

**« LES TAUX BAS, DE LA POTION À
LA DROGUE. IL N'Y A QU'UN PAS ! »**

L'Observatoire des Retraites

Judi 7 juillet 2016 - 18 heures

Philippe Crevel Directeur du Cercle de l'Épargne

« Toutes les prévisions se trompent, c'est l'une des rares certitudes qui a été donnée à l'homme. Mais si elles se trompent, elles disent vrai sur ceux qui les énoncent, non pas sur leur avenir, mais sur leur temps présent ».

(Milan Kundera – L'ignorance 2005)

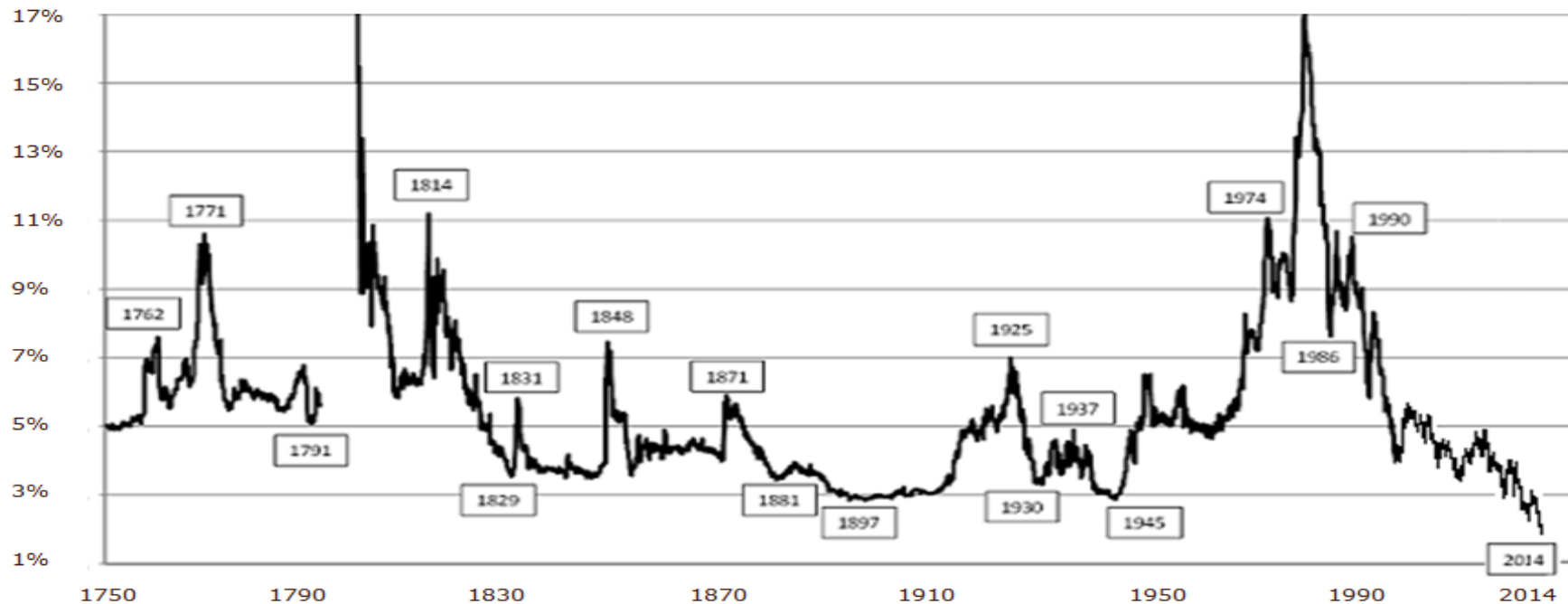


Une époque formidable



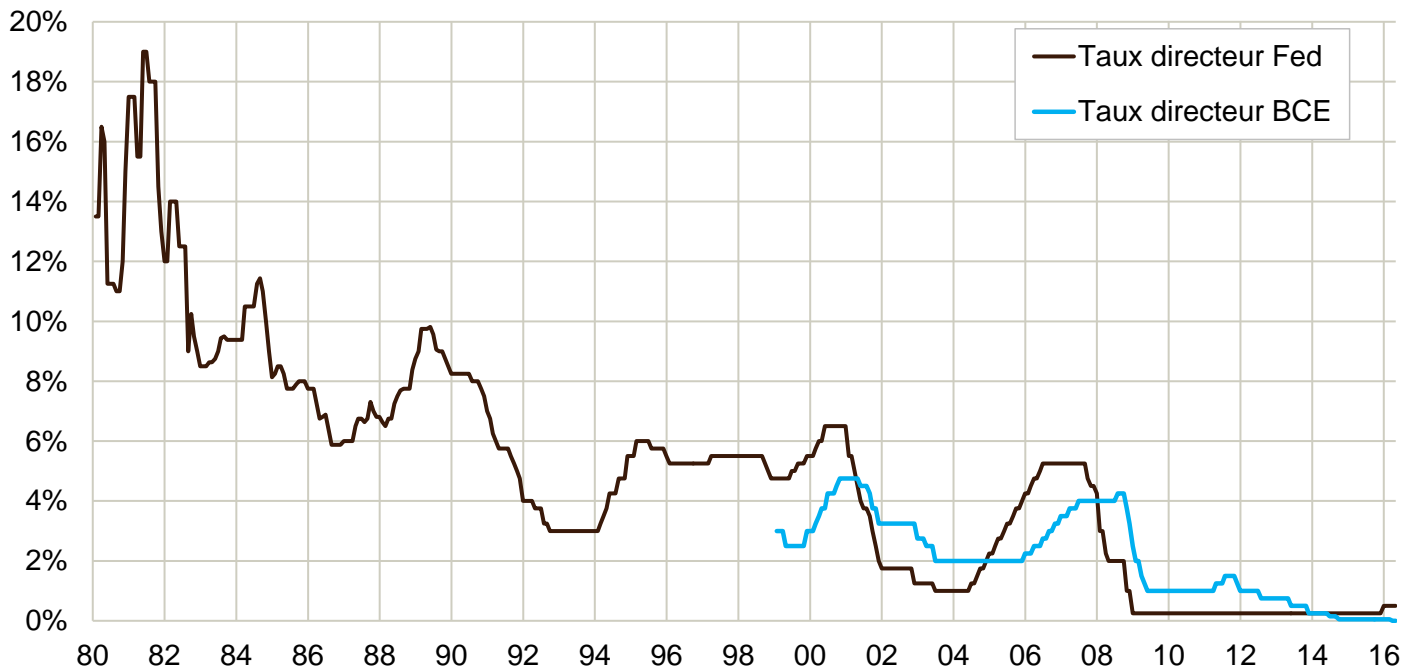


Des taux historiquement bas ?



