

Sortie de crise et besoin en épargne longue

*Les entretiens de la FAIDER « Les Vérités sur l'Épargne
Longue »*


Paris, 6 avril 2009

Jean-Paul Betbéze

Chef Economiste

Groupe Crédit Agricole S.A.





1. La crise que nous vivons manifeste, au niveau mondial, la nécessité d'une épargne importante et plus encore équilibrée.

C'est le problème entre Chine et Etats-Unis.

Le péché originel

- **U**nited *non***S**avers **A**mericans
- **CH**inese **I**Nlove-with **A**merican-bonds

Combien vous produisez ?

25 \$/h

1\$/h

Combien vous consommez ?

26 \$/h

1/2\$/h


Combien vous épargnez ?

-1 \$/h

1/2\$/h

1/2\$/h

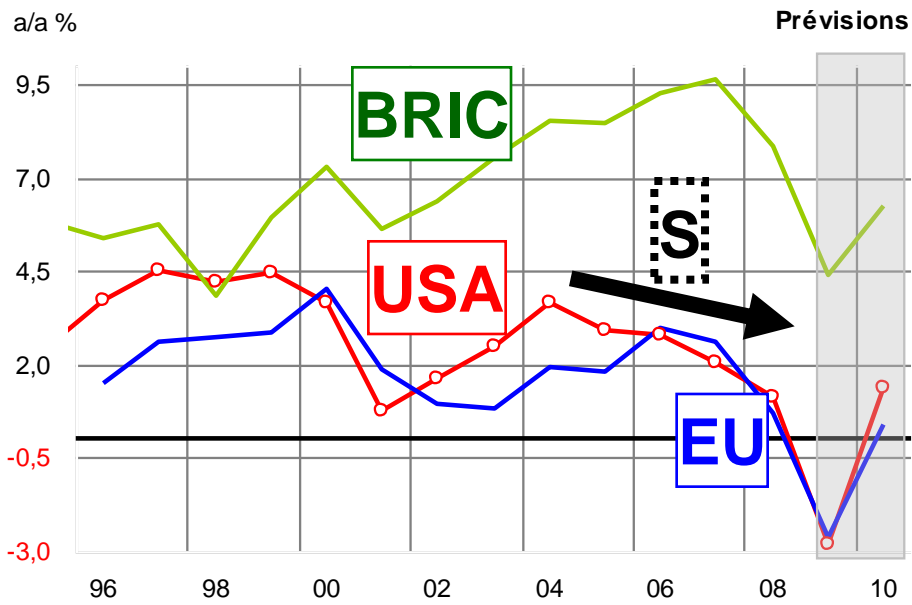




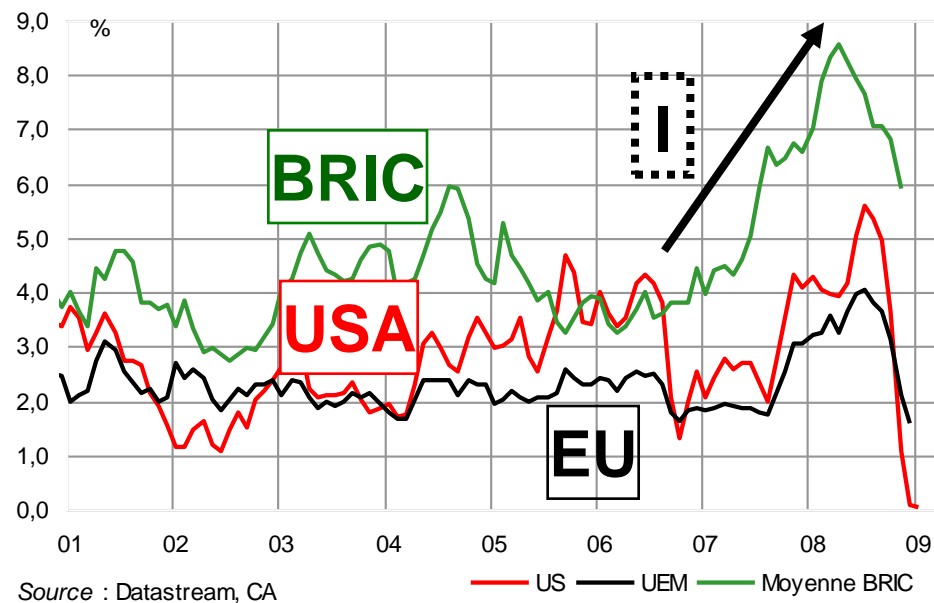
2. Dans la crise américaine dite des *subprimes*, ce qui se manifeste c'est la création d'un crédit risqué par insuffisance d'épargne au-delà des déséquilibres antérieurs.


