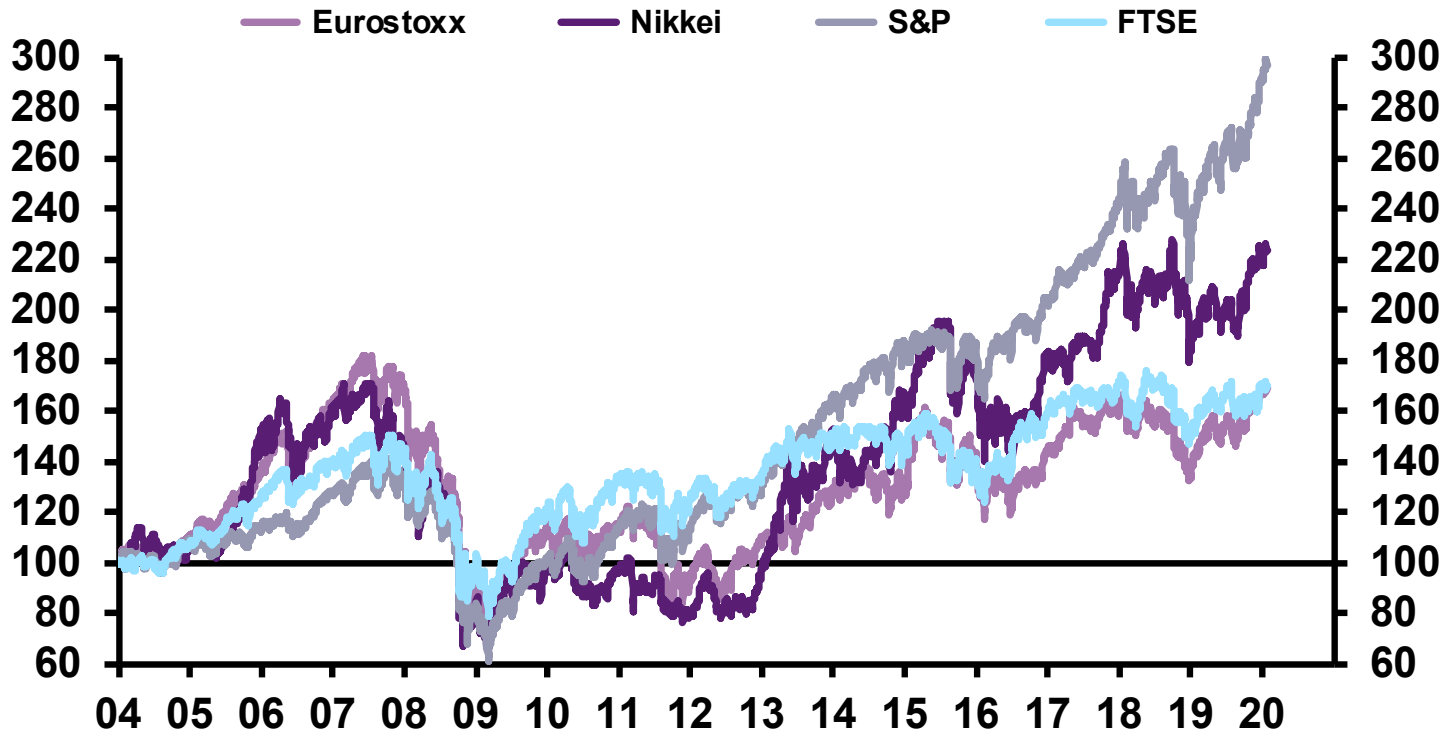
Source : Moody's

Prêts non performants (en % du total des prêts)



