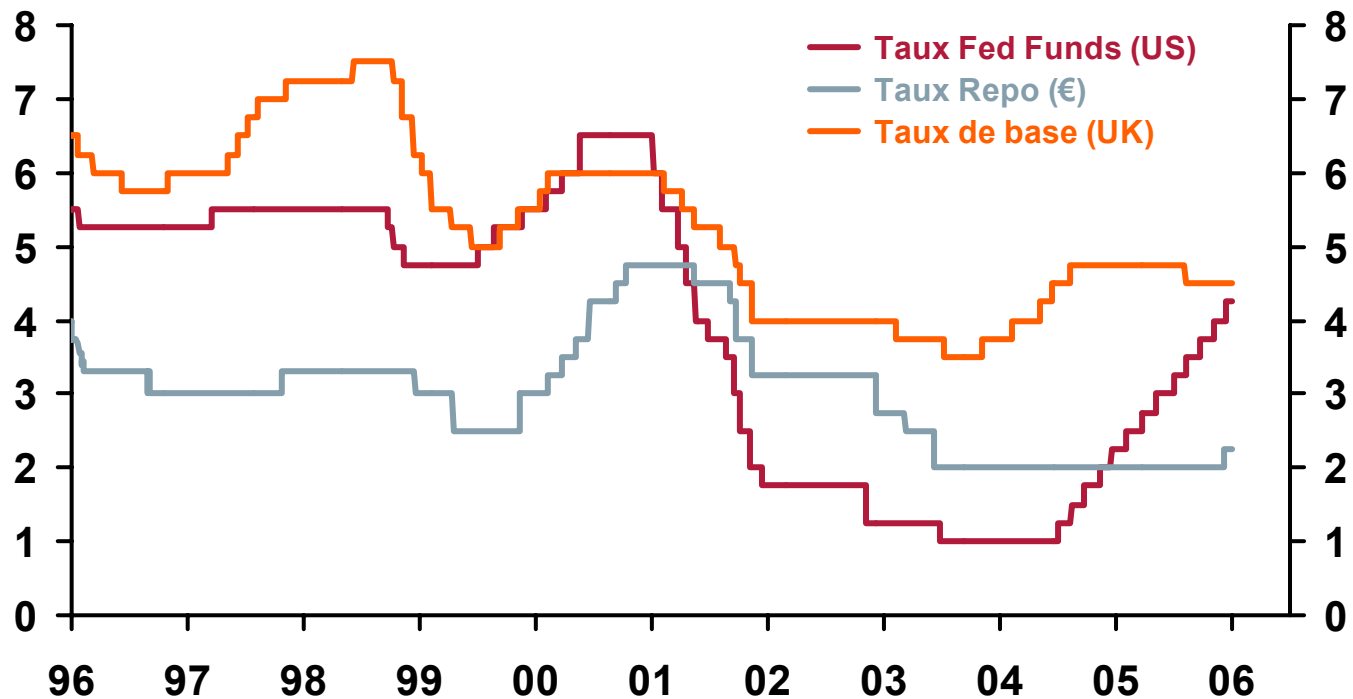


Stabilisation de la valeur des actifs ou de l'endettement : un substitut parfait à la stabilisation de l'inflation si celle-ci a disparu

Patrick ARTUS
Directeur de la Recherche et des Études
Ixis Corporate & Investment Bank

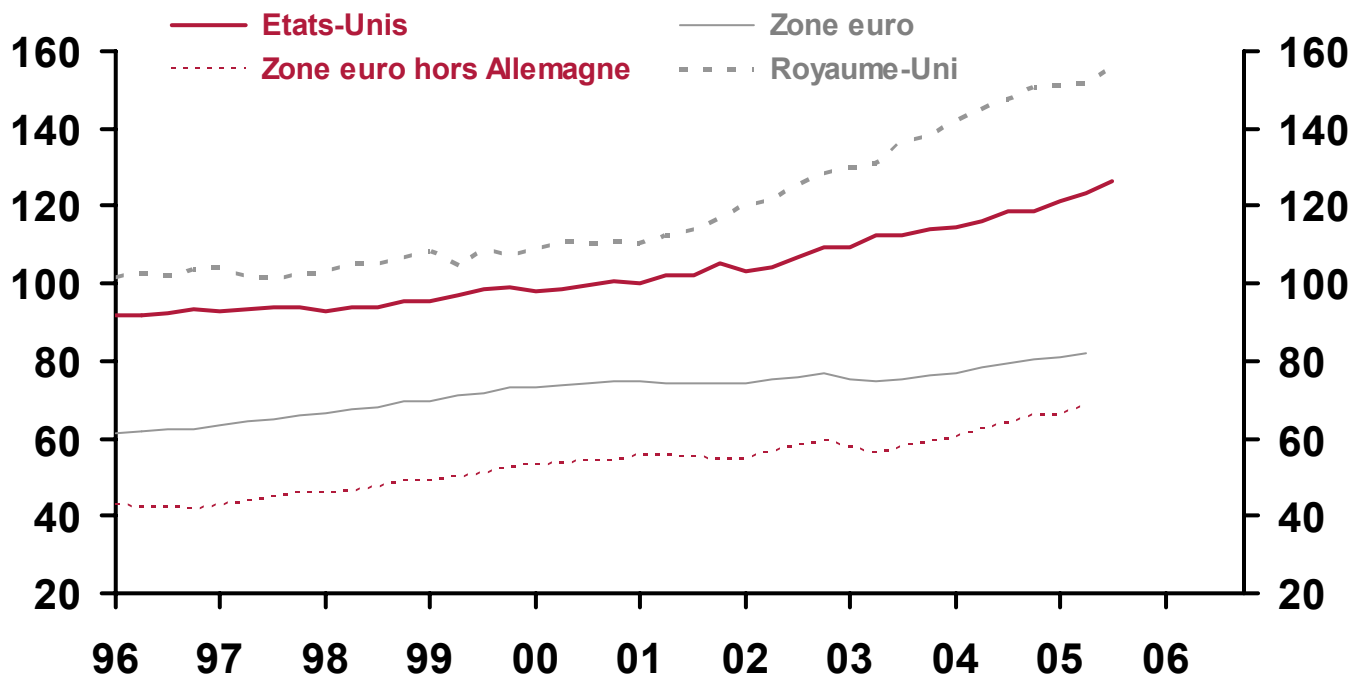
DOCTORIALES MACROFI
POITIERS 7 AVRIL 2006

Taux d'intérêt directeurs



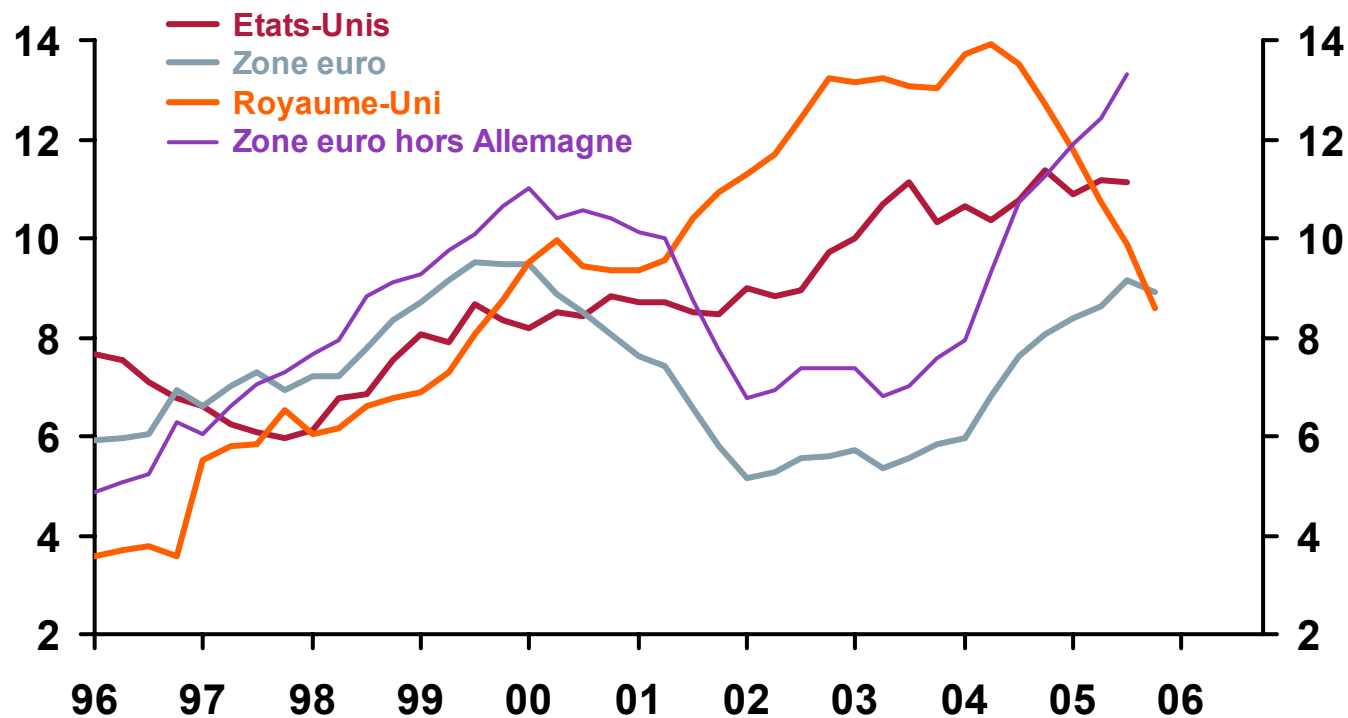
Sources : Datastream, IXIS CIB

Dette des ménages (en % du RDB)



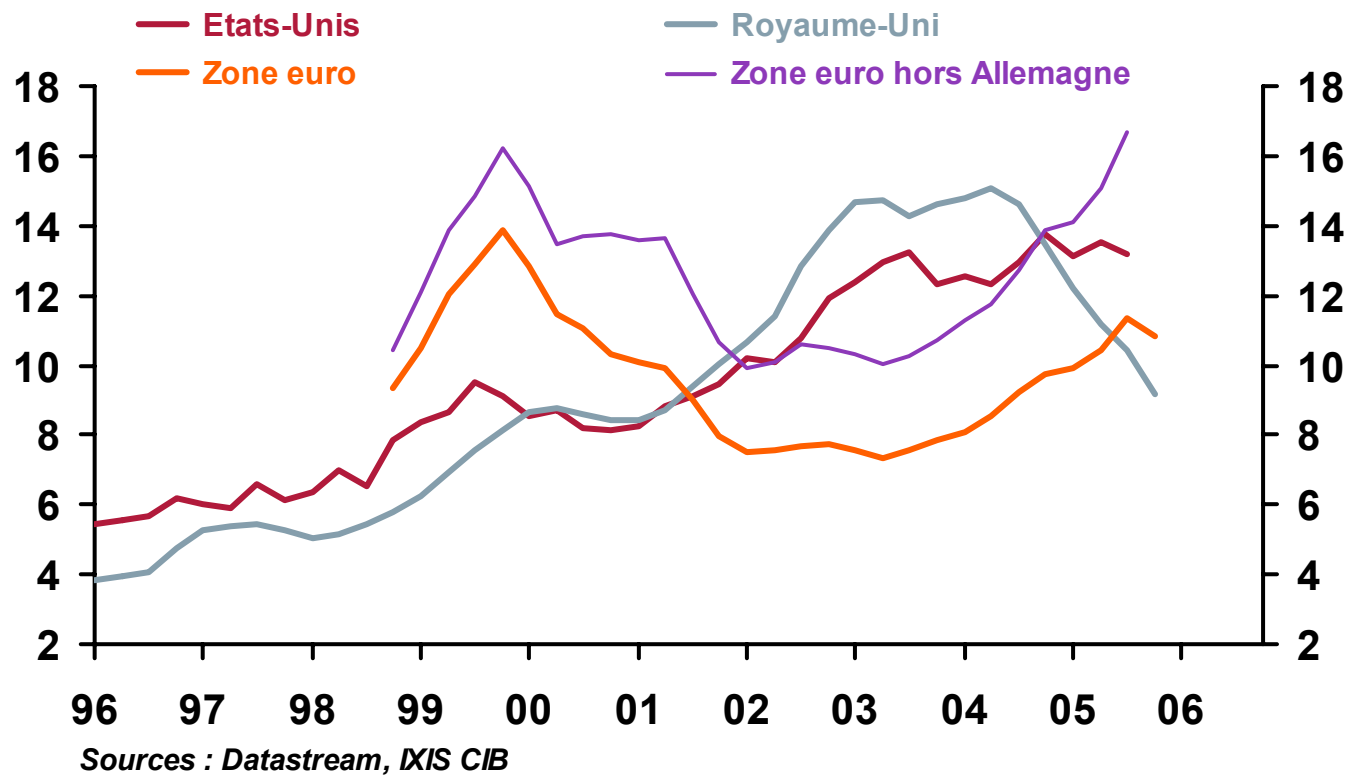
Sources : Datastream, IXIS CIB

Crédits aux ménages (GA en %)