Les 2 maladies : I et S

Croissance du PIB réel : Monde et BRIC



Taux d'inflation: Etats-Unis, UEM, BRIC

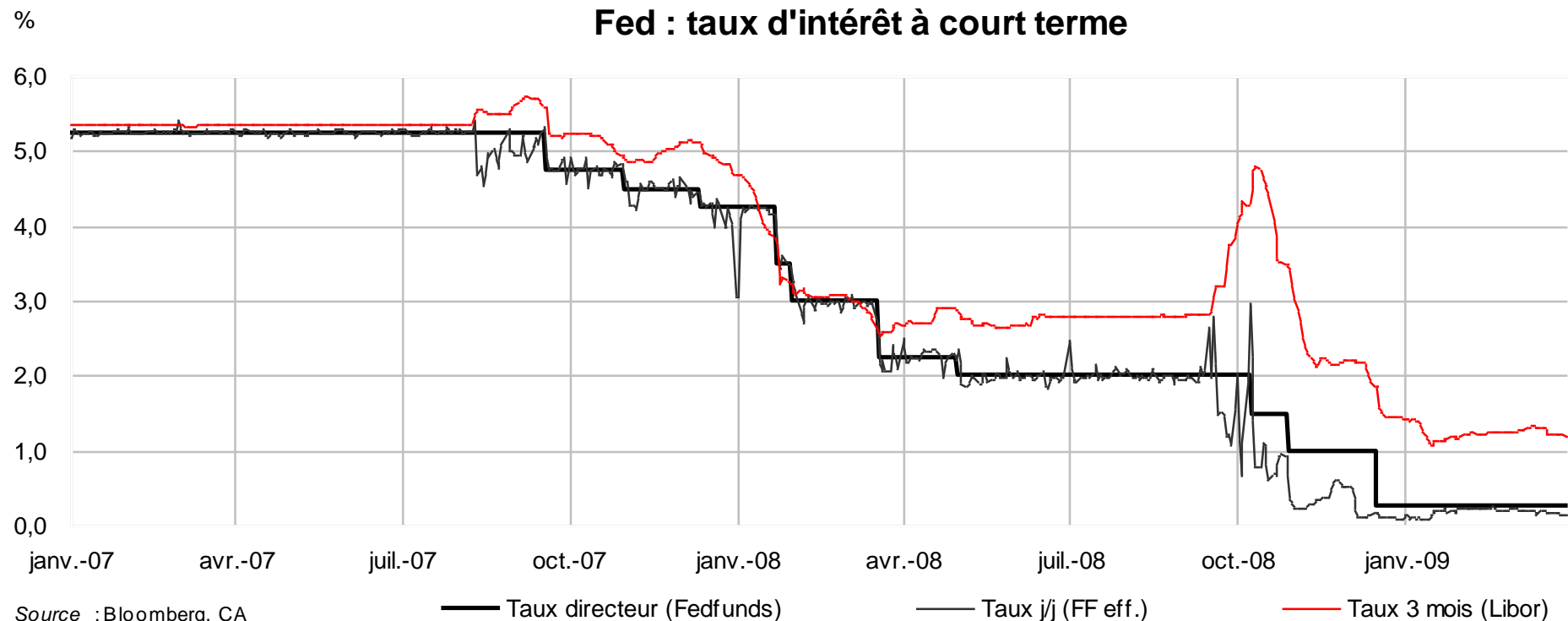




3. La crise américaine conduit à une remontée technique du taux d'épargne, largement automatique, mais elle conduit aussi à des politiques monétaires non orthodoxes, dont on ne mesure pas tous les effets.