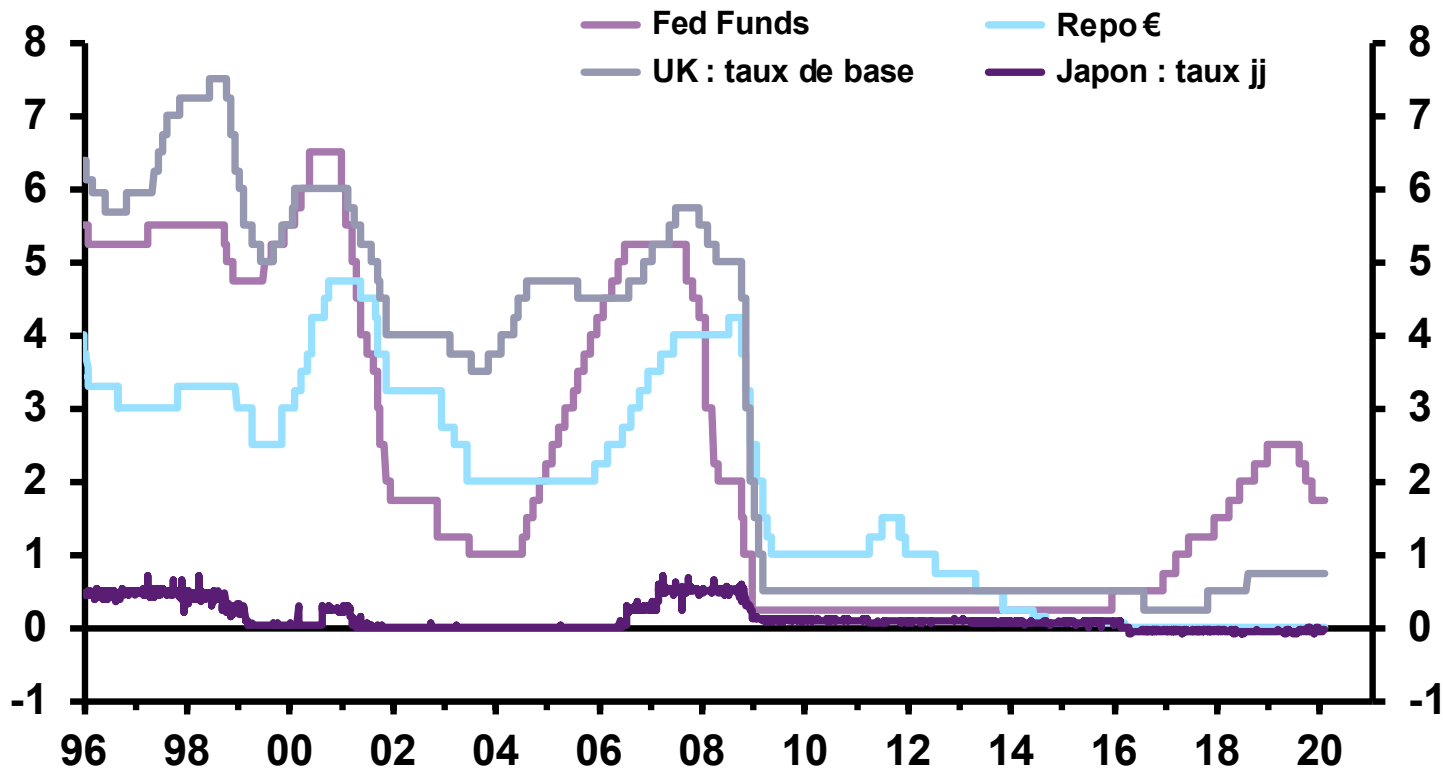
Sources : Datastream, Banque Mondiale, FMI, NATIXIS

Indice boursier (100 en 2004 : 1)



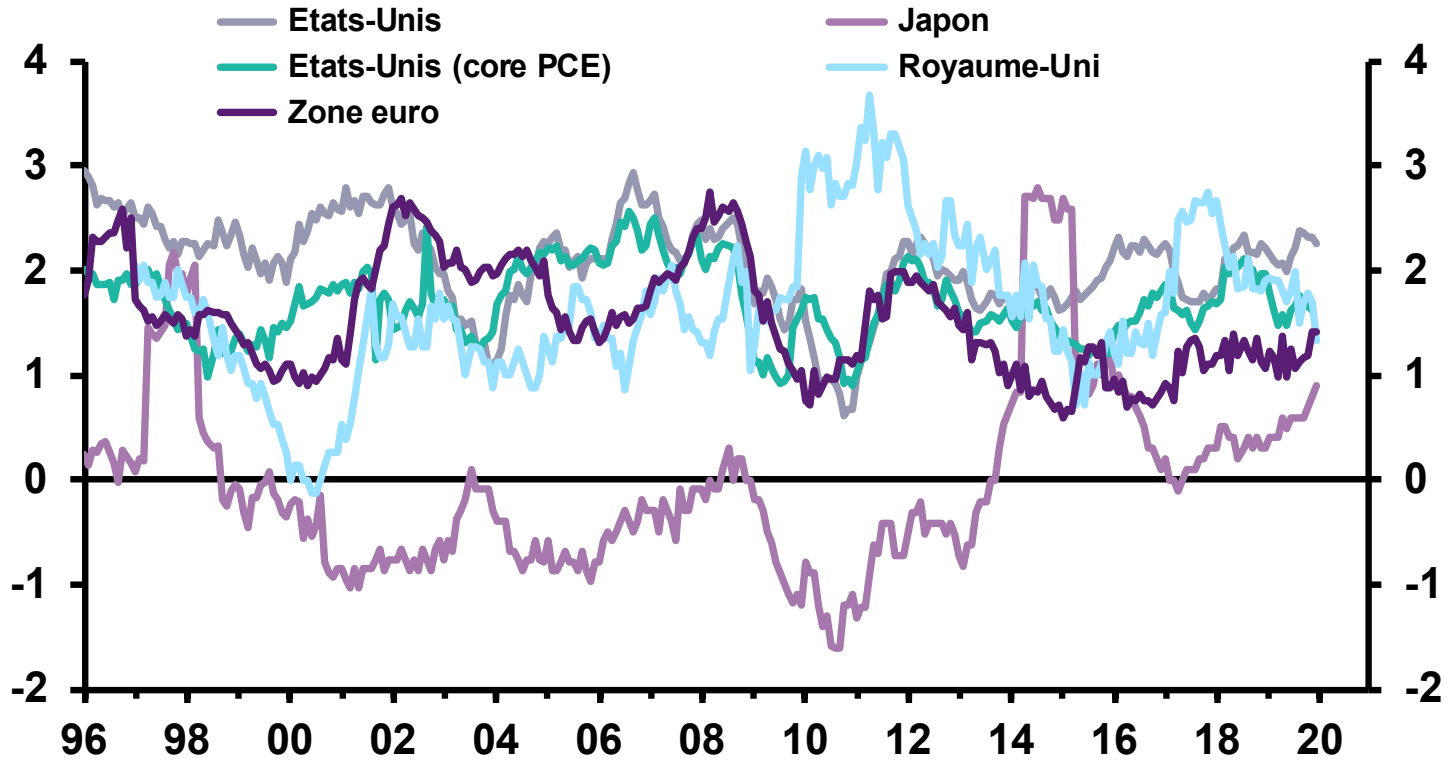
Source : Datastream

Taux directeurs



Sources : Datastream, Fed, BCE

Core CPI (GA en %)