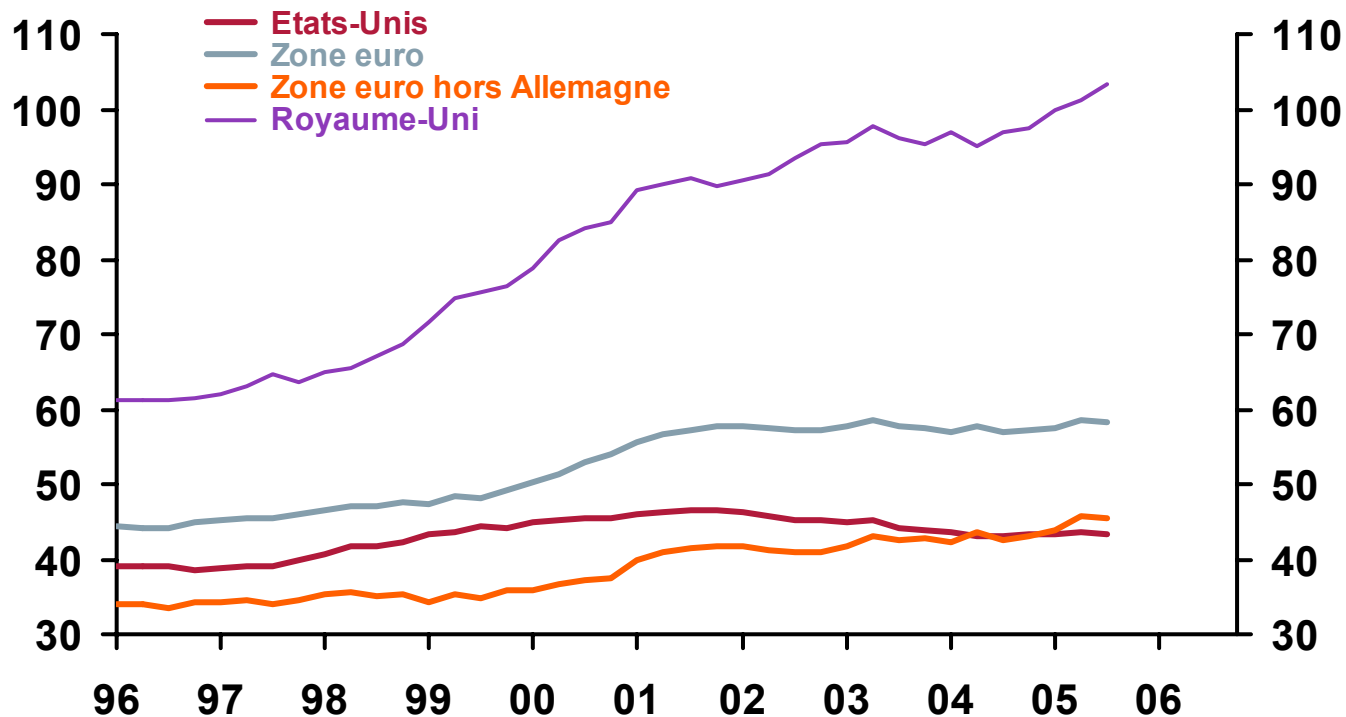


Sources : Datastream, IXIS CIB

Crédits hypothécaires aux ménages (GA en %)

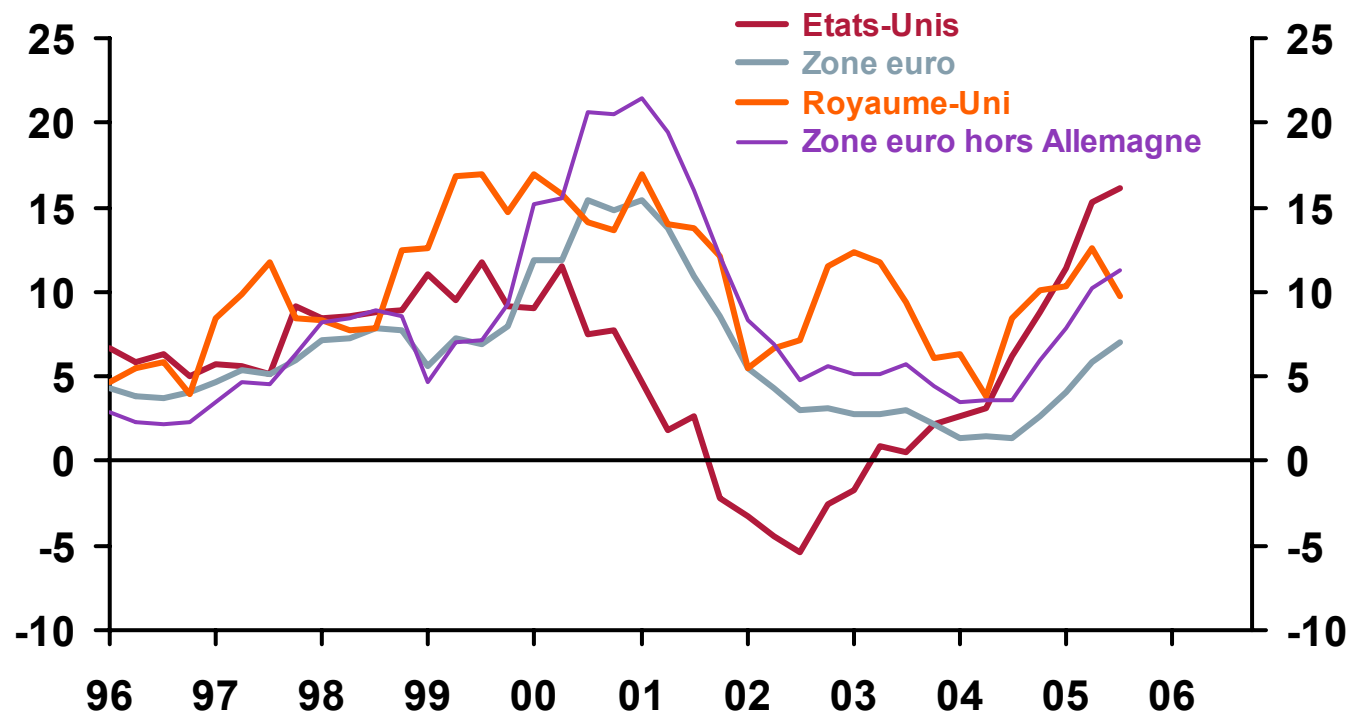


Dettes des entreprises (en % du PIB)



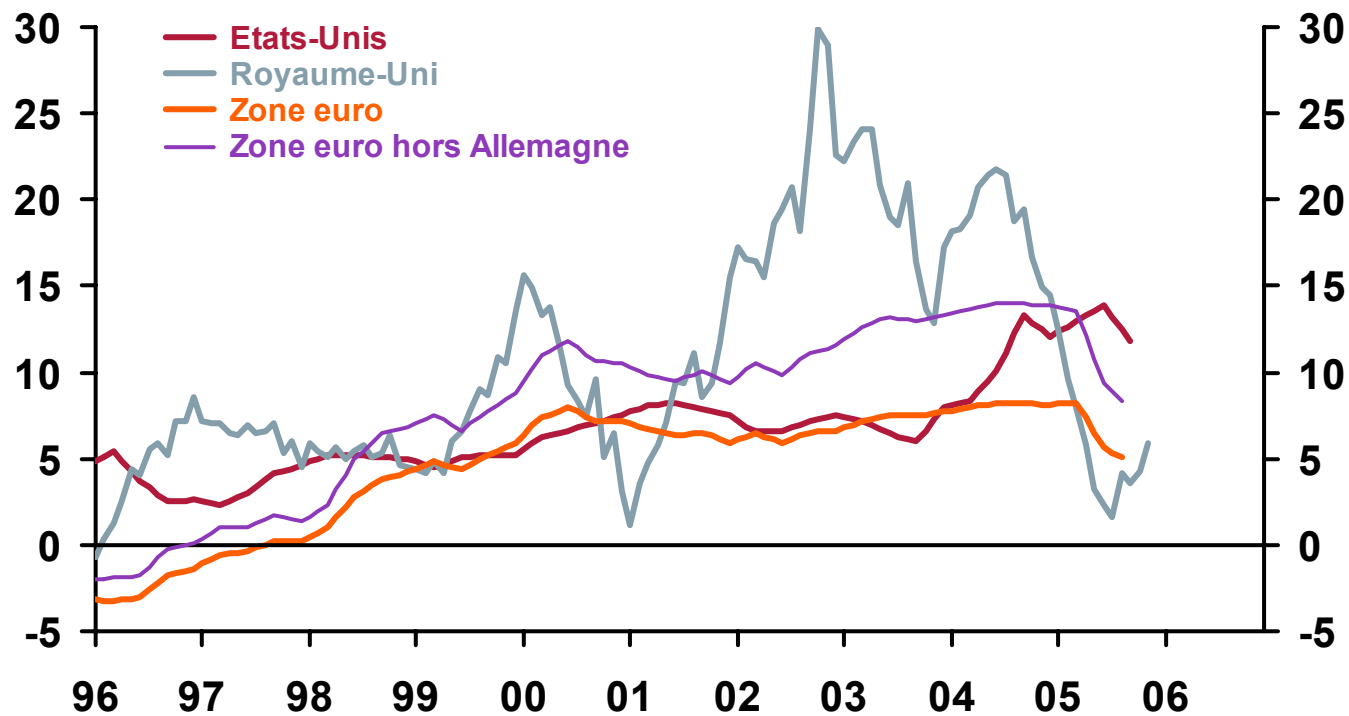
Sources : Datastream, IXIS CIB

Crédits aux entreprises (GA en %)



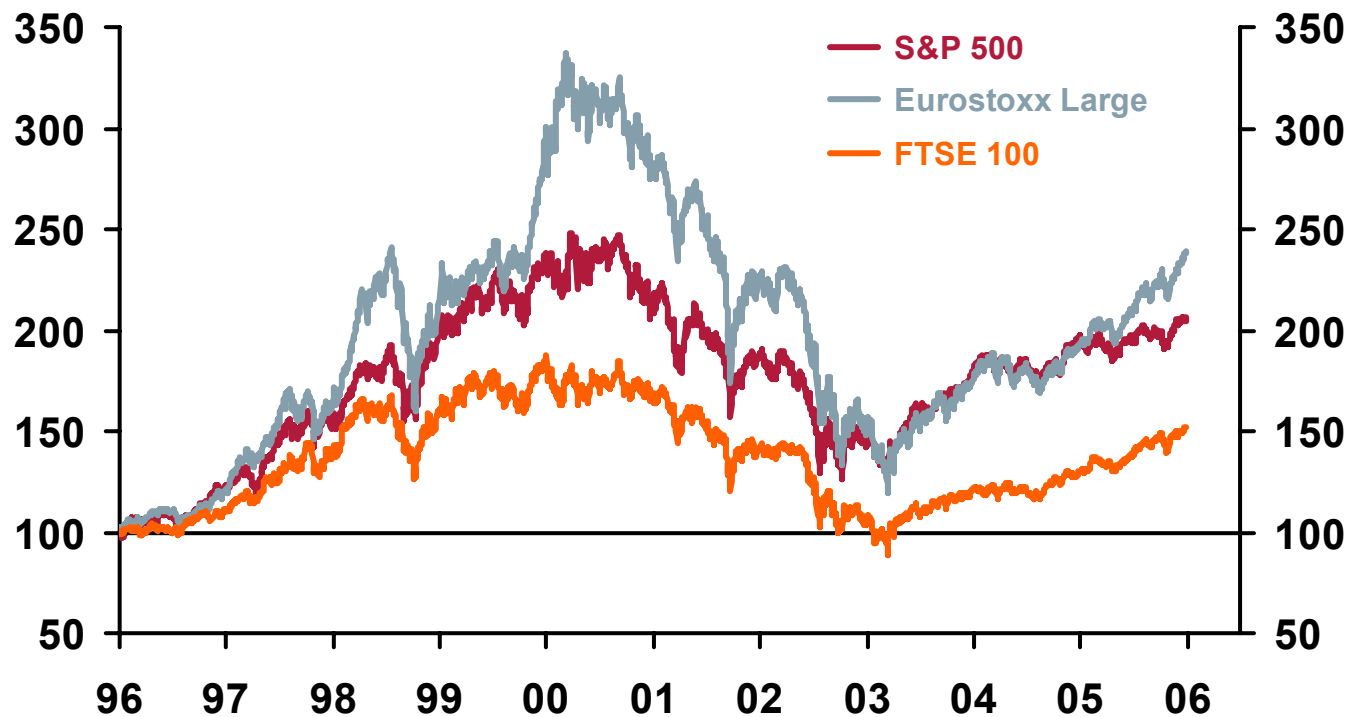
Sources : Datastream, IXIS CIB

Prix immobilier (GA en %)