Des solutions Fed... orthodoxes,

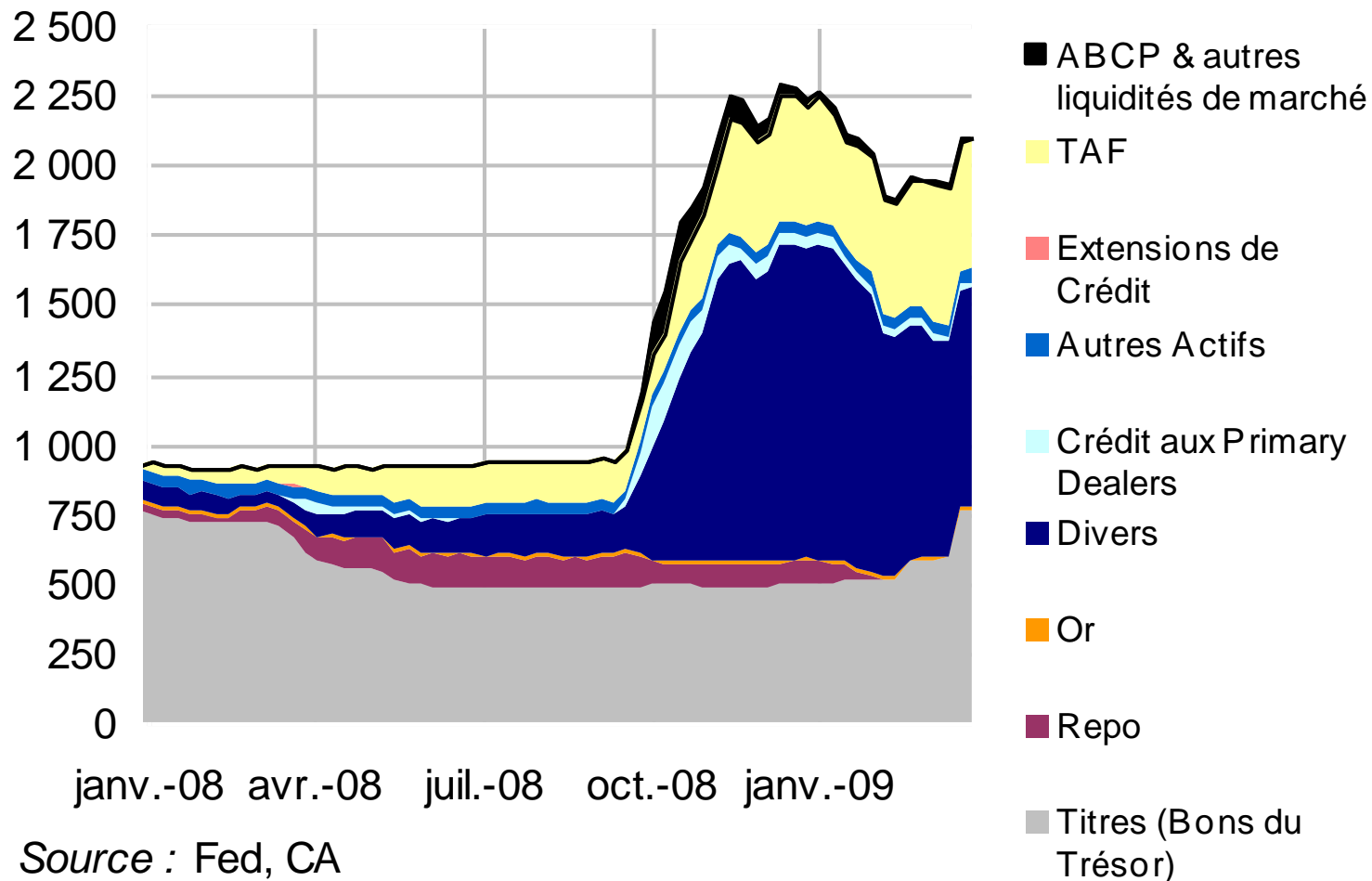
Fed : taux d'intérêt à court terme




et « non orthodoxes »

