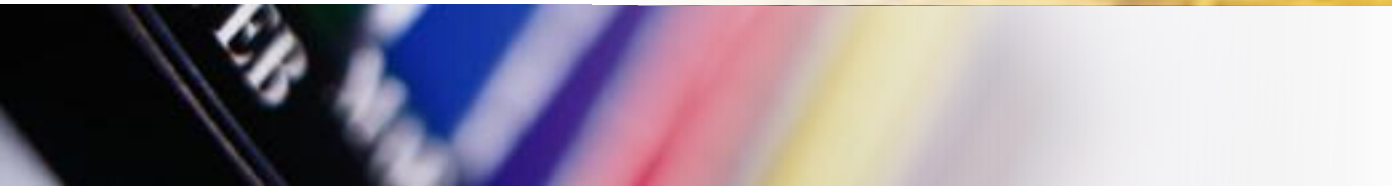


La liquidité mondiale et ses effets de report



Marie-louise DJIGBENOU
Sous la direction de Sophie BRANA

Une liquidité mondiale abondante

- Une liquidité mondiale de plus en plus abondante
 - De faibles taux d'intérêt (Japon, USA, UE, ...);
 - Des mesures non-conventionnelles (rachat d'actifs, QE3?, ...);
 - Des réserves de change considérables.
- Une dichotomie plus marquée entre les sphères financière et réelle
 - Une stabilité globale des prix des biens et services;
 - Des formations de bulles sur des marchés (boursiers, immobiliers, ...).

Problématique

Quels sont les effets de la liquidité mondiale sur la stabilité des pays receveurs de capitaux?



Plan

- I L'approche traditionnelle de la liquidité mondiale
 - A *Définition de la liquidité mondiale*
 - B *Indicateurs de la liquidité mondiale*
 - C *De la liquidité monétaire nationale à la liquidité mondiale*

- II Les effets de la liquidité mondiale sur les prix des actifs
 - A *Mécanismes et canaux de transmission*
 - B *Effets de la liquidité mondiale sur les marchés d'actifs*
 - C *Étude du potentiel de contagion*



I- L'approche traditionnelle de la liquidité mondiale

- Un attrait pour la **liquidité monétaire** mondiale depuis 1999.
- La liquidité mondiale:
 - Ensemble des conditions de politiques monétaires,
 - Capacité de la monnaie à être utilisée dans les échanges internationaux.
- Des indicateurs variés:
 - Approche quantitative
 - Approche par les prix



I- L'approche traditionnelle de la liquidité mondiale

- Échantillon:

- Pays développés: États-Unis, Japon, Zone euro, Royaume-Unis, Canada
- Pays émergents: Brésil, Inde, Chine, OPEP (5)

- Indicateurs:

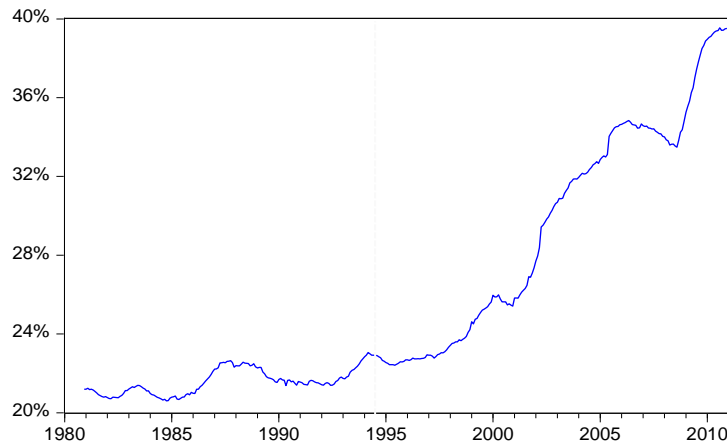
Indicators	Countries
Monetary aggregates (% of GDP)	Developed countries
Credit (% of GDP)	Developed countries
Monetary base (% of GDP)	Developed countries
Foreign exchange (% of GDP)	Emerging countries



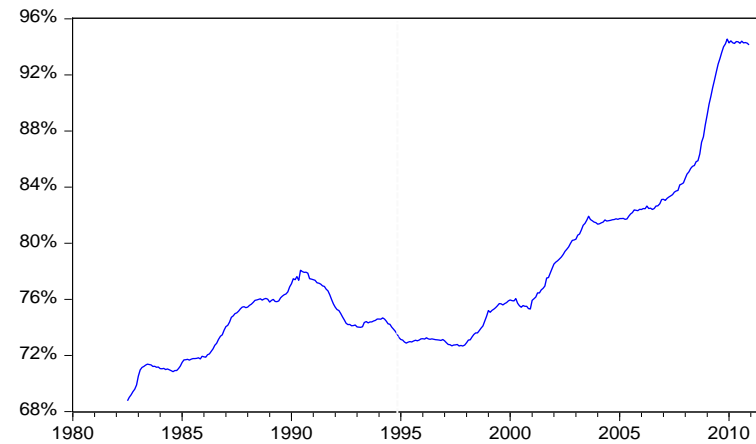
I- L'approche traditionnelle de la liquidité mondiale

Une liquidité mondiale abondante...