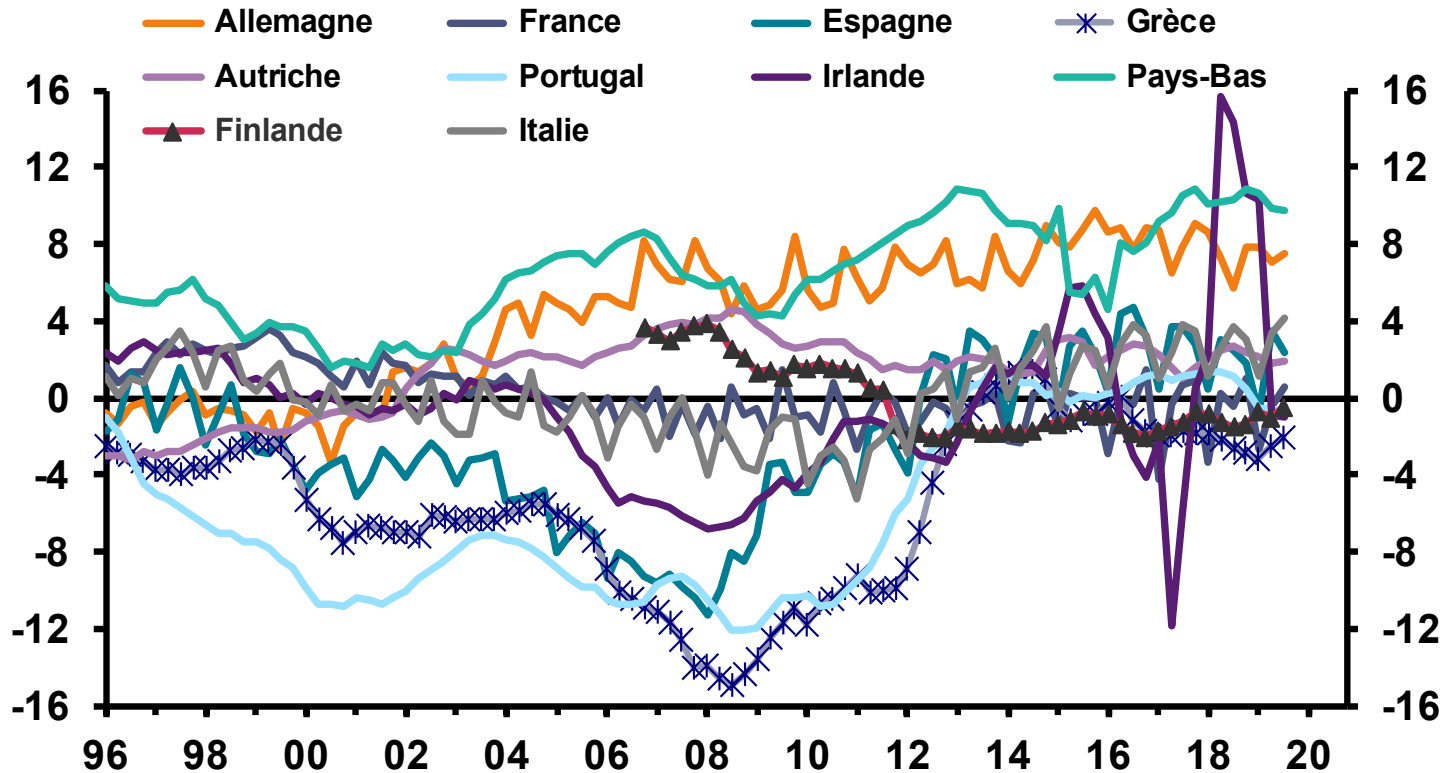
Sources : Datastream, Eurostat, BEA, ONS,