Mds \$

Fed : décomposition de l'actif



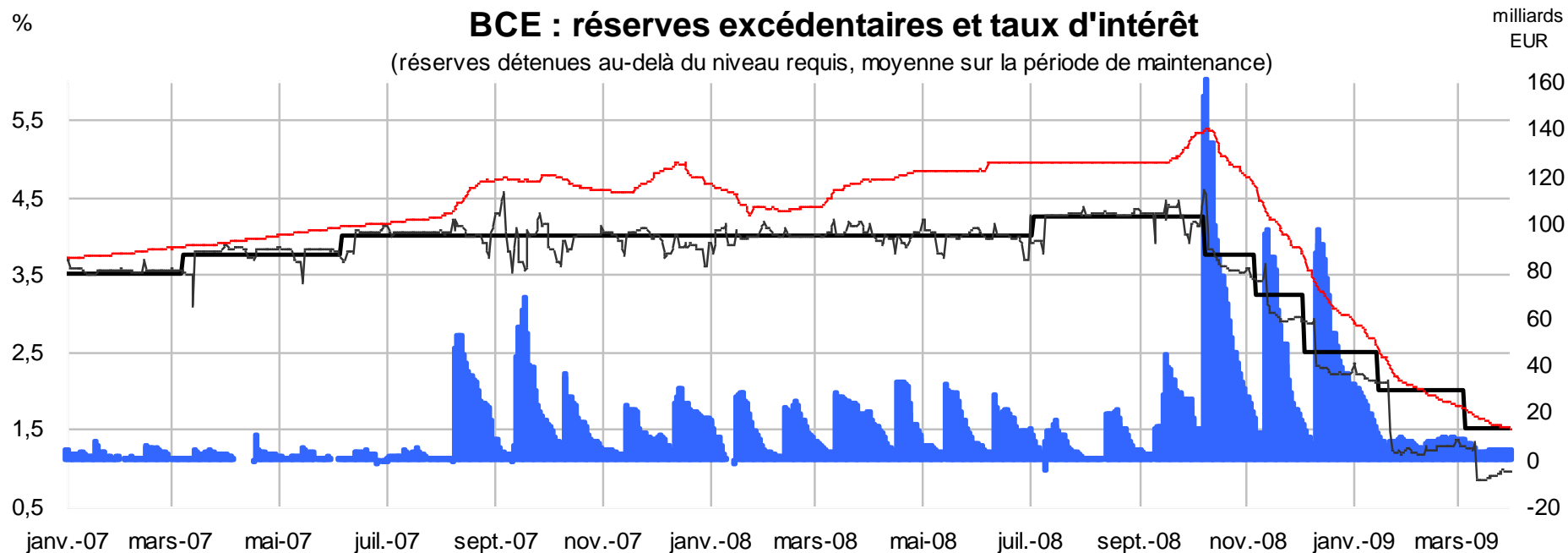
Source : Fed, CA



4. La banque centrale européenne, dans ce contexte, joue la prudence.

Souhaitons que cela suffise... mais la question de l'épargne à terme reste posée.

La BCE toujours orthodoxe

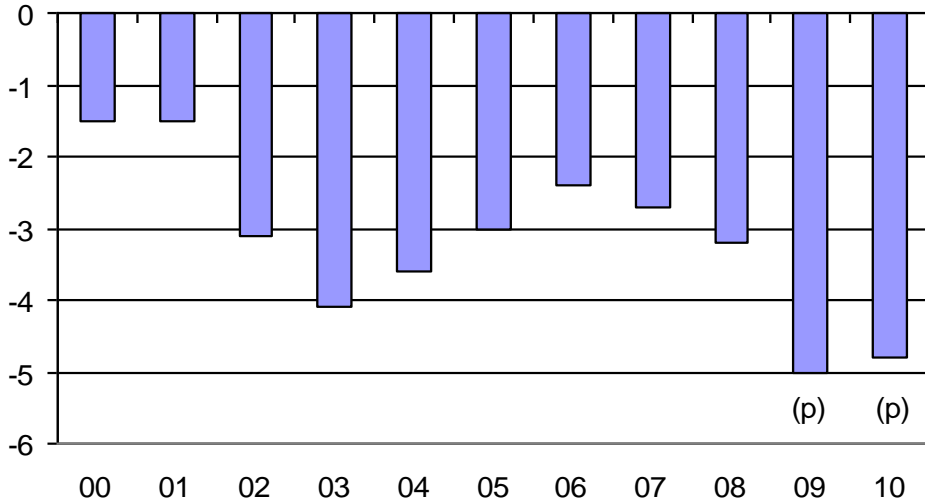


Source : Bloomberg, CA

■ réserves excédentaires (dr.) — Taux directeur (Refi) — Taux j/j (Eonia) — Taux 3 mois (Euribor)

Déficit et dette en France.