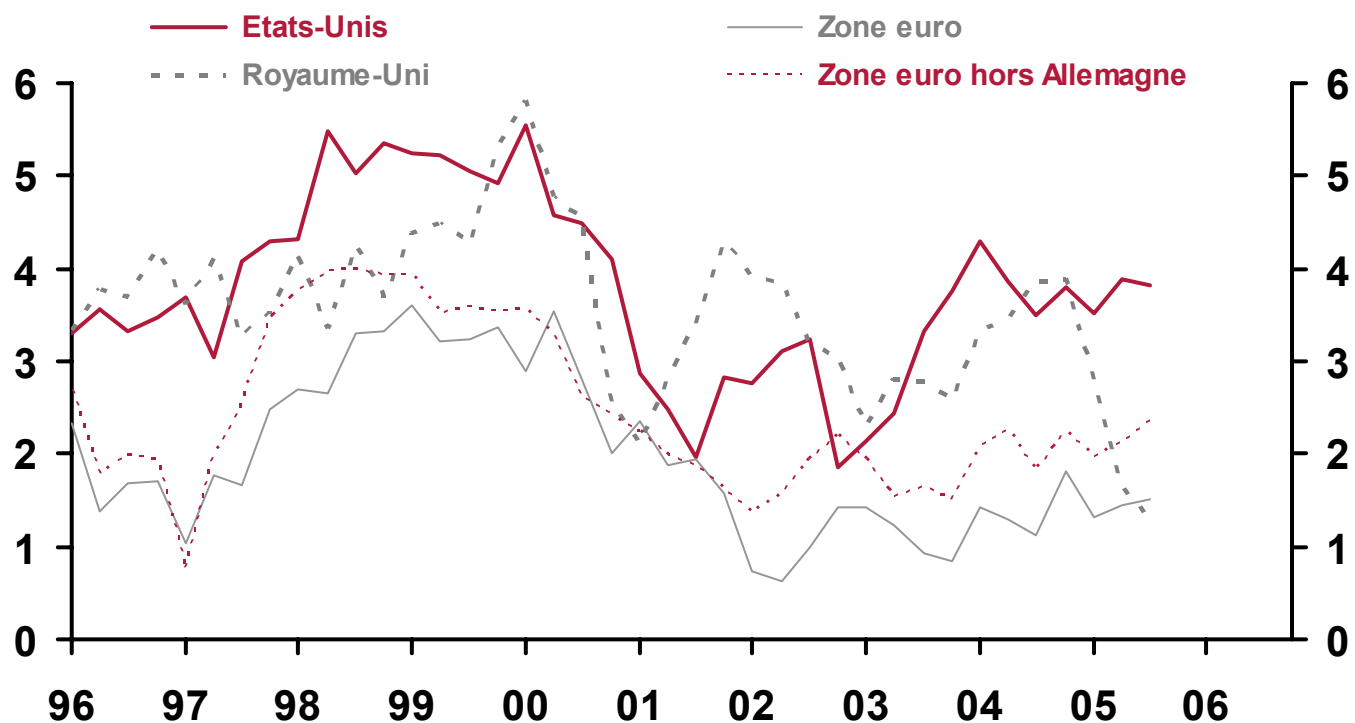
Sources : Datastream, IXIS CIB

Indices boursiers (100 en 1996)



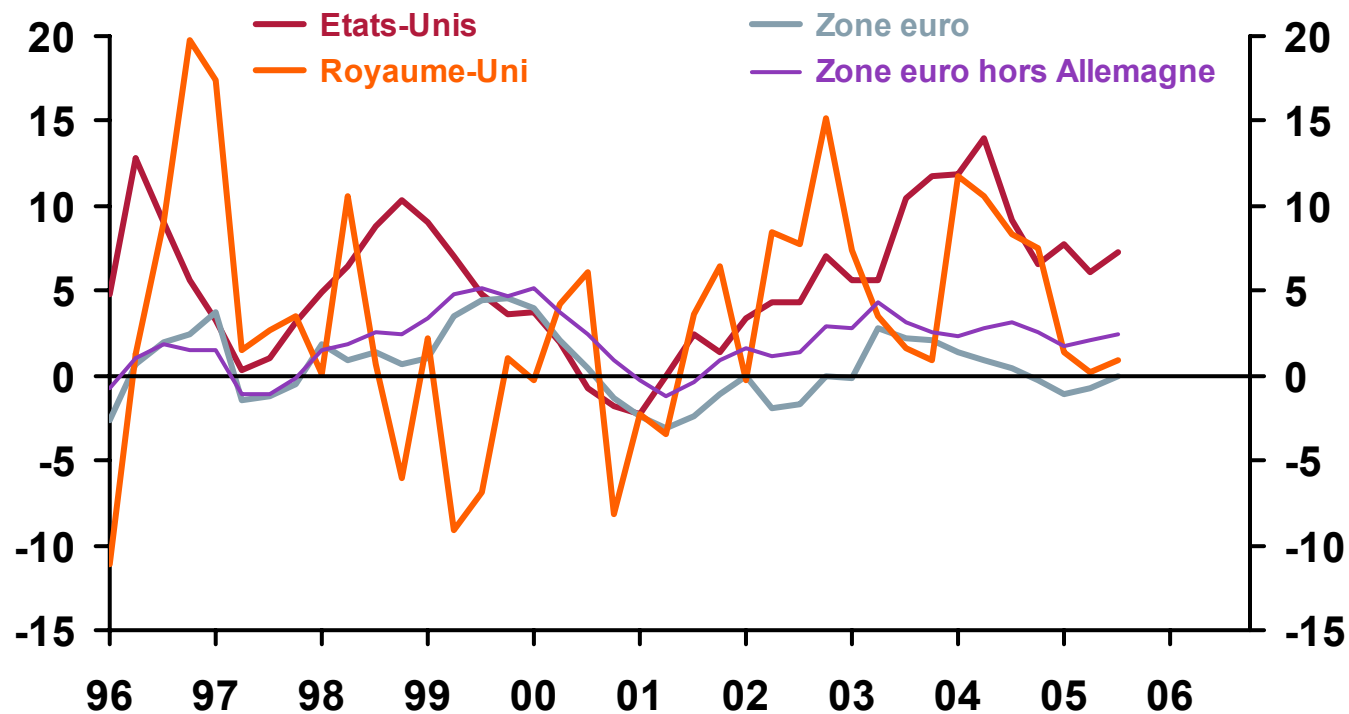
Sources : Datastream, IXIS CIB

Consommation des ménages (volume, GA en %)



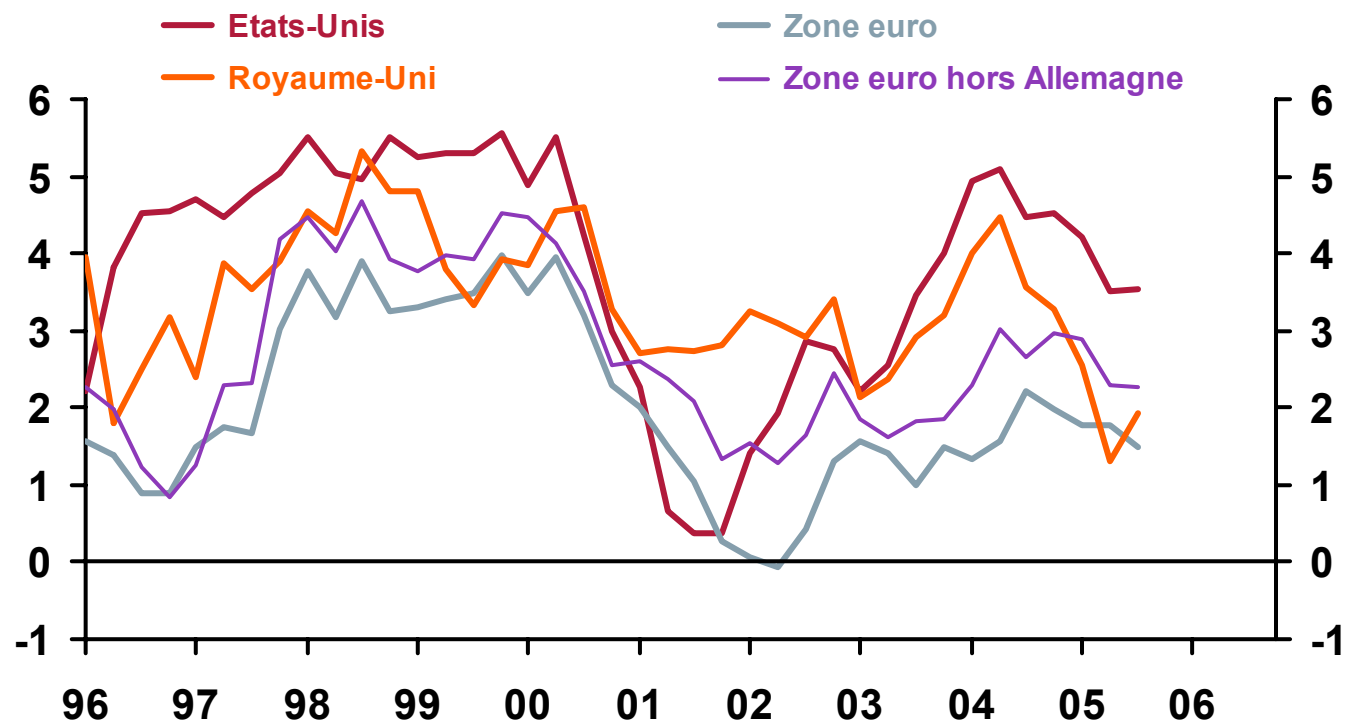
Sources : Datastream, IXIS CIB

Investissement en logement des ménages (volume, GA en %)



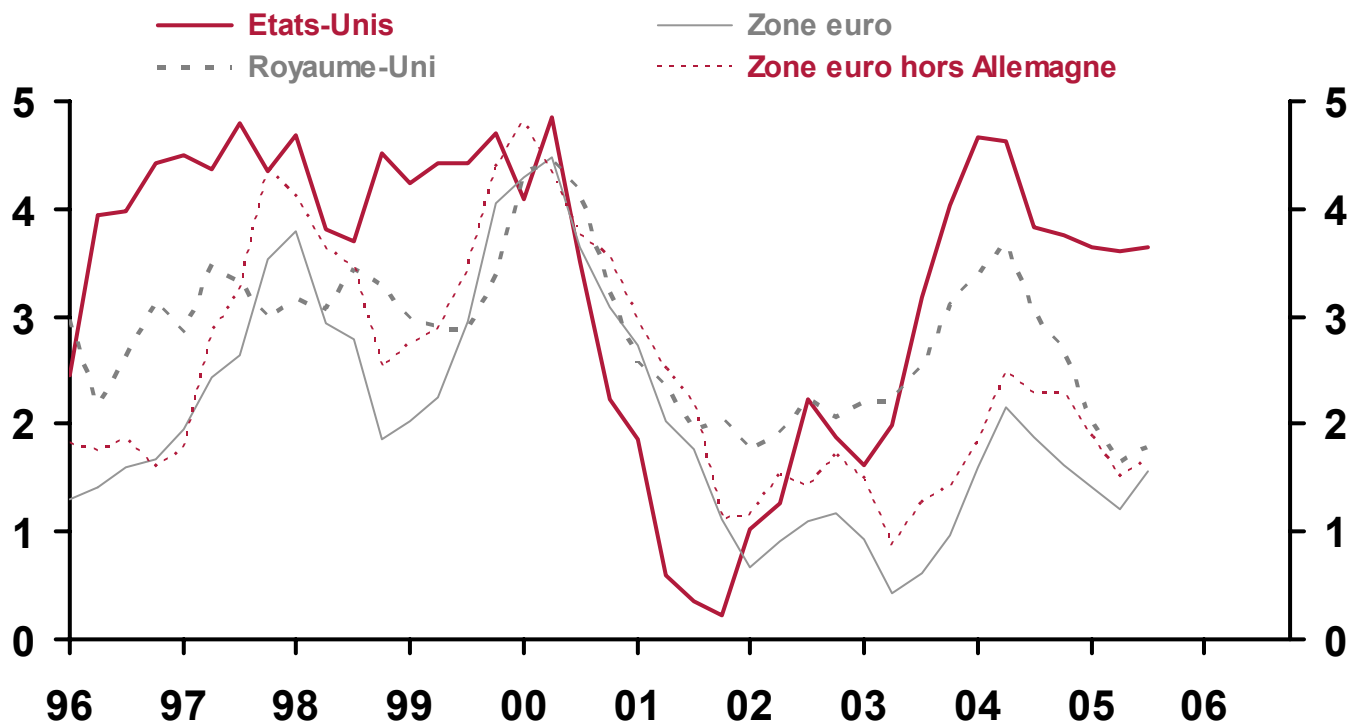
Sources : Datastream, IXIS CIB

Demande intérieure (volume, GA en %)