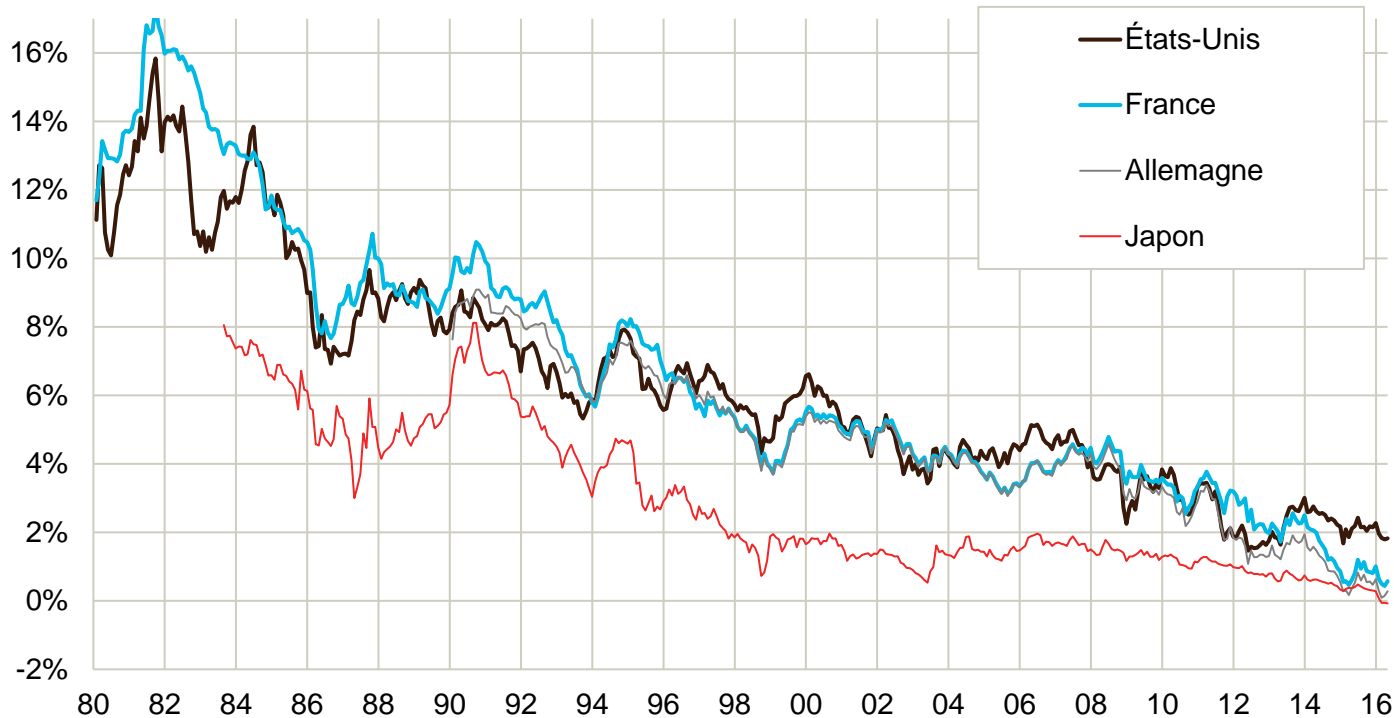


Une situation sans précédent des taux de court terme