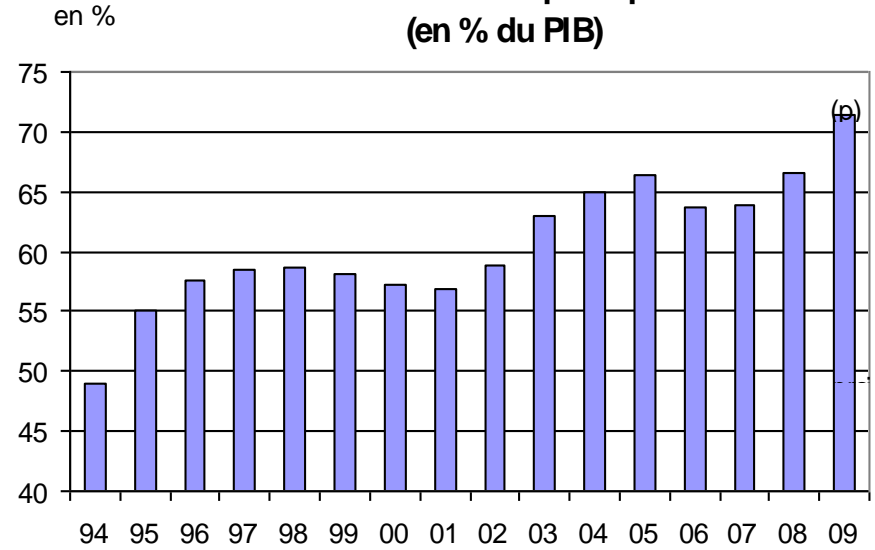
France : déficit public (en % du PIB)



source : INSEE,
Commission Européenne,
CA


■ déficit public/PIB

France : dette publique (en % du PIB)