2

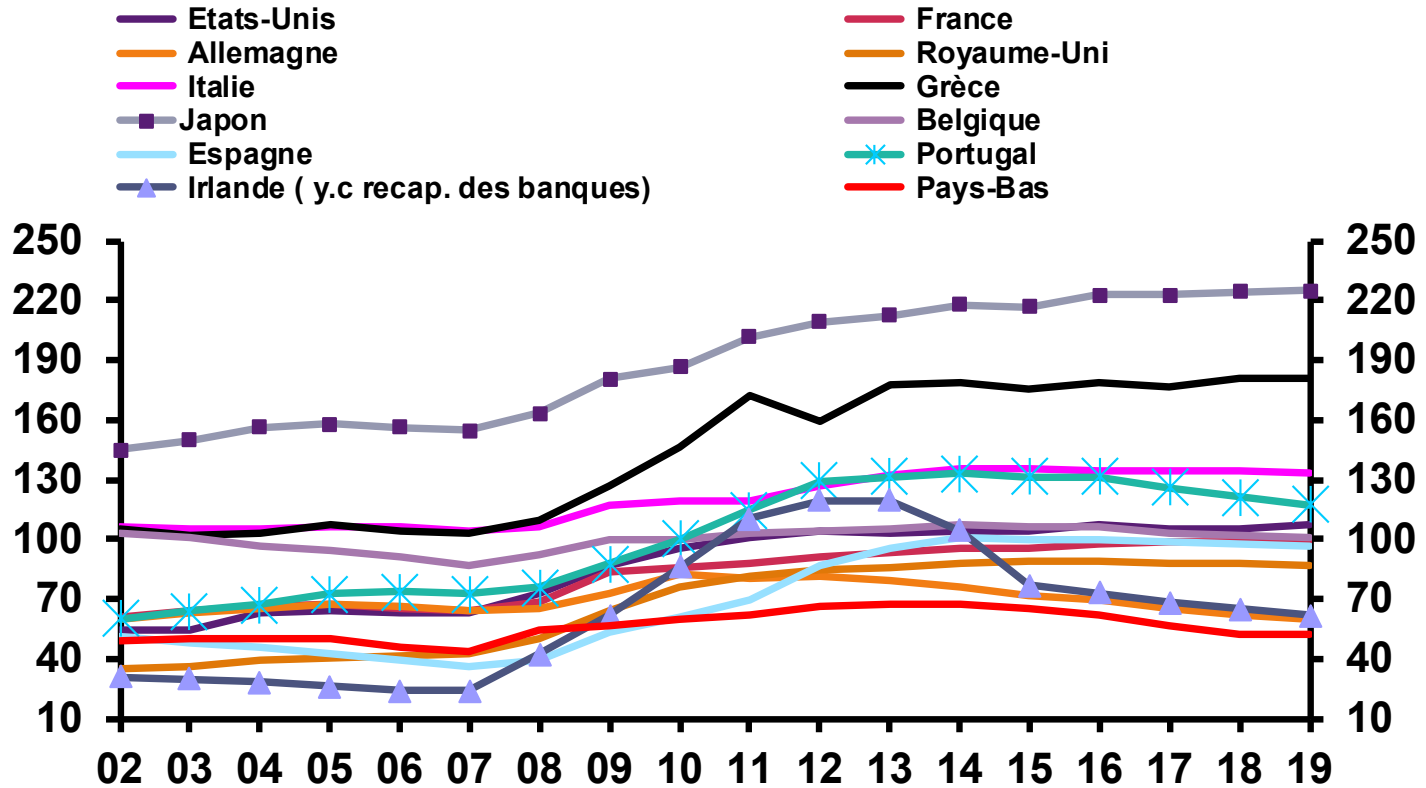
UNE CRISE FINANCIÈRE EST-
ELLE POSSIBLE AUJOURD'HUI ?

Balance courante (en % du PIB)



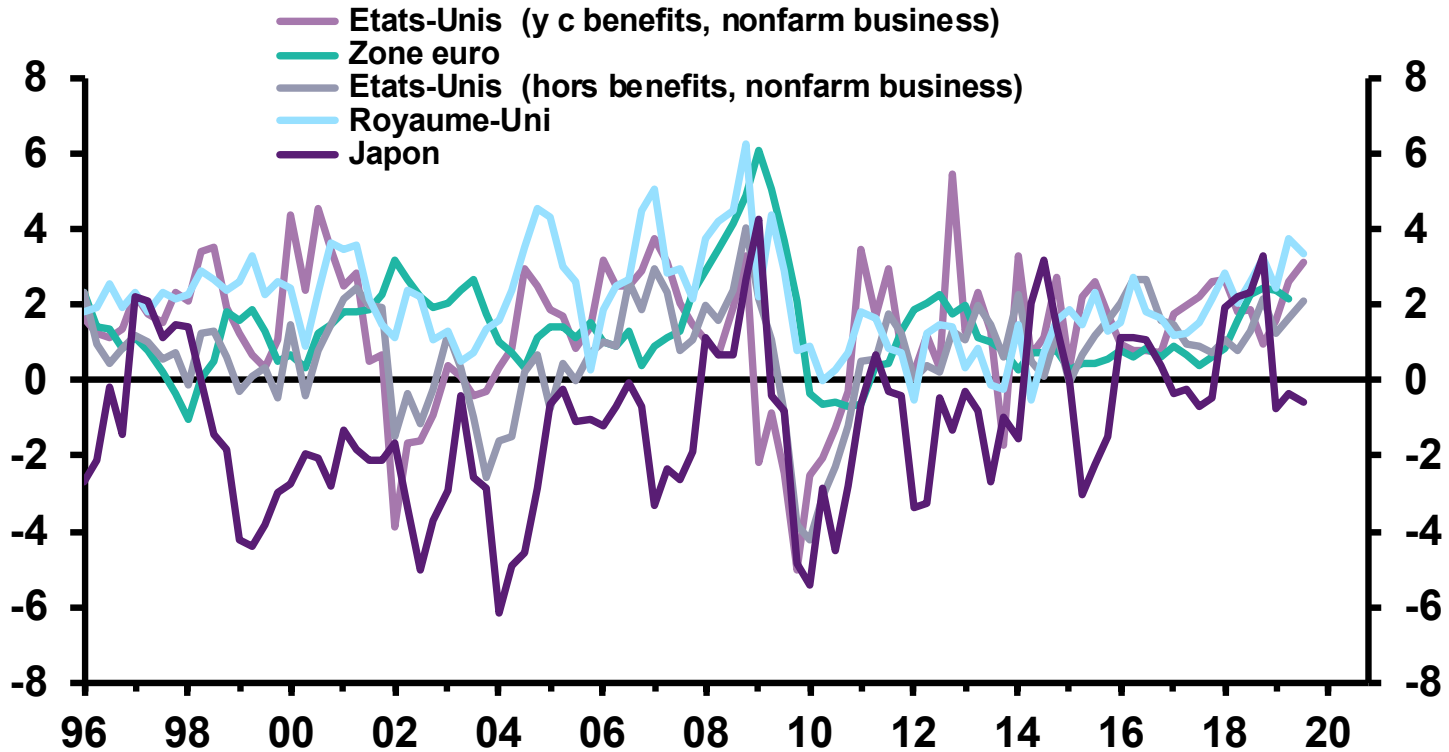
Sources : Statistisches Bundesamt, INSEE, BDE, ISTAT, Calcul NATIXIS