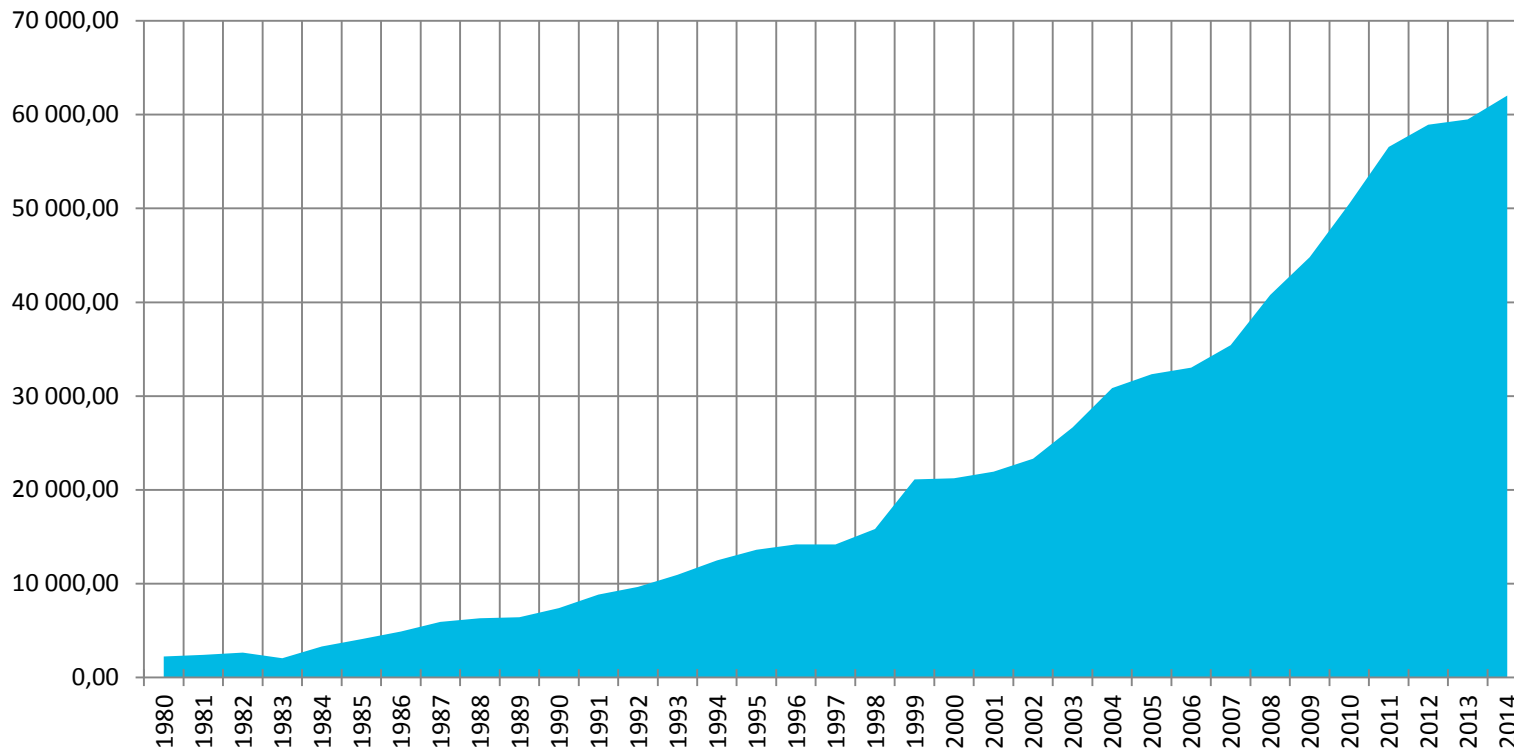
Une situation sans précédent des taux de long terme