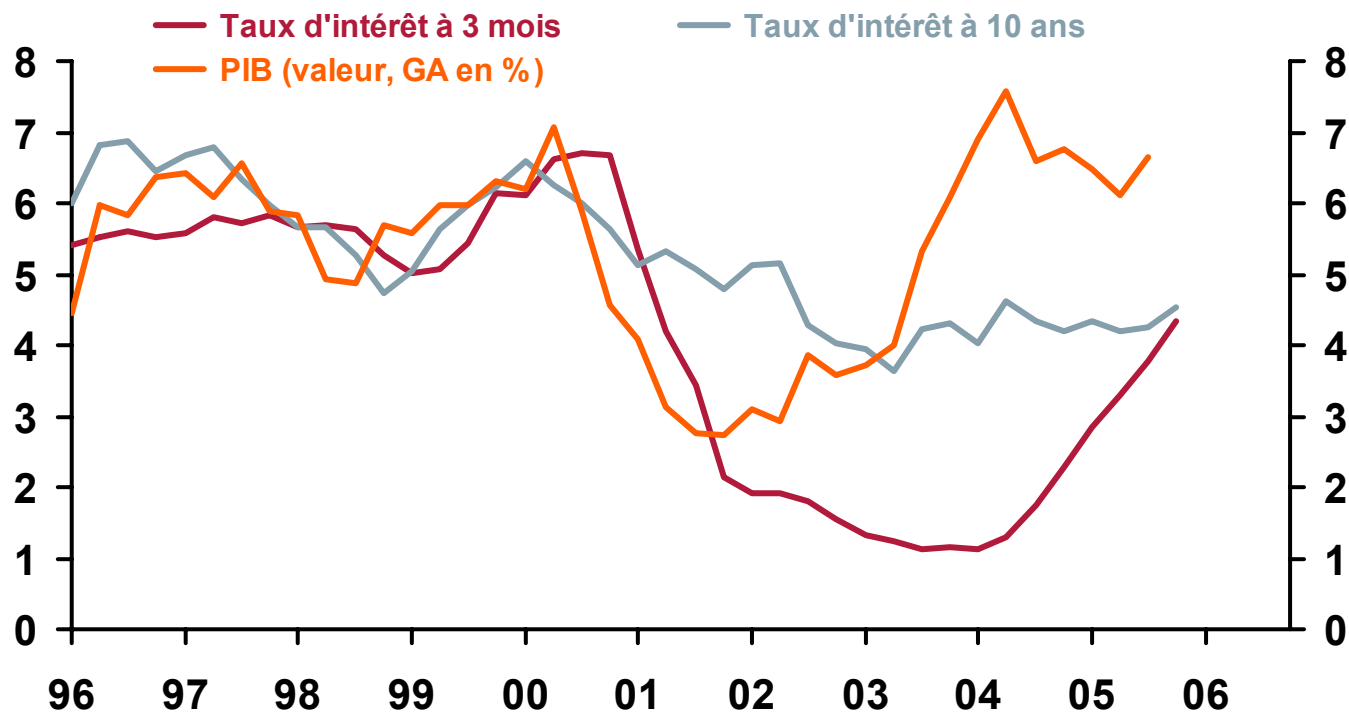
Sources : Datastream, IXIS CIB

PIB (volume, GA en %)