Dettes publiques brutes (en % du PIB)



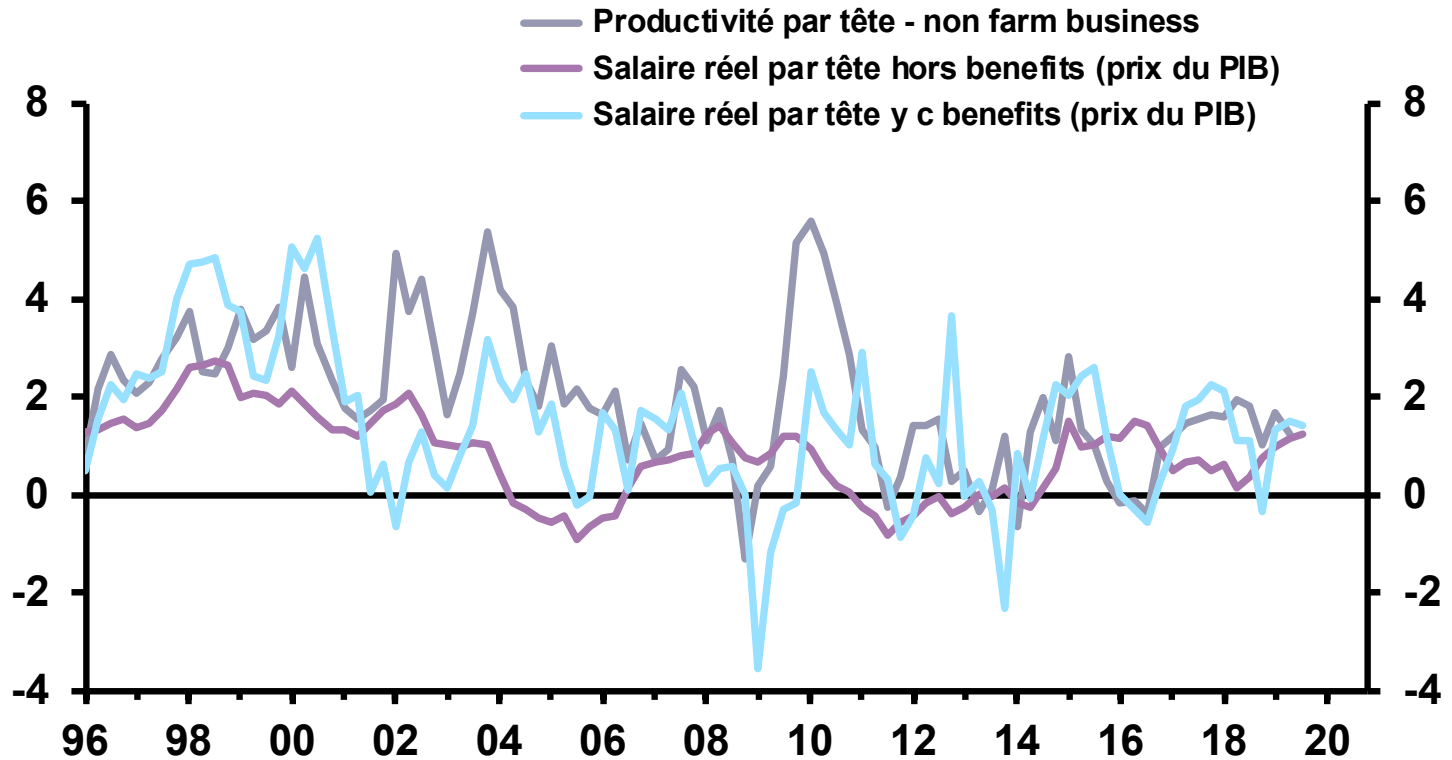
Sources : Datastream, Prévisions NATIXIS

Coût salarial unitaire (GA en %)