Excès d'endettement

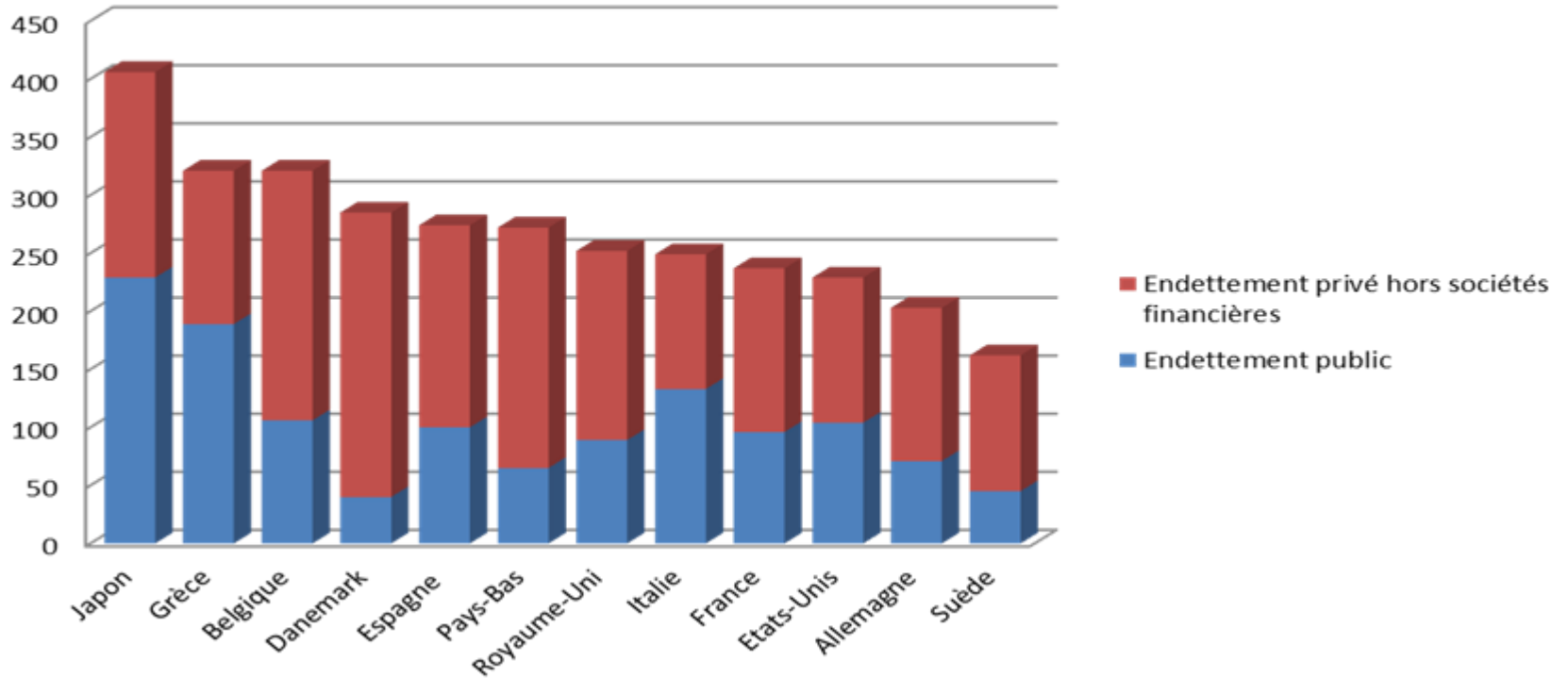
Dette publique en milliards de dollars