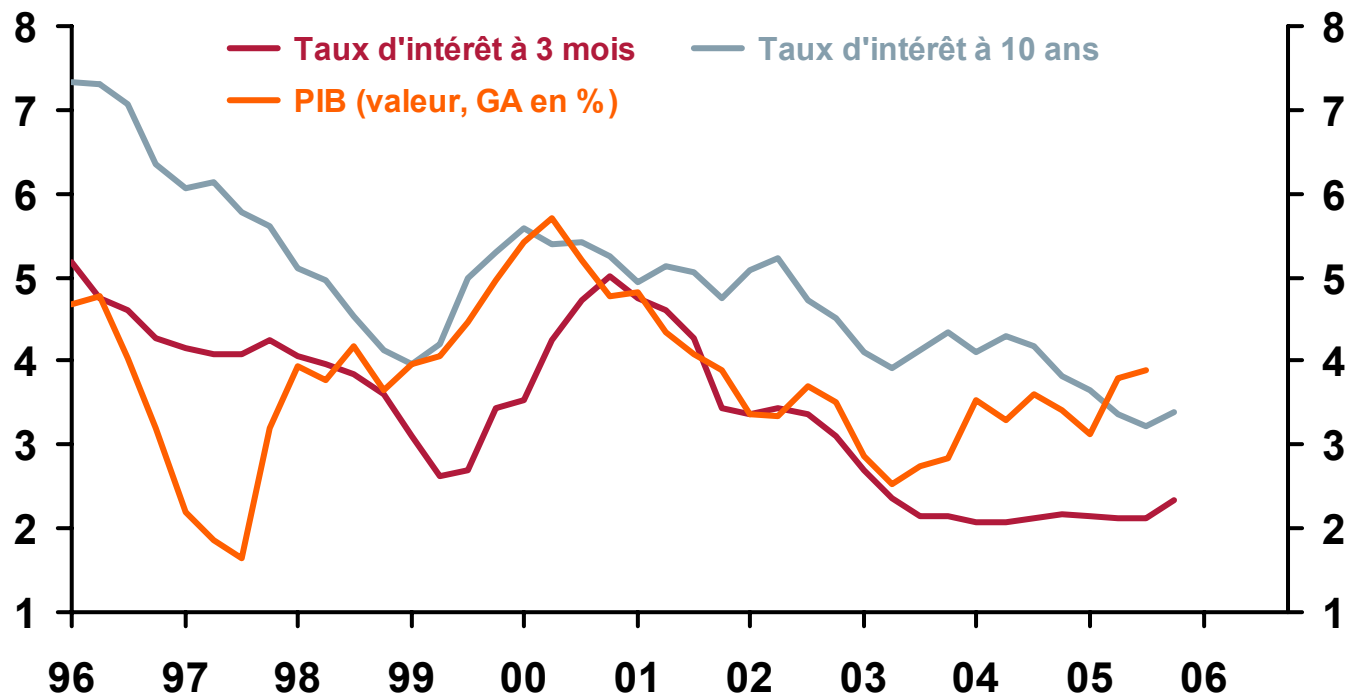
Sources : Datastream, IXIS CIB

Etats-Unis : taux d'intérêt et croissance



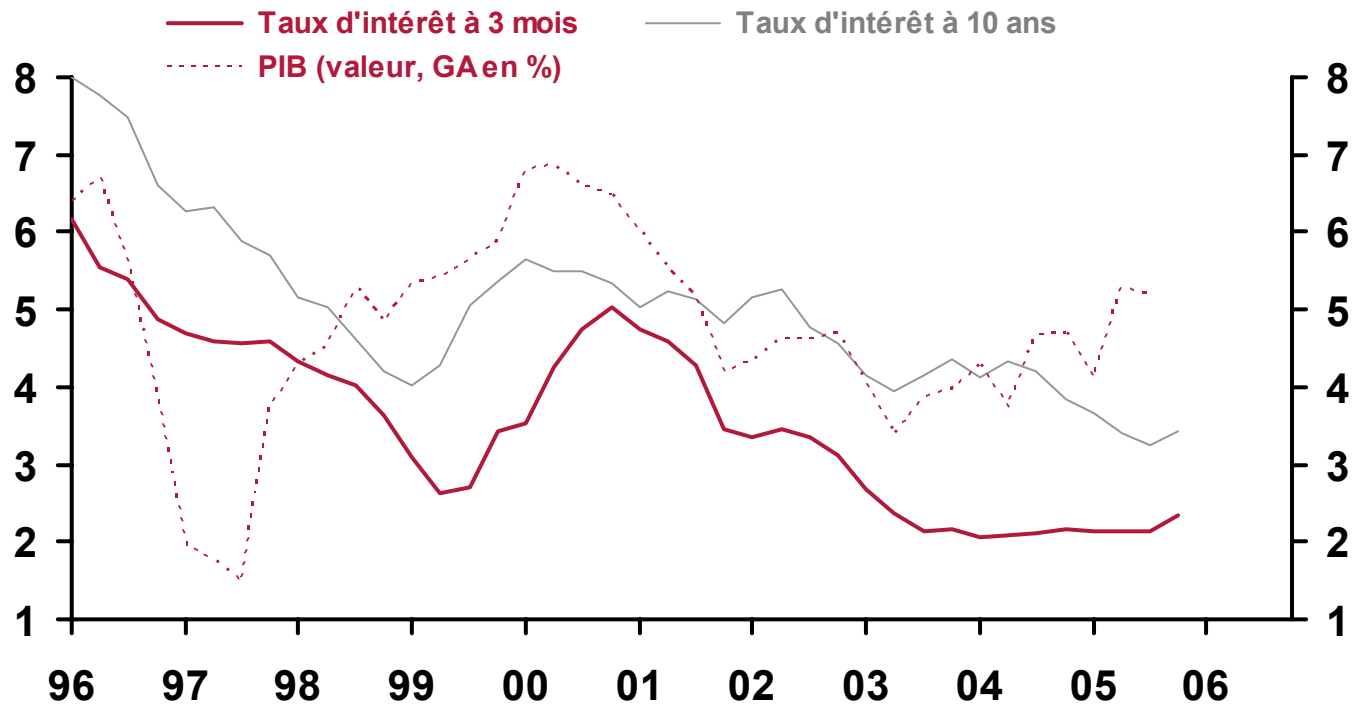
Sources : Datastream, IXIS CIB

Zone euro : taux d'intérêt et croissance



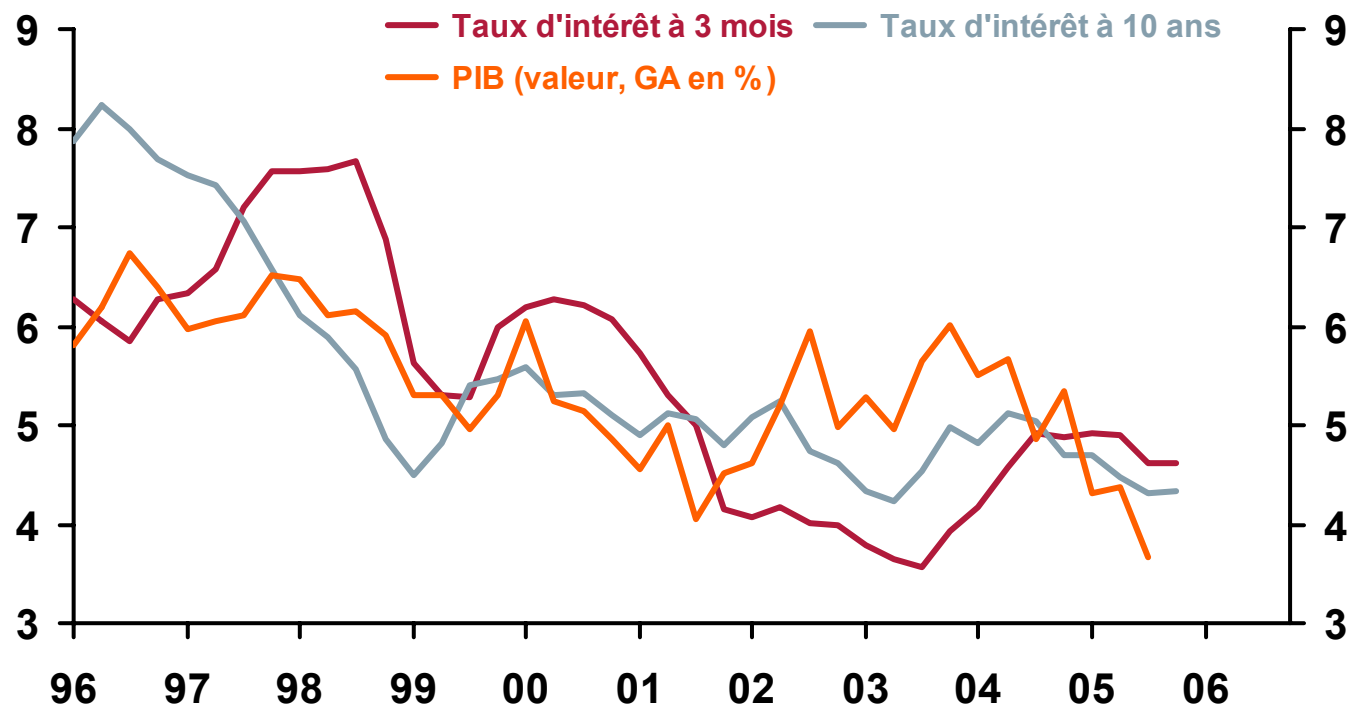
Sources : Datastream, IXIS CIB

Zone euro hors Allemagne : taux d'intérêt et croissance



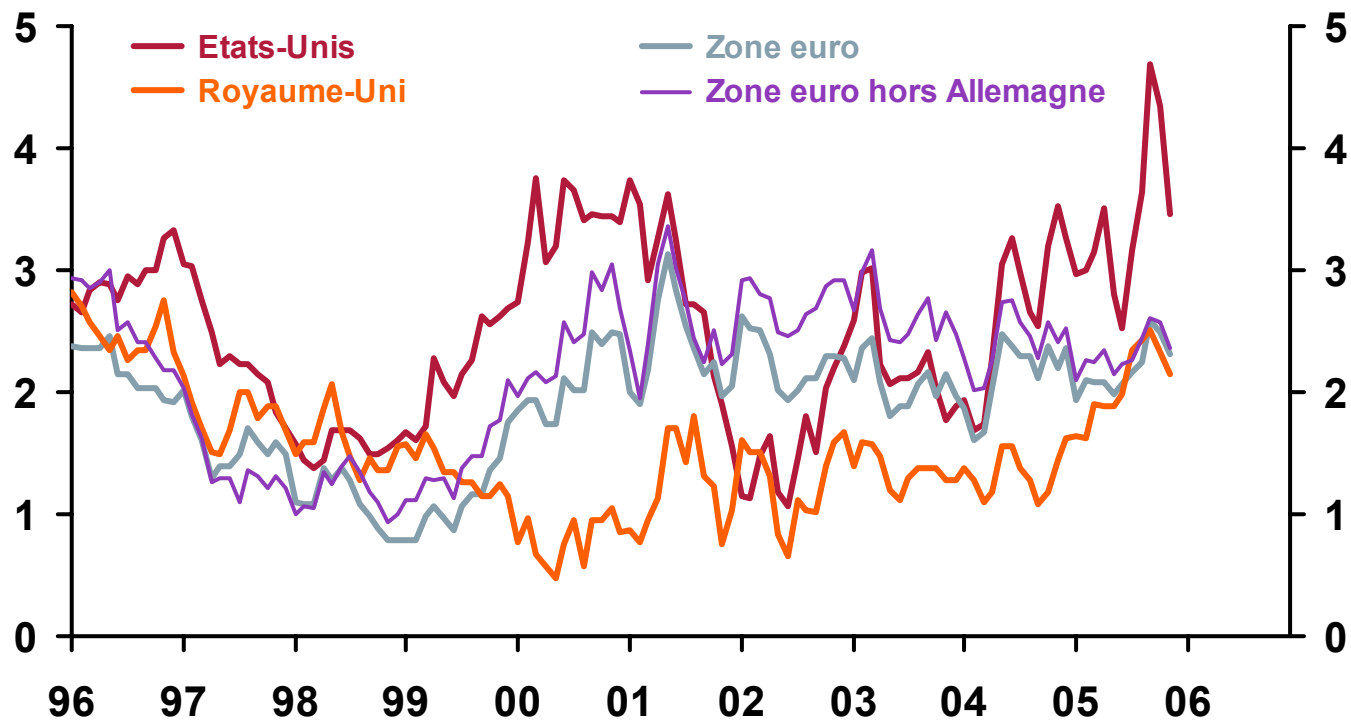
Sources : Datastream, IXIS CIB

Royaume-Uni : taux d'intérêt et croissance



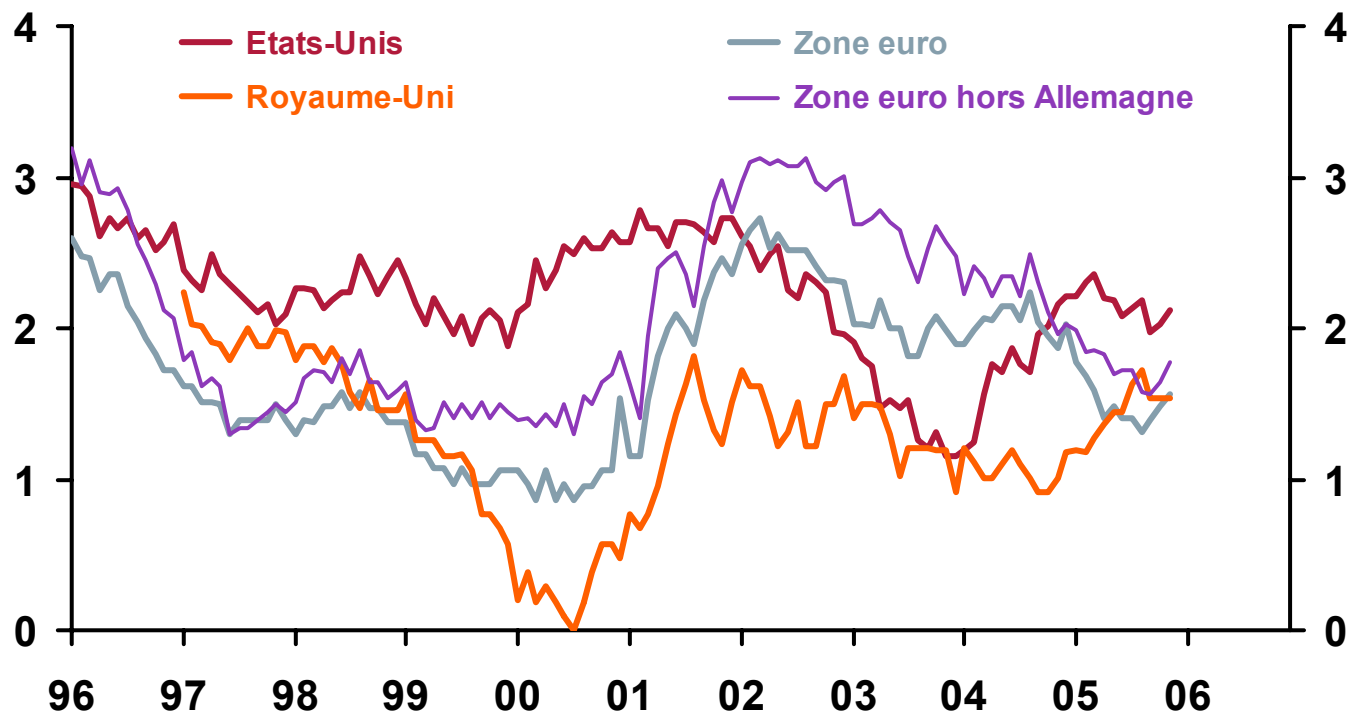
Sources : Datastream, IXIS CIB

CPI (GA en %)



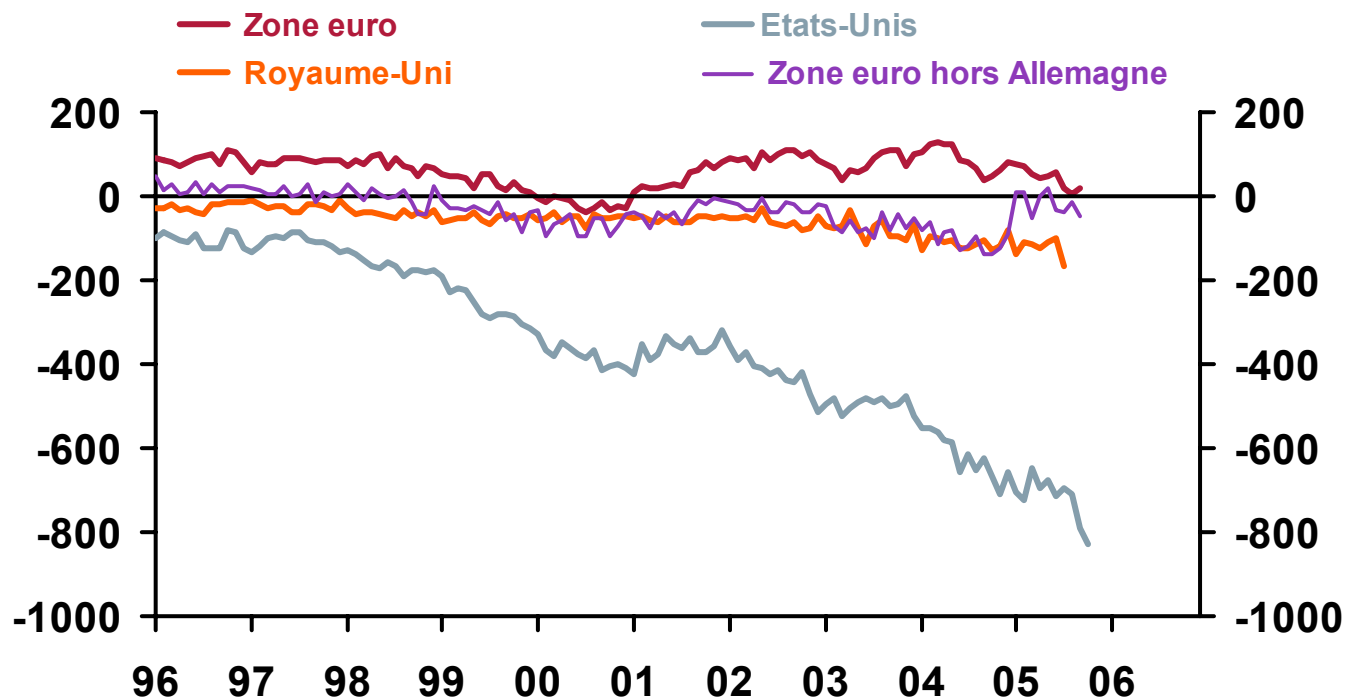
Sources : Datastream, IXIS CIB

Core CPI (GA en %)



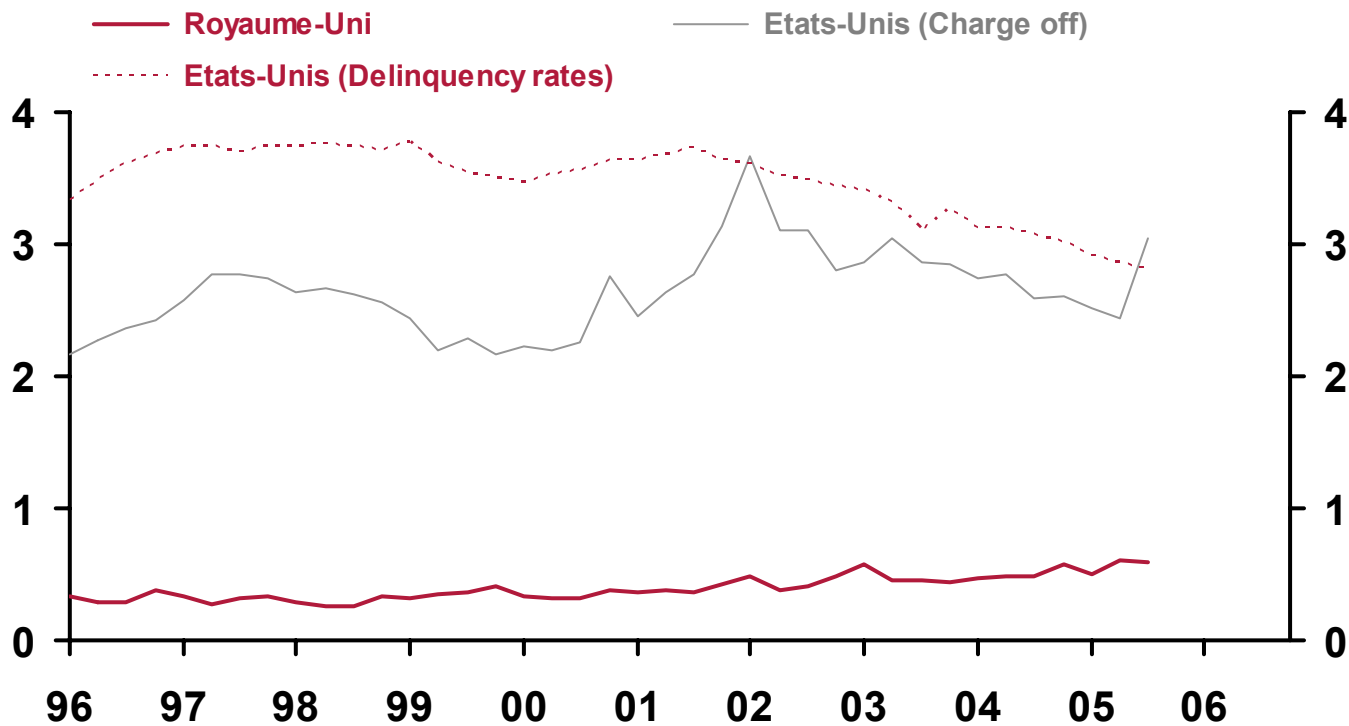
Sources : Datastream, IXIS CIB

Balance commerciale (en Mds de dollars par an)