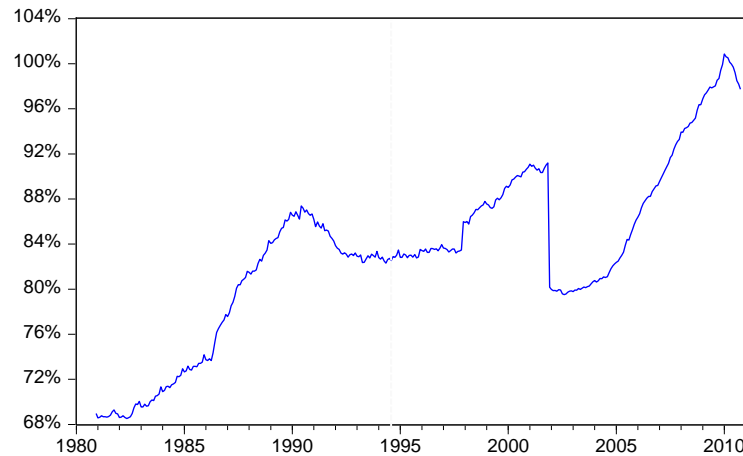
ILIM1



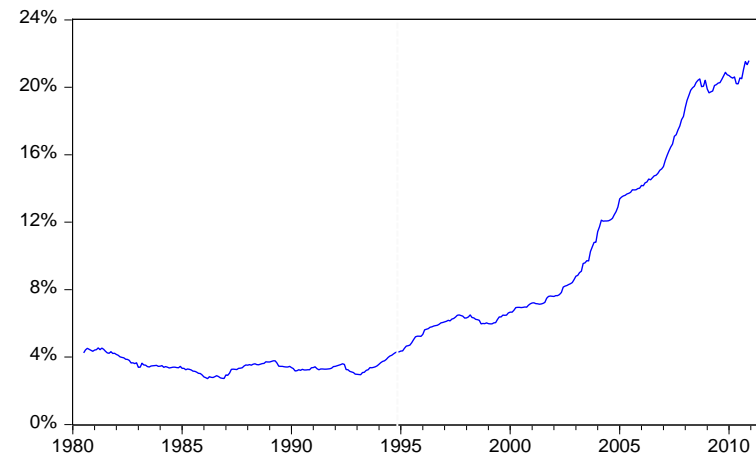
ILIM2



ILIMCRED



ILIMFX



I- L'approche traditionnelle de la liquidité mondiale

- Un seuil au taux de croissance de la liquidité:

$$M * V \equiv P * Y$$

$$P * Y = GDP$$

$$M * V = GDP$$

$$\Rightarrow \frac{M}{GDP} = \frac{1}{V} = k$$

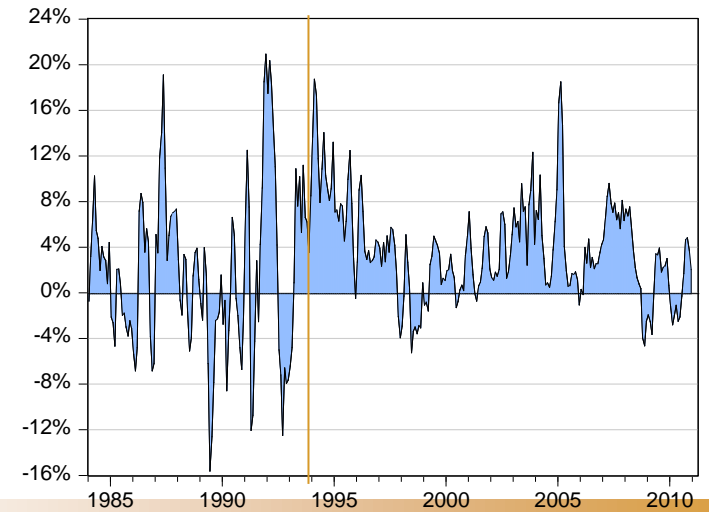
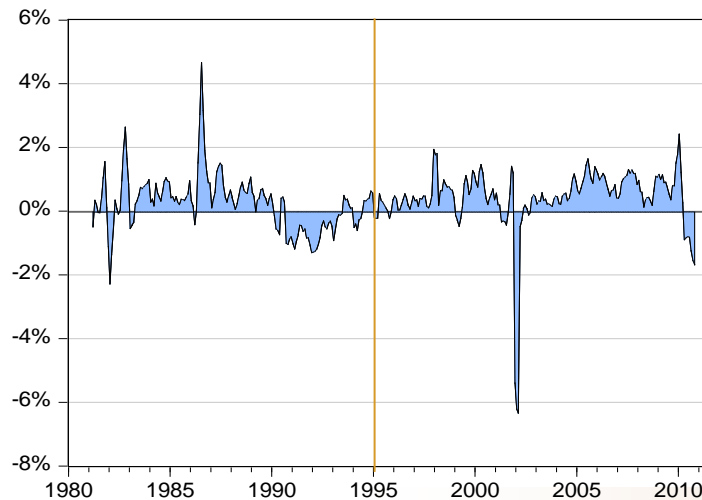
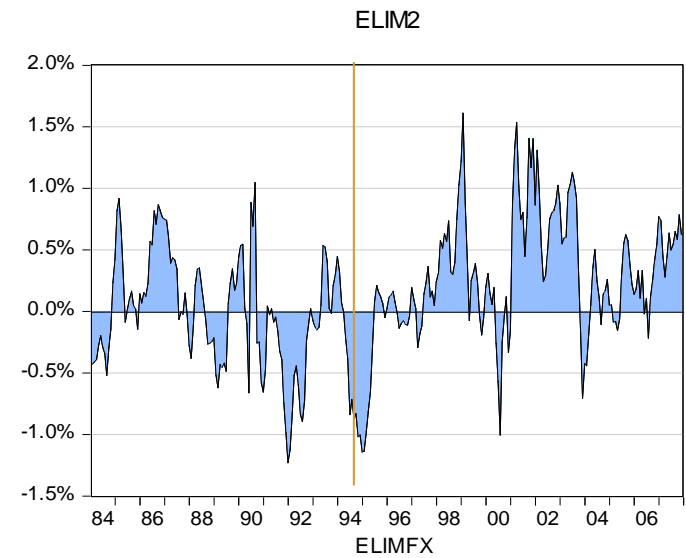
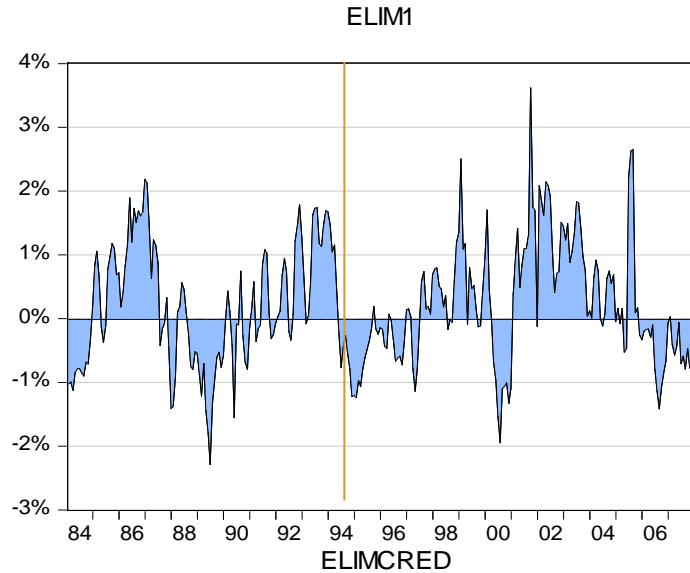
$$\tilde{m}_t = m_t - g_t$$

- Indicateurs d'excès de liquidité mondiale

Indicators	Countries	Authors
Monetary growth – GDP growth	Developed countries	Baks & Kramer
Credit growth – GDP growth	Developed countries	Borio, Gouteron
Monetary base – GDP growth	Developed countries	De Nicolo , Wiegand
Foreign exchange – GDP growth	Emerging countries	

I- L'approche traditionnelle de la liquidité mondiale

... voire une liquidité surabondante



I- L'approche traditionnelle de la liquidité mondiale

- De la liquidité monétaire nationale à la liquidité mondiale
 - Mécanismes
 - Canaux de transmission



Étude de la relation entre
les flux de capitaux et la liquidité mondiale



Plan

- I L'approche traditionnelle de la liquidité mondiale
 - A *Définition de la liquidité mondiale*
 - B *Indicateurs de la liquidité mondiale*
 - C *De la liquidité monétaire nationale à la liquidité mondiale*

- II Les effets de la liquidité mondiale sur les prix des actifs
 - A *Mécanismes et canaux de transmission*
 - B *Effets de la liquidité mondiale sur les marchés d'actifs*
 - C *Étude du potentiel de contagion*



II- Les effets de la liquidité mondiale sur les prix des actifs

- Mécanisme et canaux de transmission de la liquidité mondiale vers les prix des actifs
 - Variables intermédiaires
 - Fondement théorique
- Effets de la liquidité mondiale sur les marchés d'actifs
 - Marchés boursiers et obligataires
 - Marché immobilier
- Étude du potentiel de contagion



La liquidité mondiale et ses effets de report au cœur de la politique monétaire ...