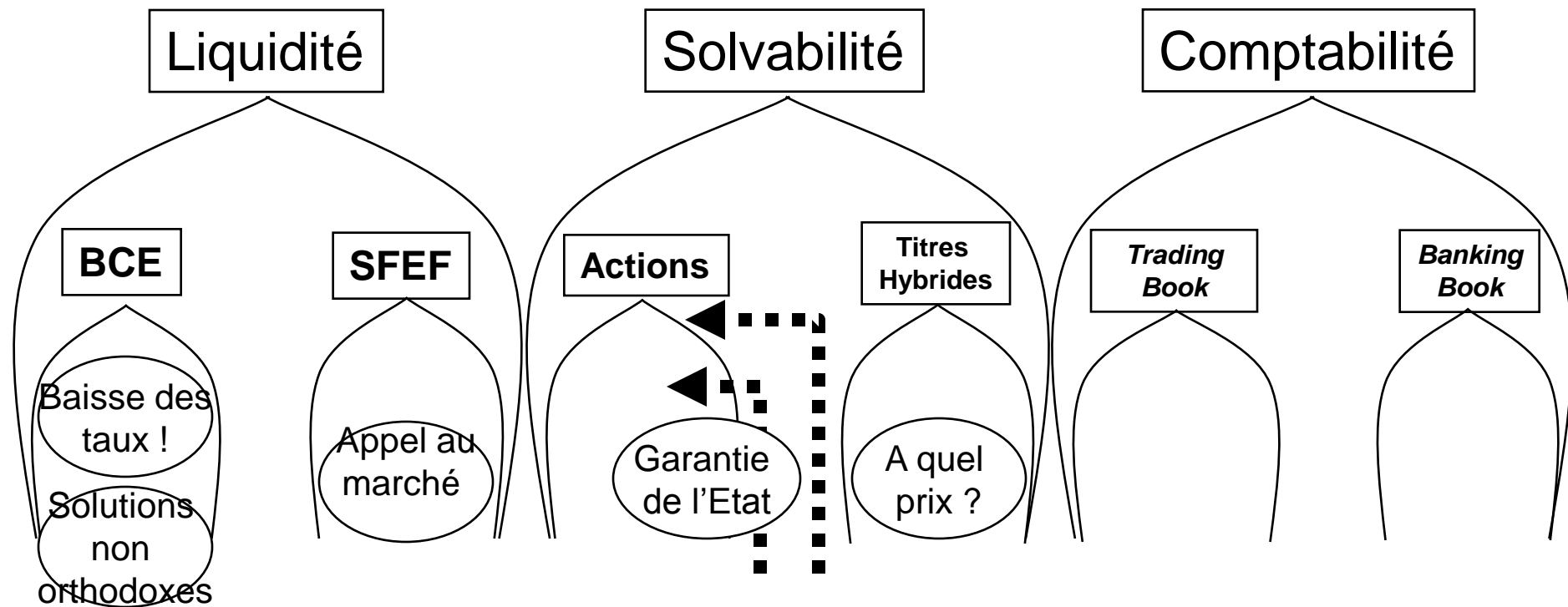
source : INSEE, CA

■ dette publique/PIB

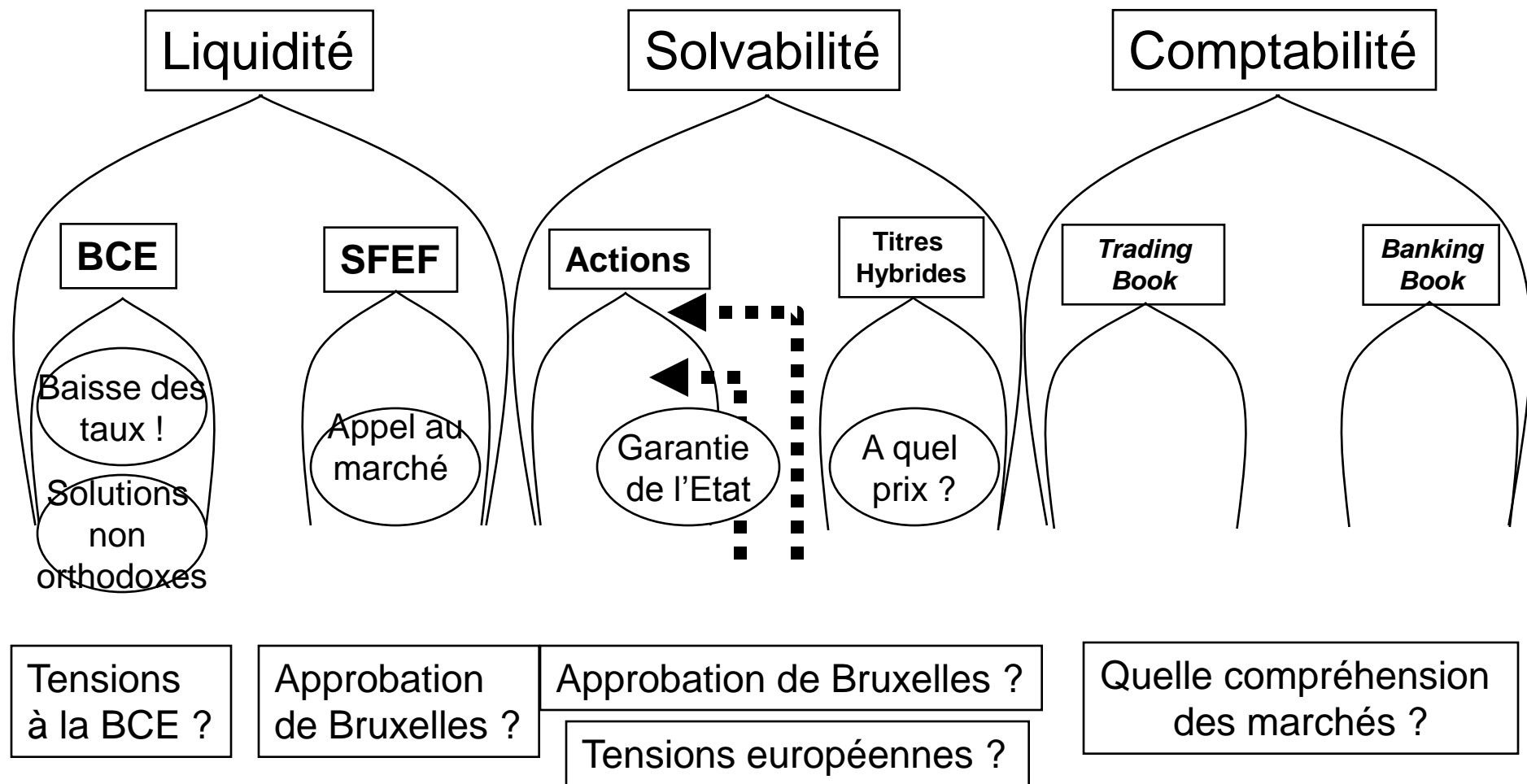


Le renforcement des systèmes bancaires est partout nécessaire mais il doit être bien fait.