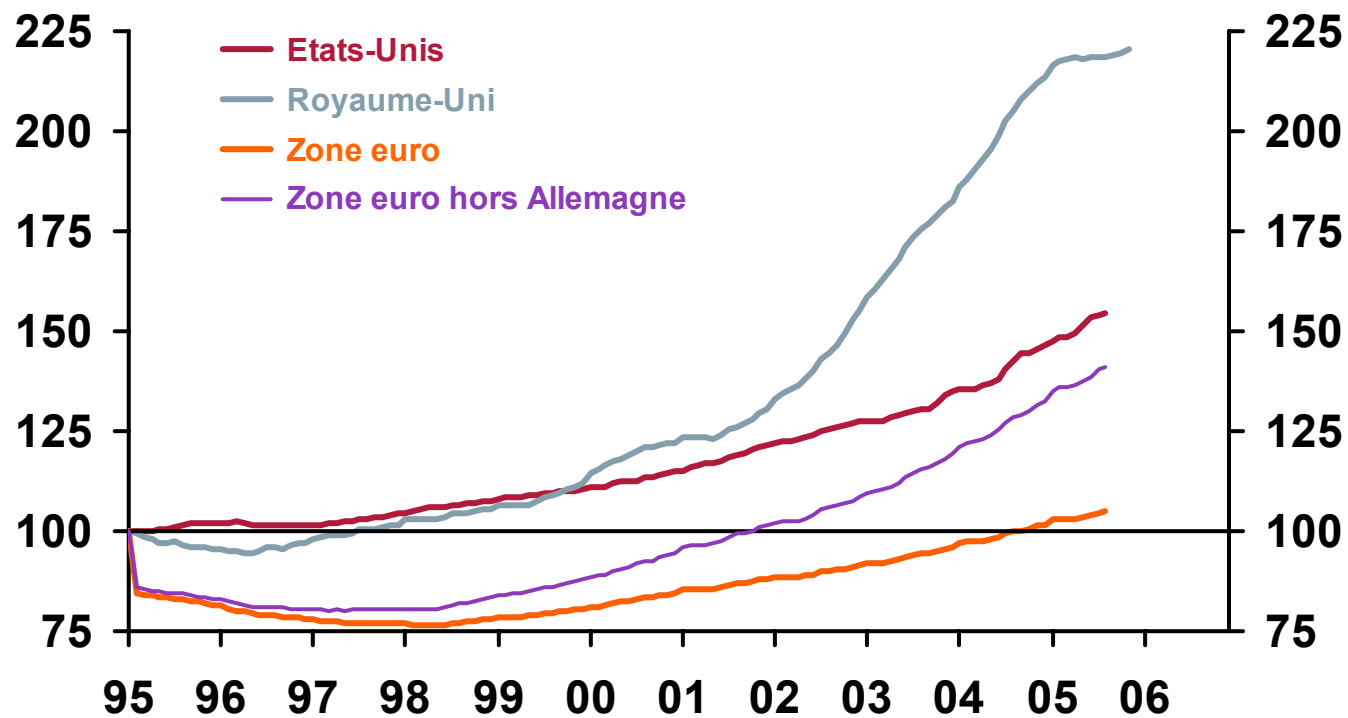
Sources : Datastream, IXIS CIB

Taux de défaut des ménages



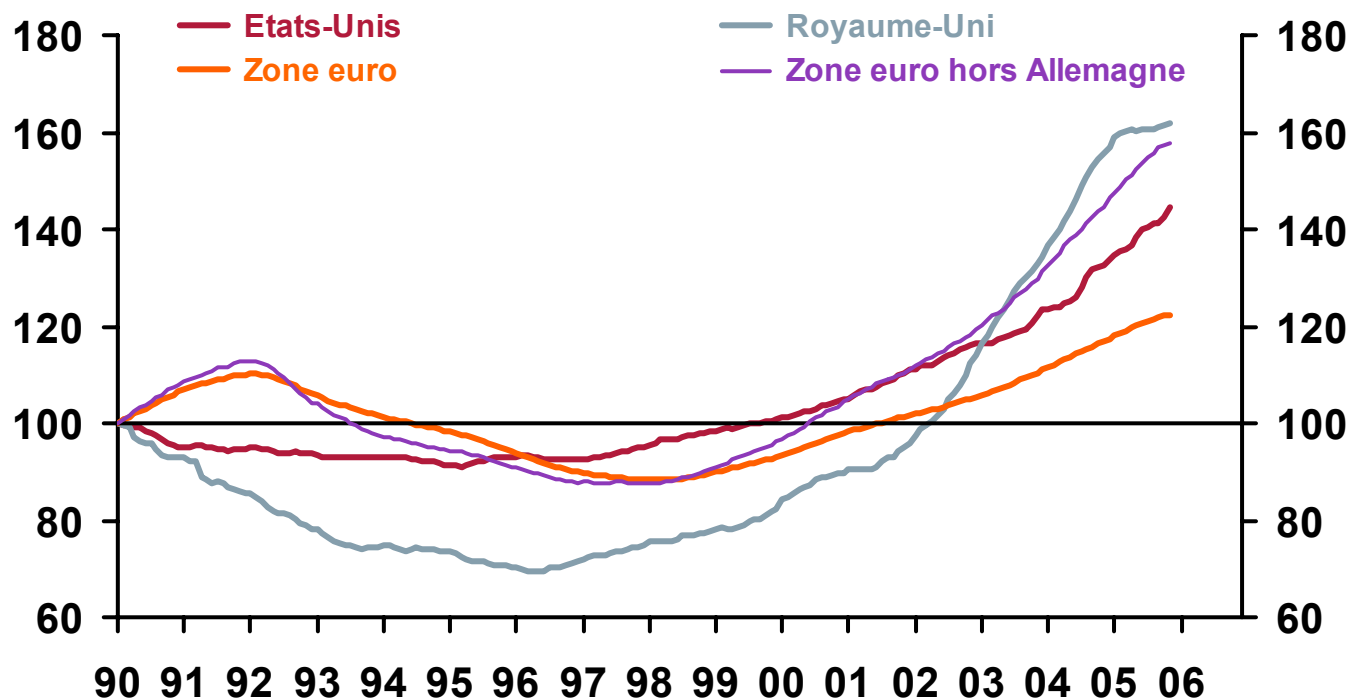
Sources : Datastream, IXIS CIB

Prix immobilier / CPI Total (100 en 1995)



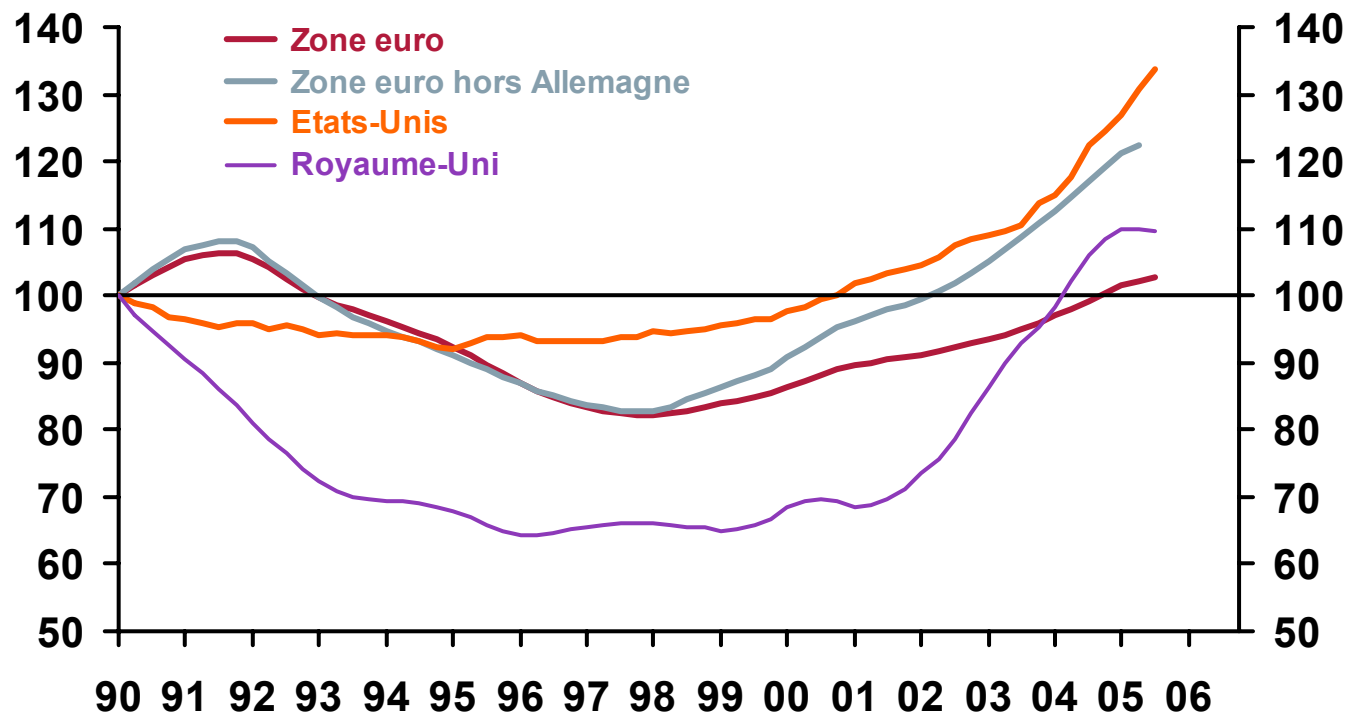
Sources : Datastream, IXIS CIB

Prix immobilier / CPI total (100 en 1990)



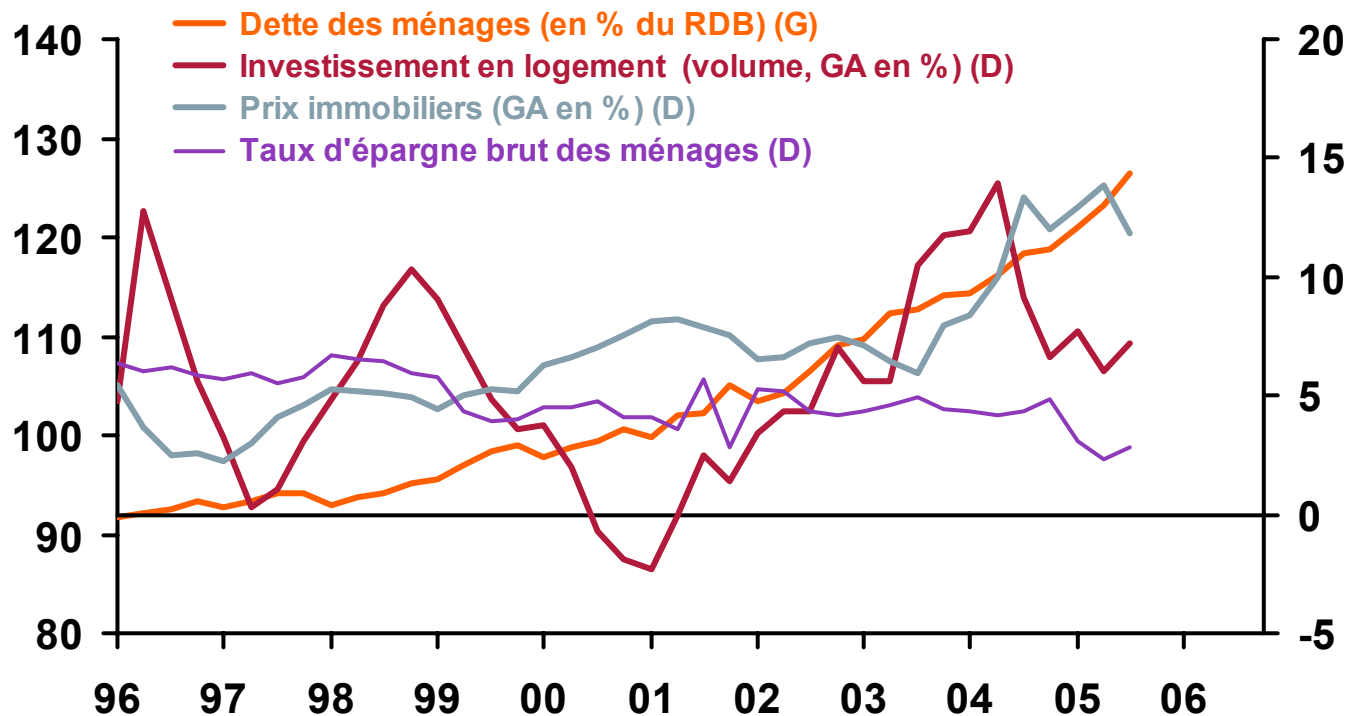
Sources : Datastream, IXIS CIB

Prix immobilier / salaire nominal par tête (100 en 1990)