Sources : BLS, BCE, MOF

Etats-Unis : salaire et productivité - non farm business (GA en %)



Source : BLS

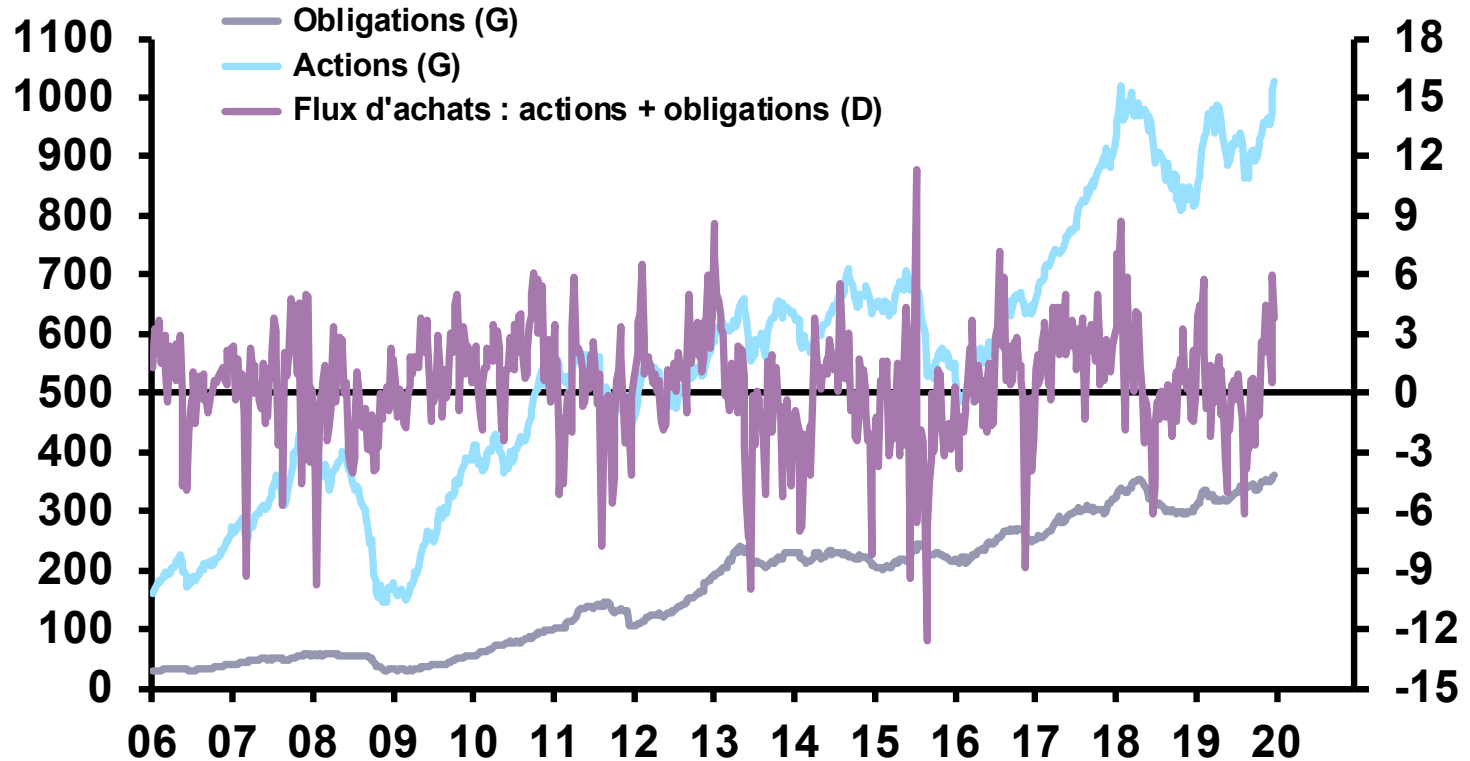


3

LA SITUATION DES PAYS ÉMERGENTS

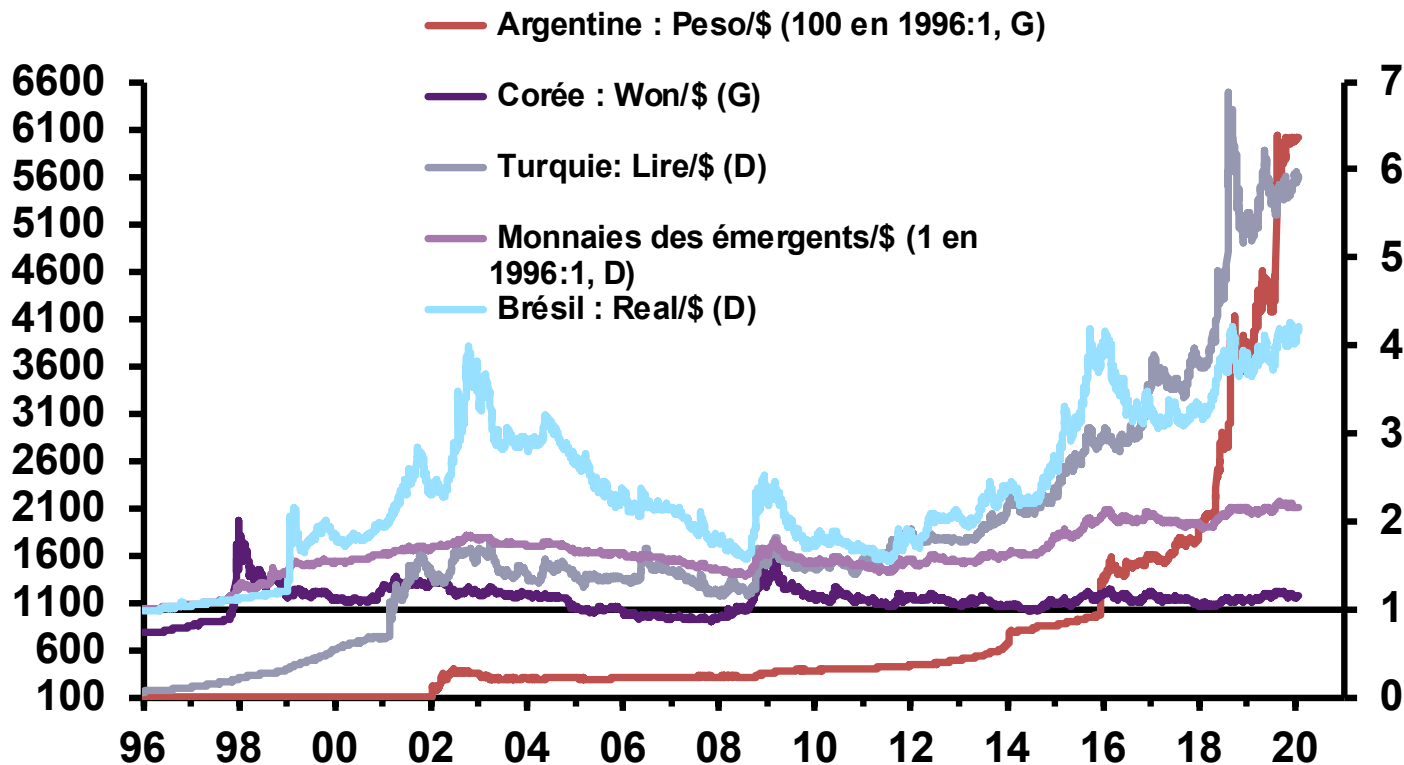
—
Redressement cyclique mais non structurel

Ensemble des pays émergents hors Russie et OPEP: encours d'actions et d'obligations détenues par les non-résidents (Mds de dollars)