Dette publique, dette privée

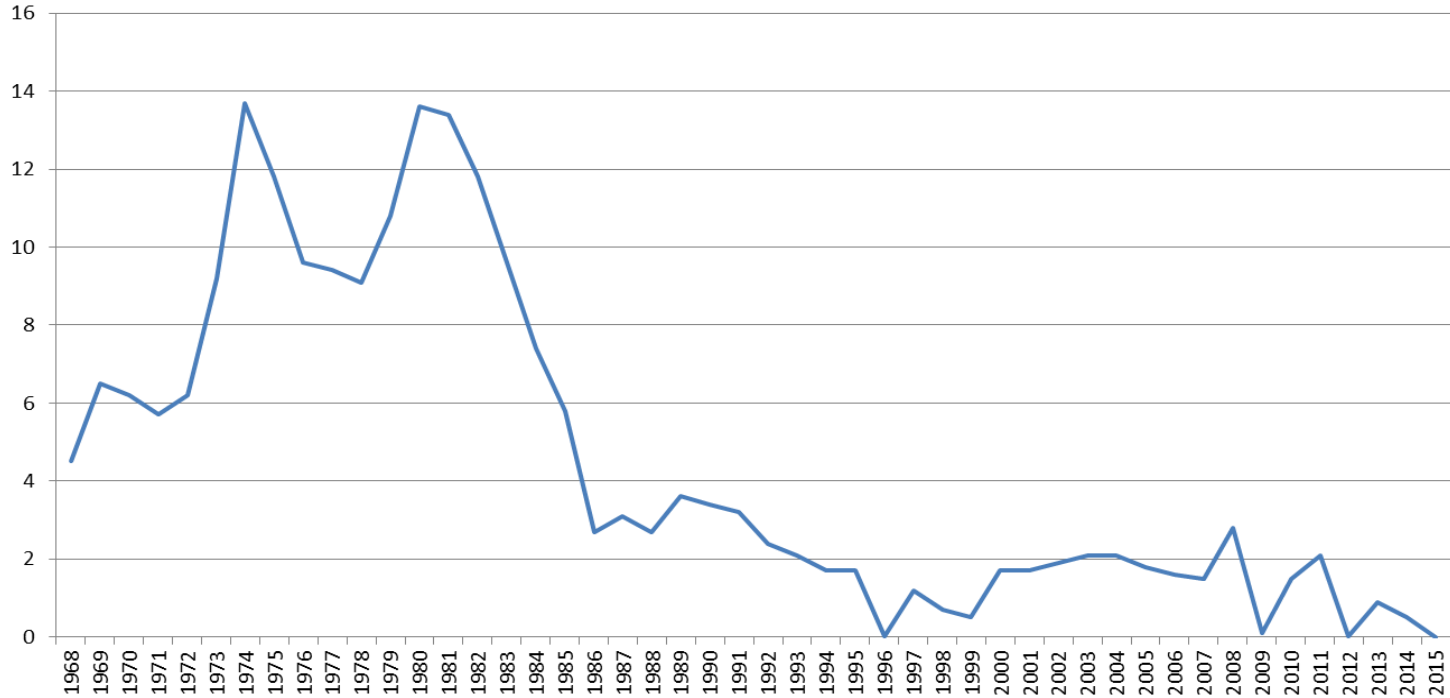
Endettement en % du PIB





Un monde sans inflation ?