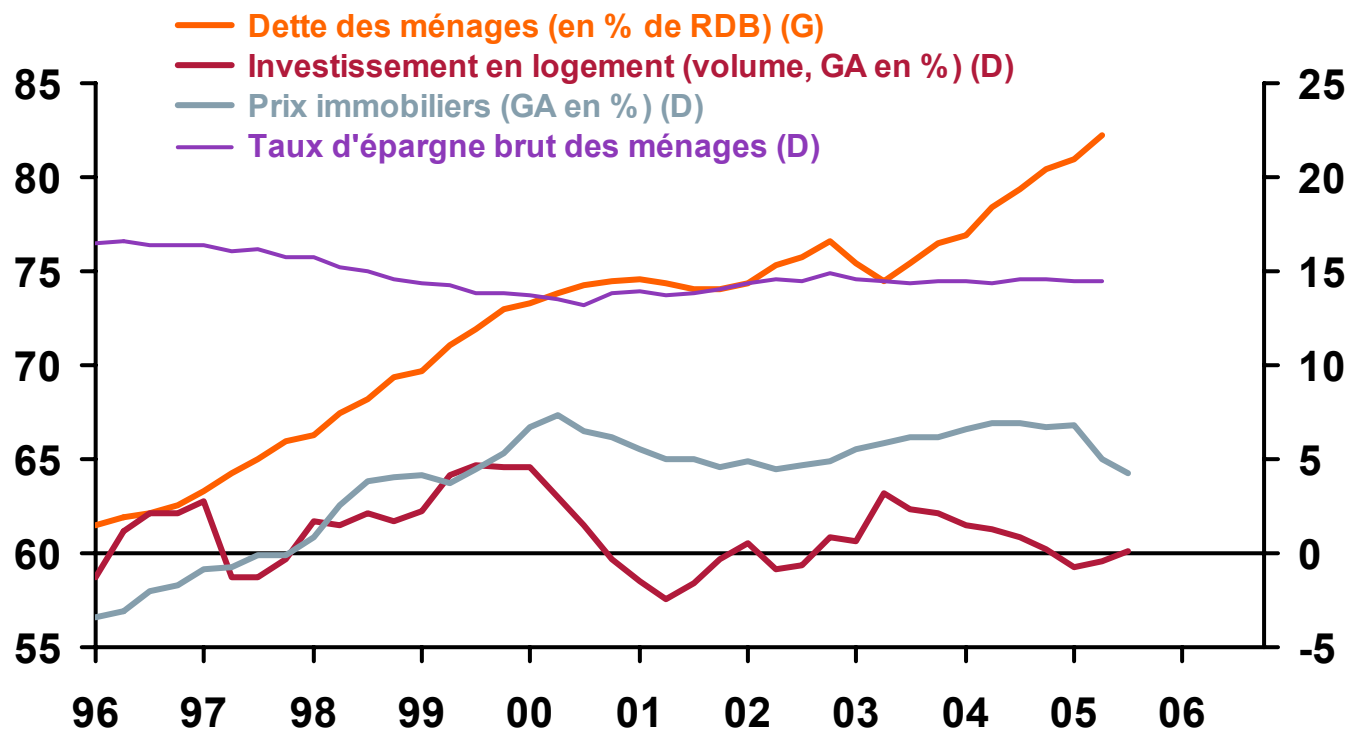
Sources : Datastream, Halifax, IXIS CIB

Etats-Unis : taux d'épargne, prix immobiliers, investissement en logement et dette des ménages



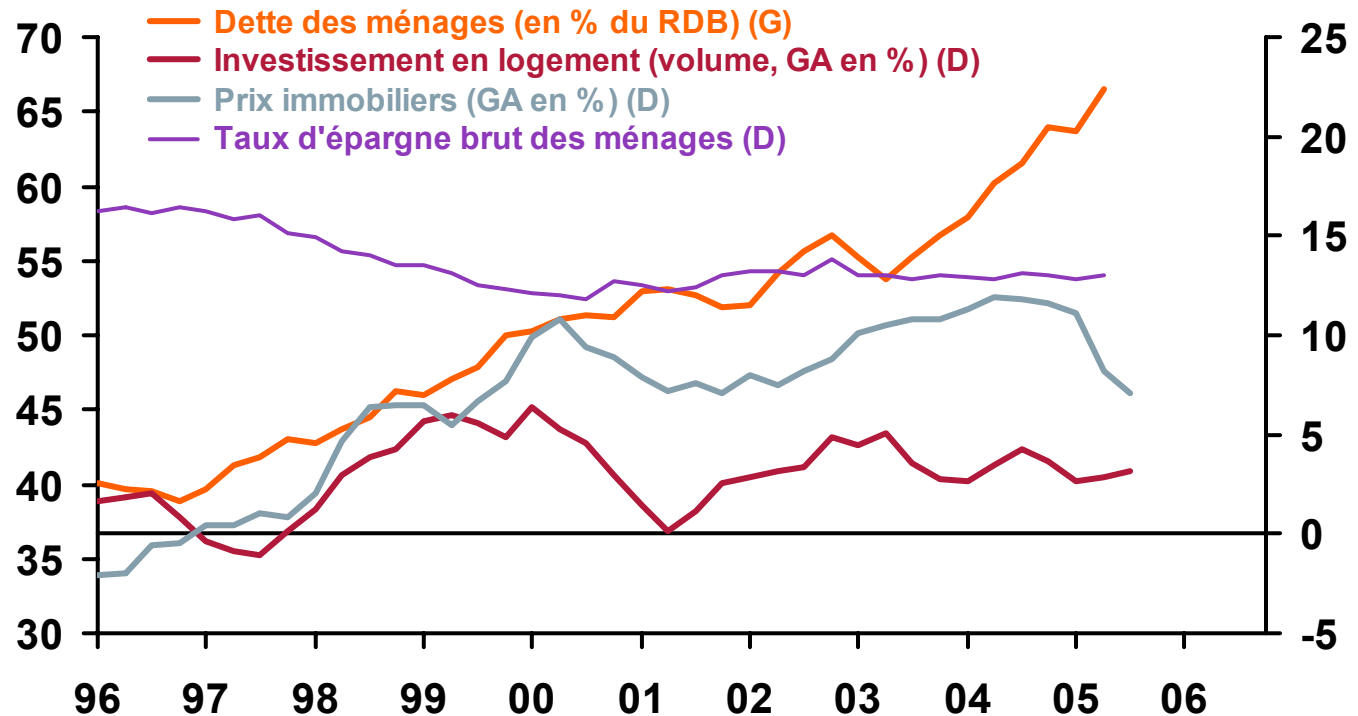
Sources : Datastream, IXIS CIB

Zone euro : taux d'épargne, prix immobiliers, investissement en logement et dette des ménages



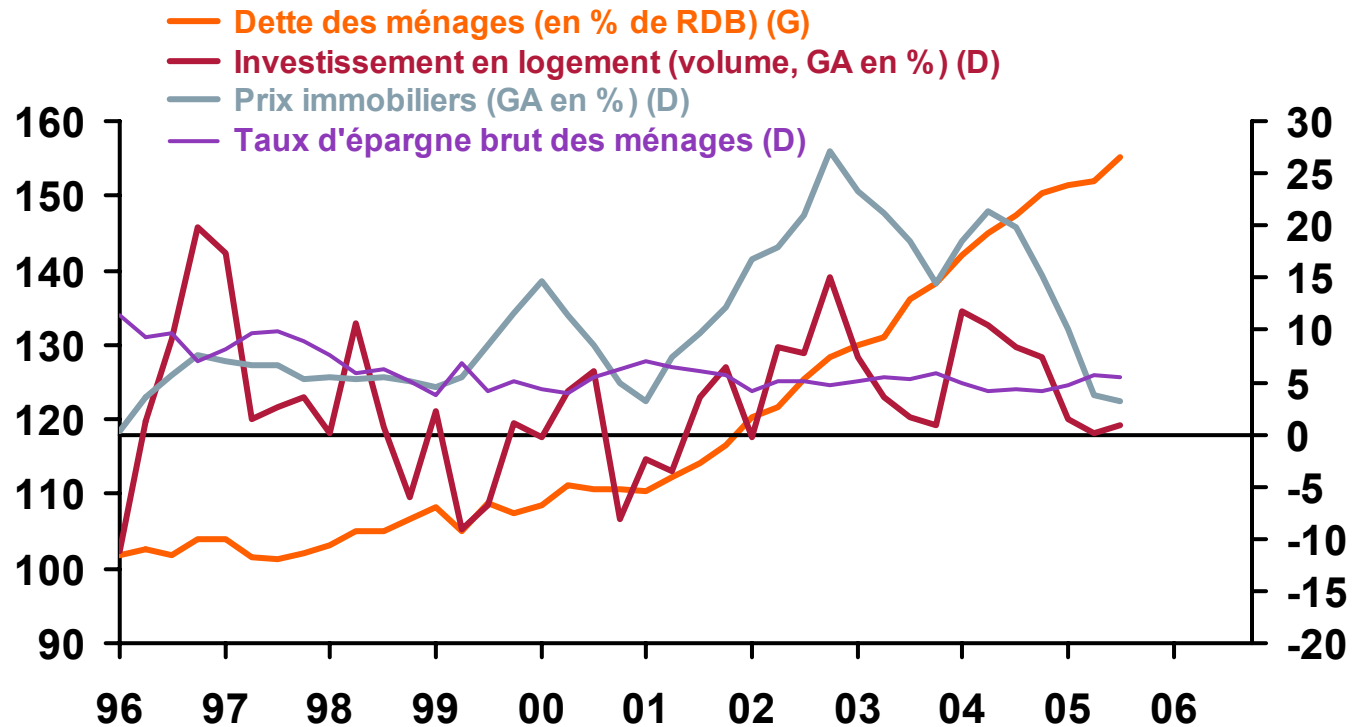
Sources : Datastream, IXIS CIB

Zone euro hors Allemagne : taux d'épargne, prix immobiliers, investissement en logement et dette des ménages



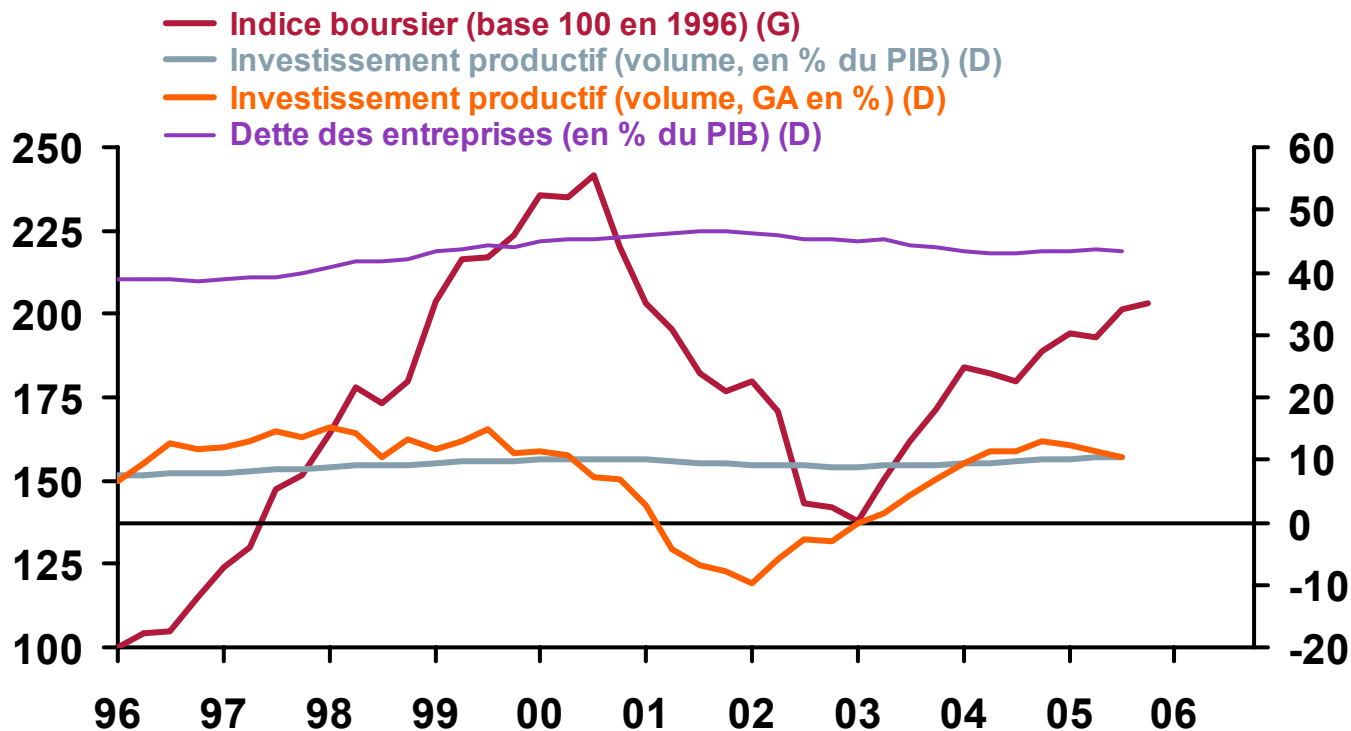
Sources : Datastream, IXIS CIB

Royaume-Uni : taux d'épargne, prix immobiliers, investissement en logement et dette des ménages