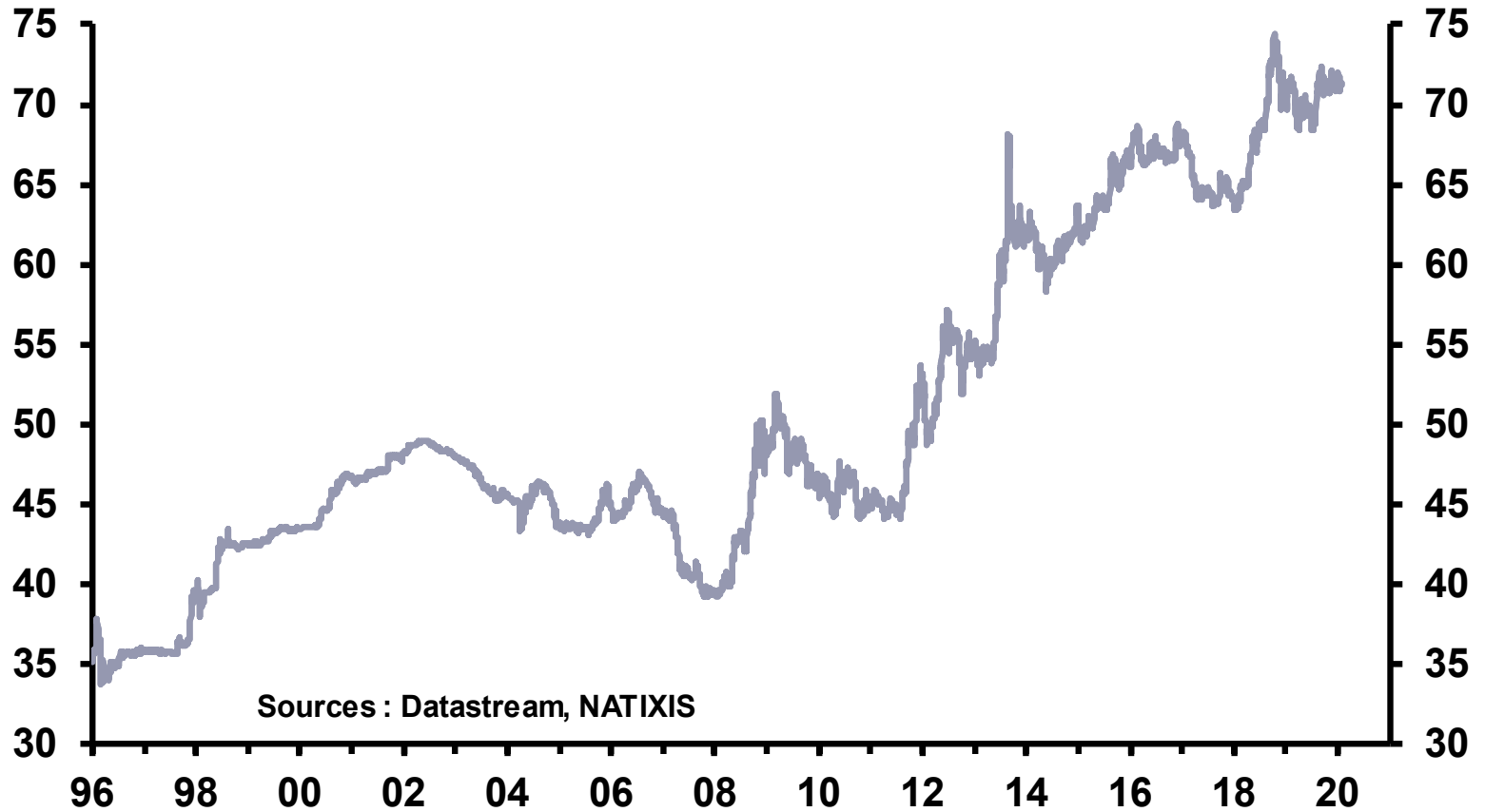
Source : EPFR, NATIXIS

Taux de change

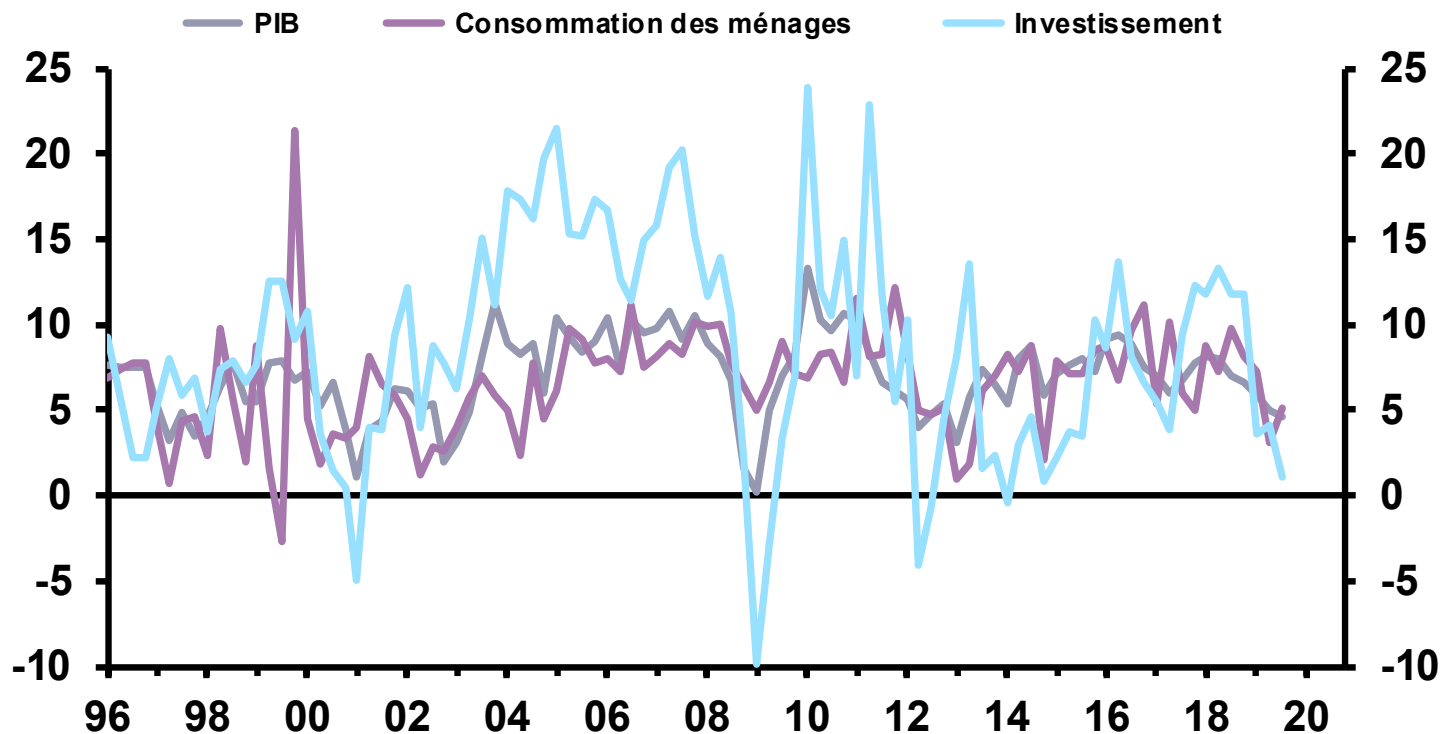


Source: Datastream

Inde : taux de change contre le dollar



Inde : PIB, consommation et investissement (volume, GA en %)



Sources : Datastream, CSO India, NATIXIS



4

LE DÉBAT SUR LA RÉGULATION DES INTERMÉDIAIRES FINANCIERS

L'optimisme récent des marchés financiers est-il
fondé ?



5

QUELLES SONT LES PISTES POUR ÉVITER UNE CRISE FINANCIÈRE ?

-
- Inde
 - Brésil
 - PECO
 - Afrique