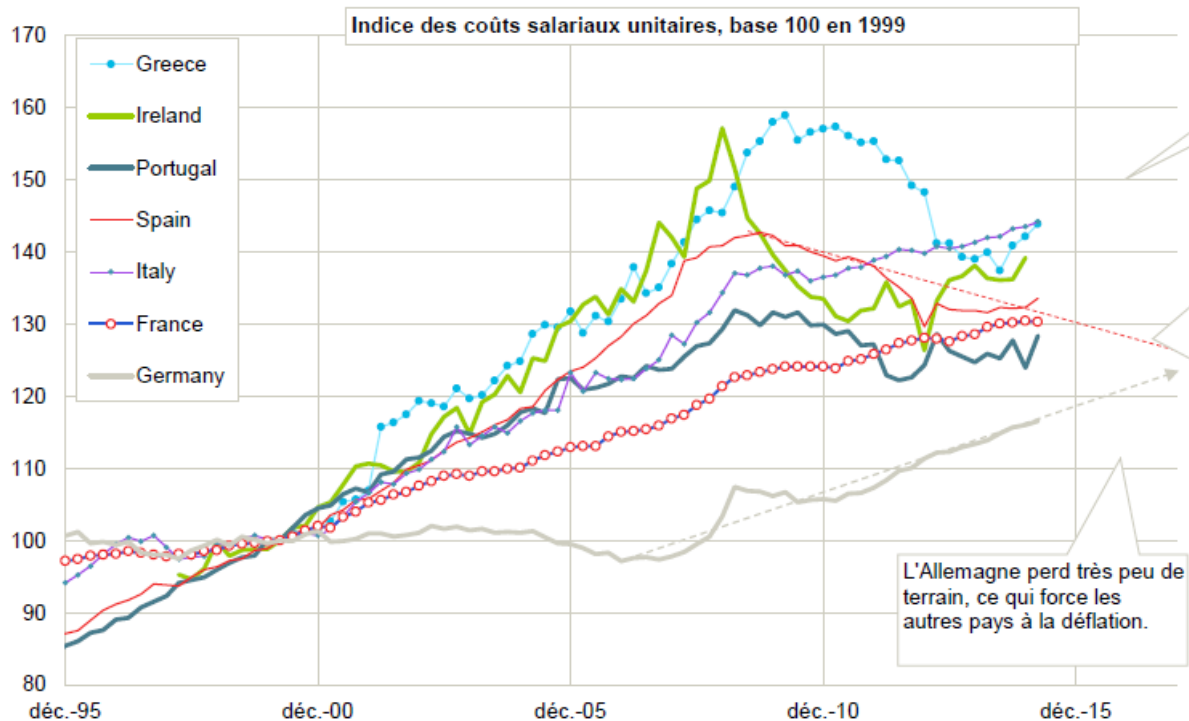
Taux d'inflation en France





La déflation salariale ?

Evolution de la compétitivité en zone euro



L'Italie continue de perdre de la compétitivité.