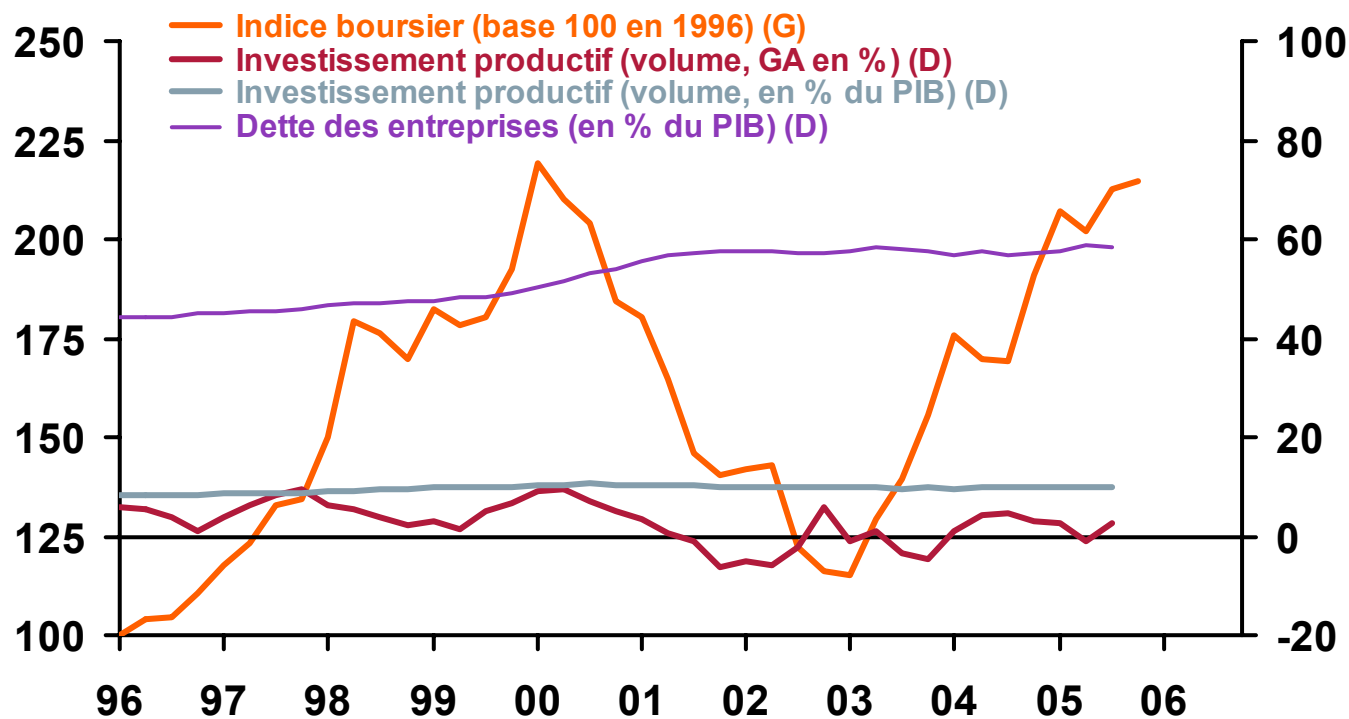
Sources : Datastream, Halifax, IXIS CIB

Etats-Unis : investissement productif, cours boursier et dette des entreprises



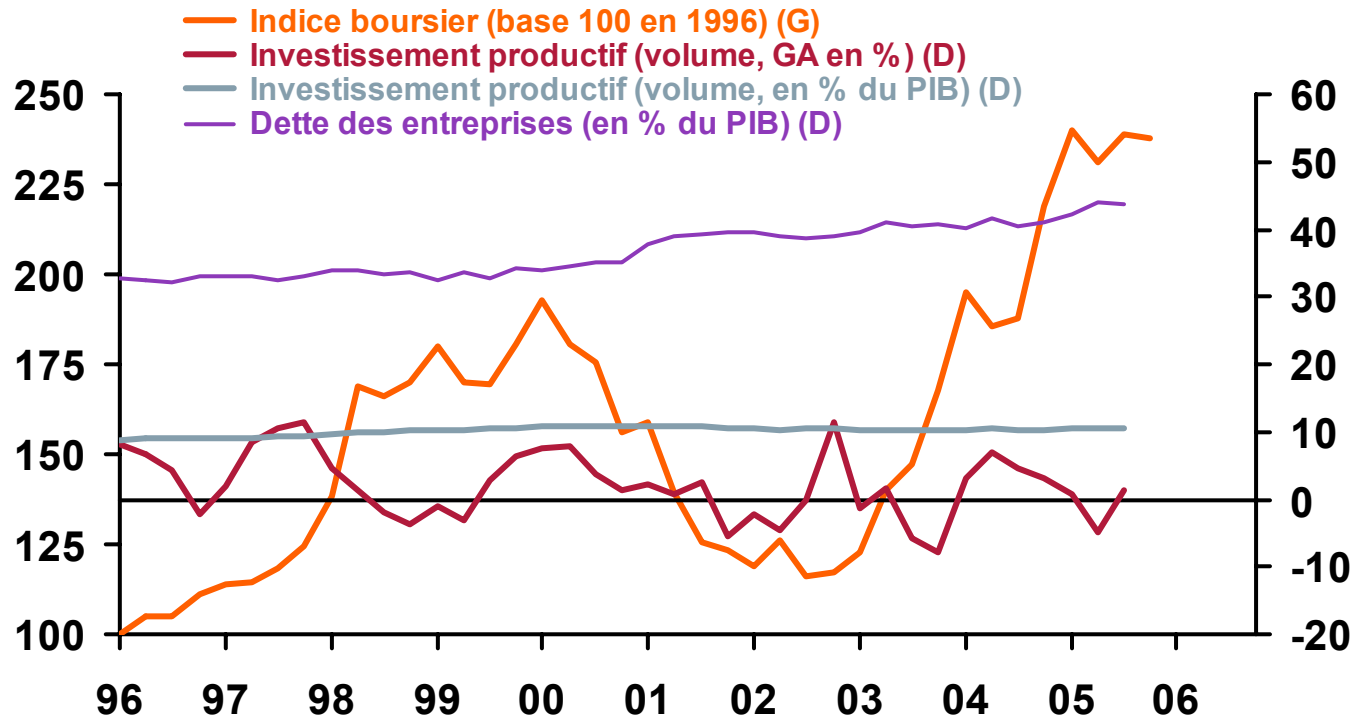
Source : Datastream, DRI, Ixis CIB

Zone euro : investissement productif, cours boursier et dette des entreprises



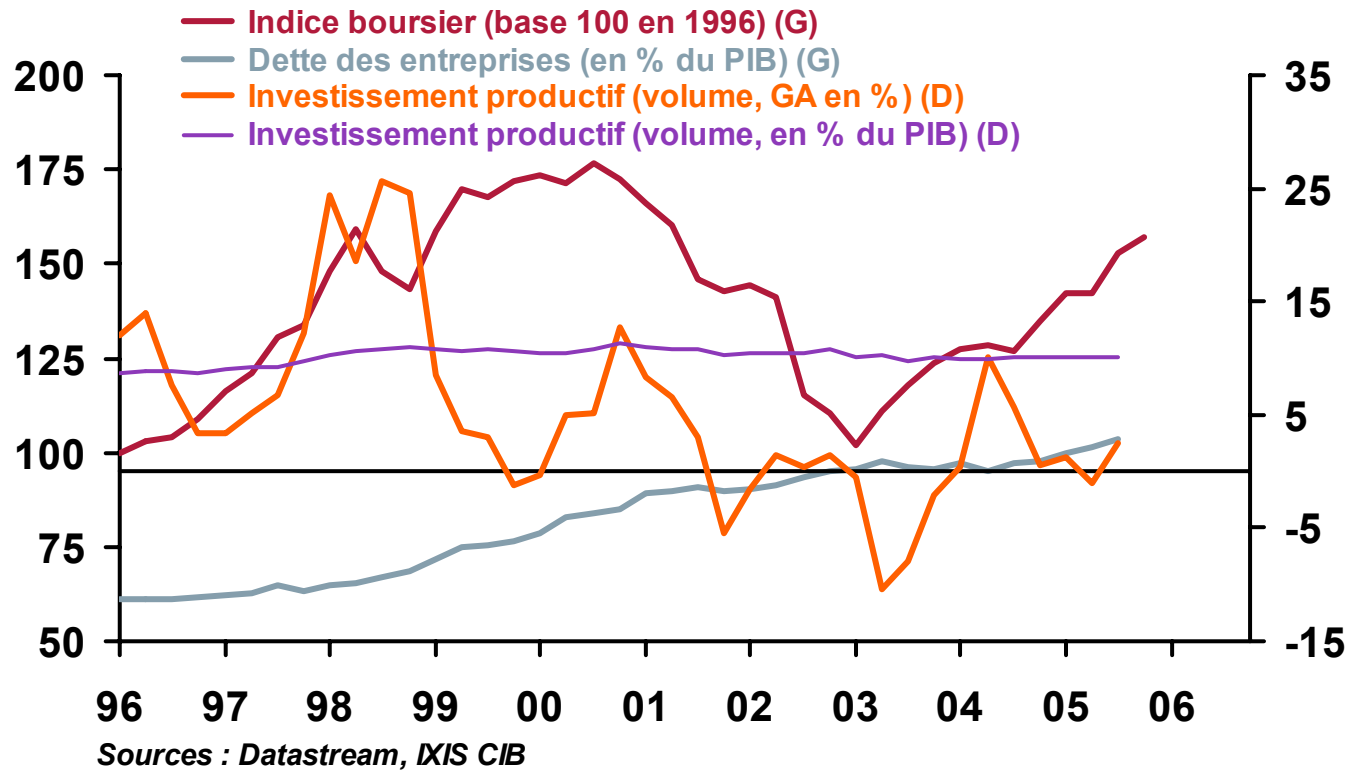
Sources : Datastream, BCE, IXIS CIB

Zone euro hors Allemagne : investissement productif, cours boursier et dette des entreprises

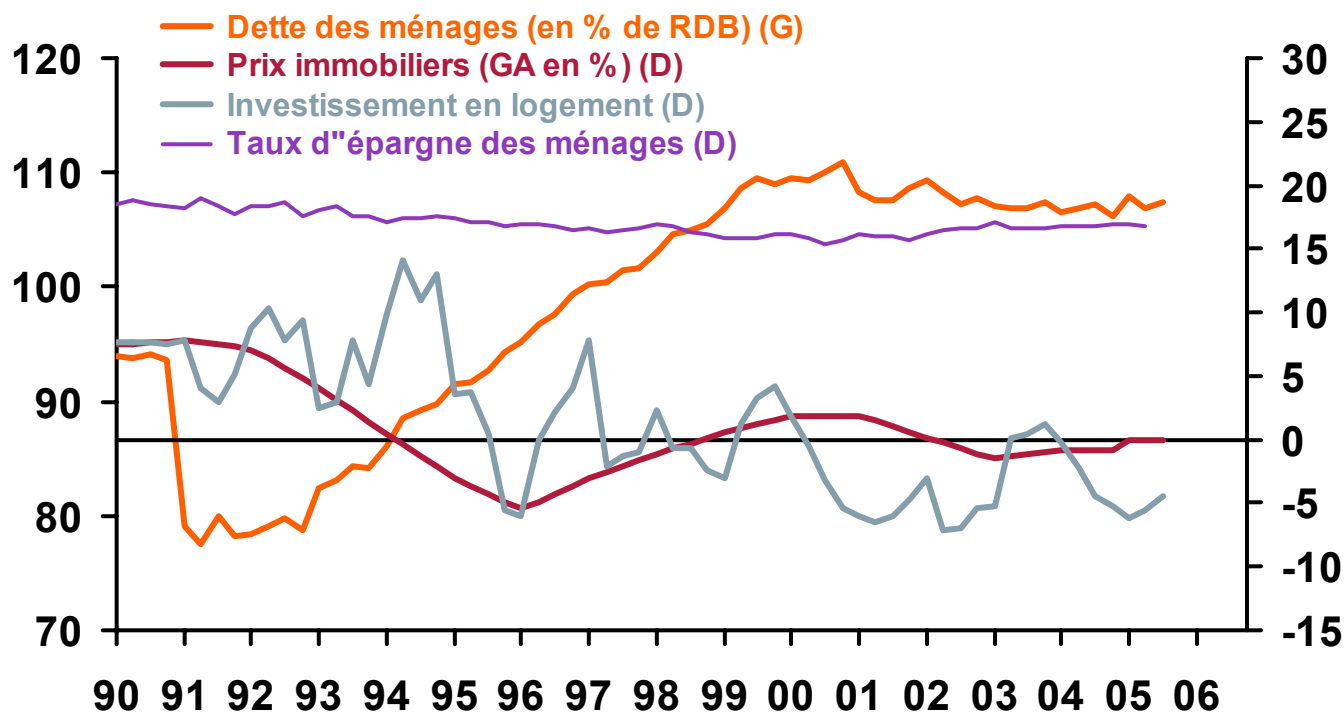


Sources : Datastream, BCE, Buba, IXIS CIB

Royaume-Uni : investissement productif, cours boursier et dette des entreprises



Allemagne : prix immobiliers, dette et épargne des ménages et investissement en logement



Sources : Datastream, Buba, IXIS CIB