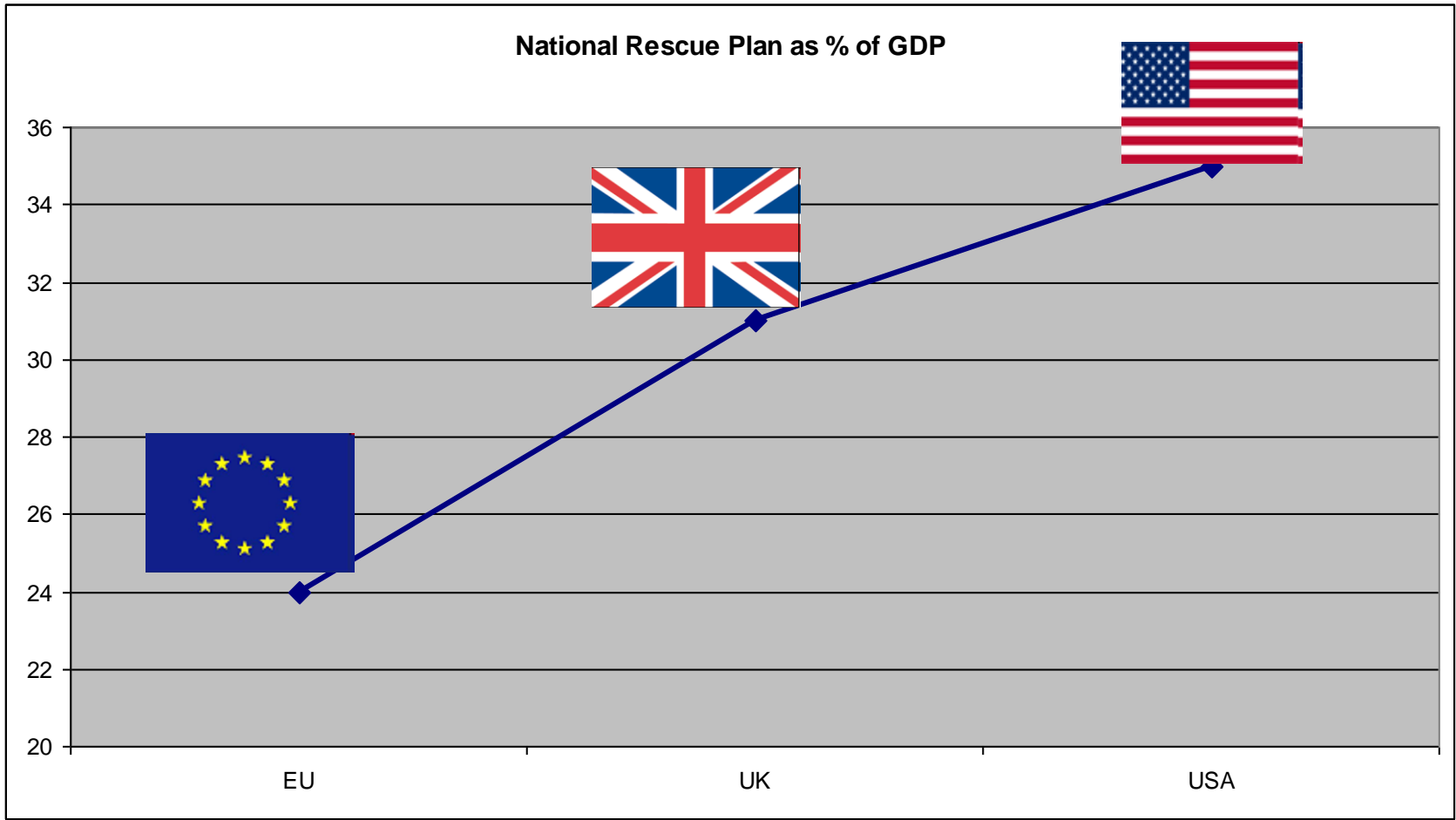
Le montant des garanties (1)