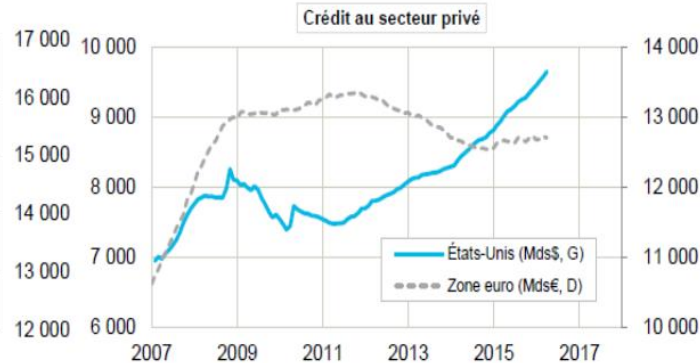
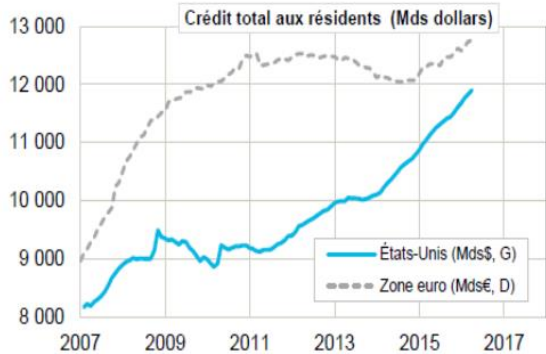
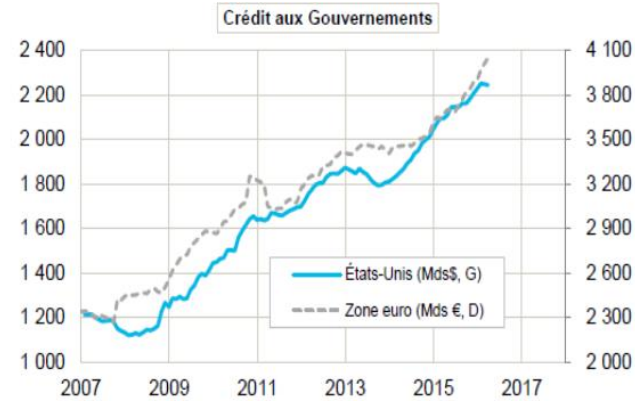
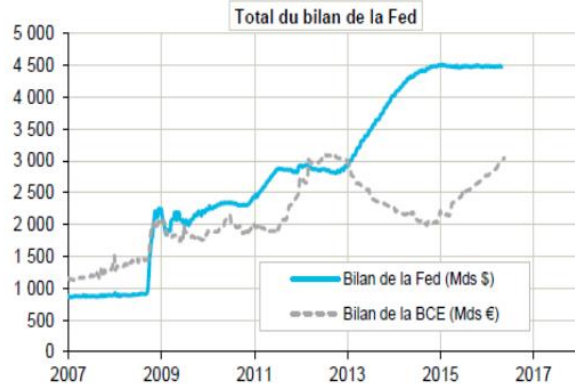
Les progrès sont très importants en Grèce et en Irlande, plus faibles mais réguliers en Espagne. Mais la compétitivité perdue depuis l'union monétaire est loin d'être retrouvée (en 2017 pour l'Espagne?).

La France est mise en difficulté par ces déflations compétitives.

L'Allemagne perd très peu de terrain, ce qui force les autres pays à la déflation.