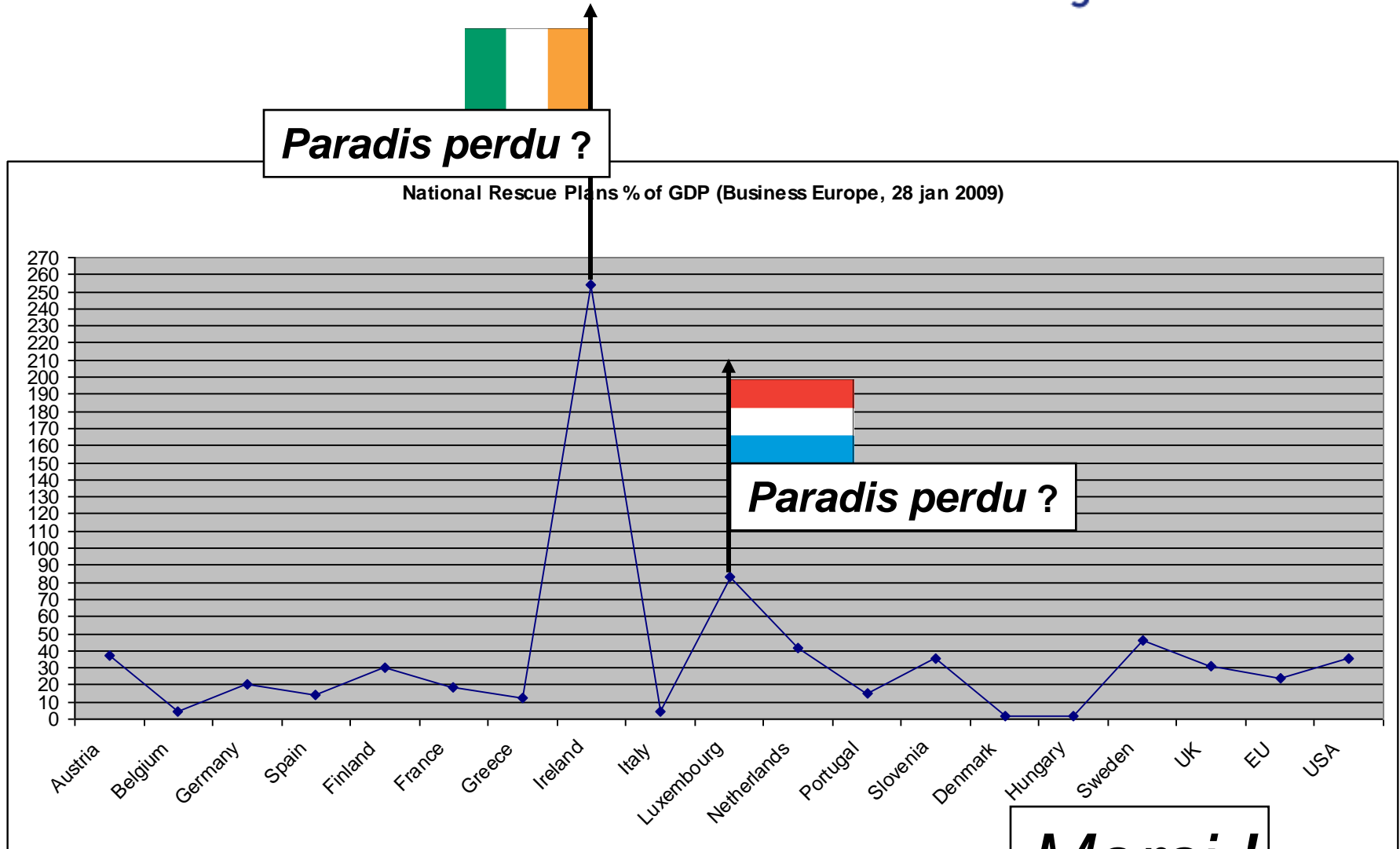
Le montant des garanties (1)



Le montant des garanties (2)



Pacte de stabilité de croissance : de WeightWatchers à XXL



Merci !