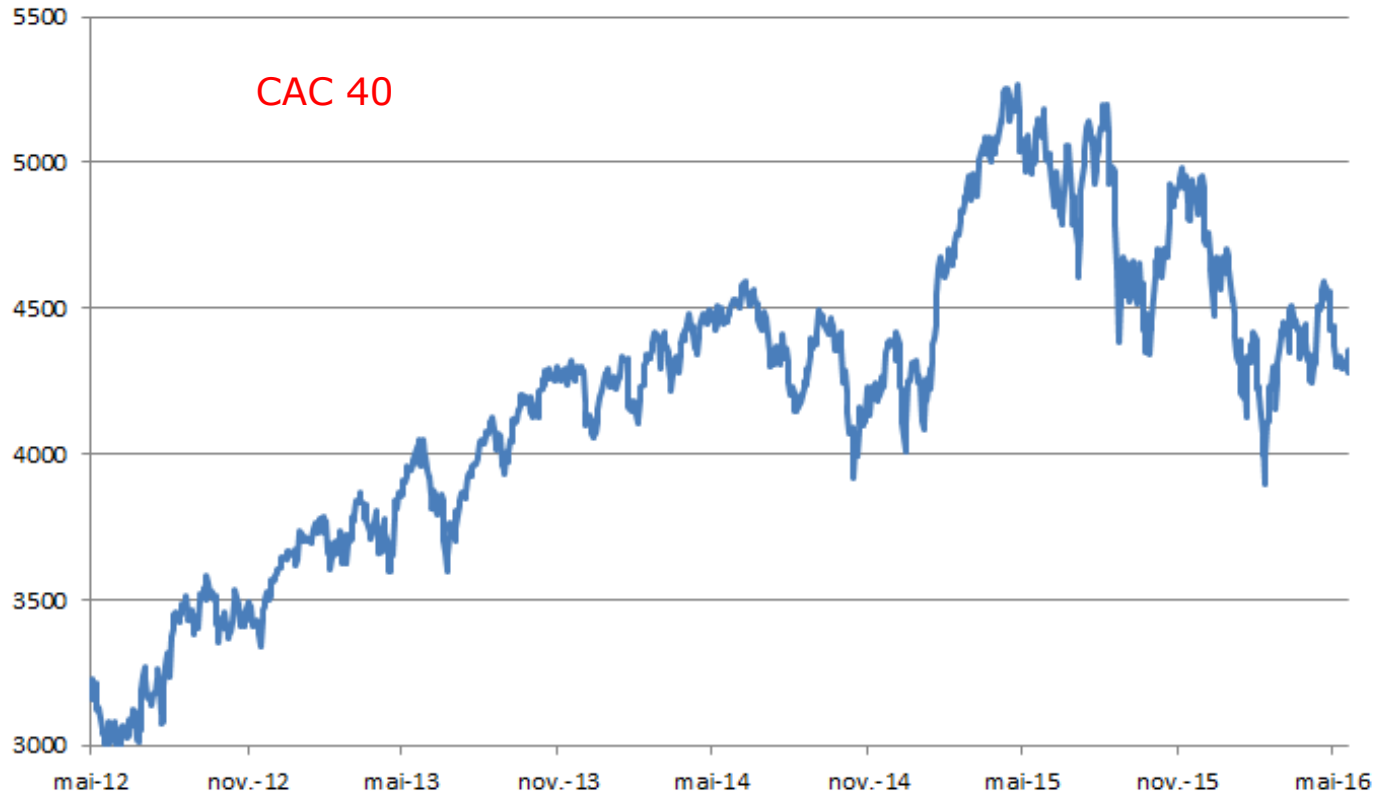


Politique monétaire non conventionnelle : quels effets ?



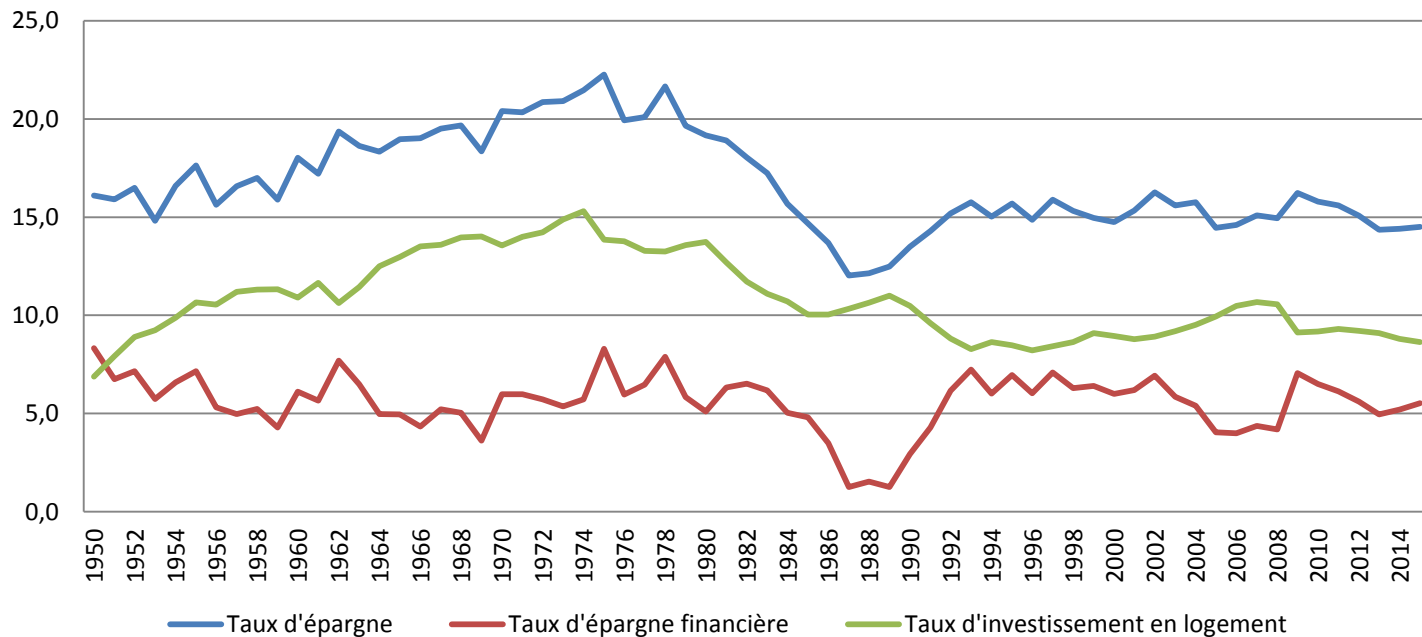


Une forte volatilité

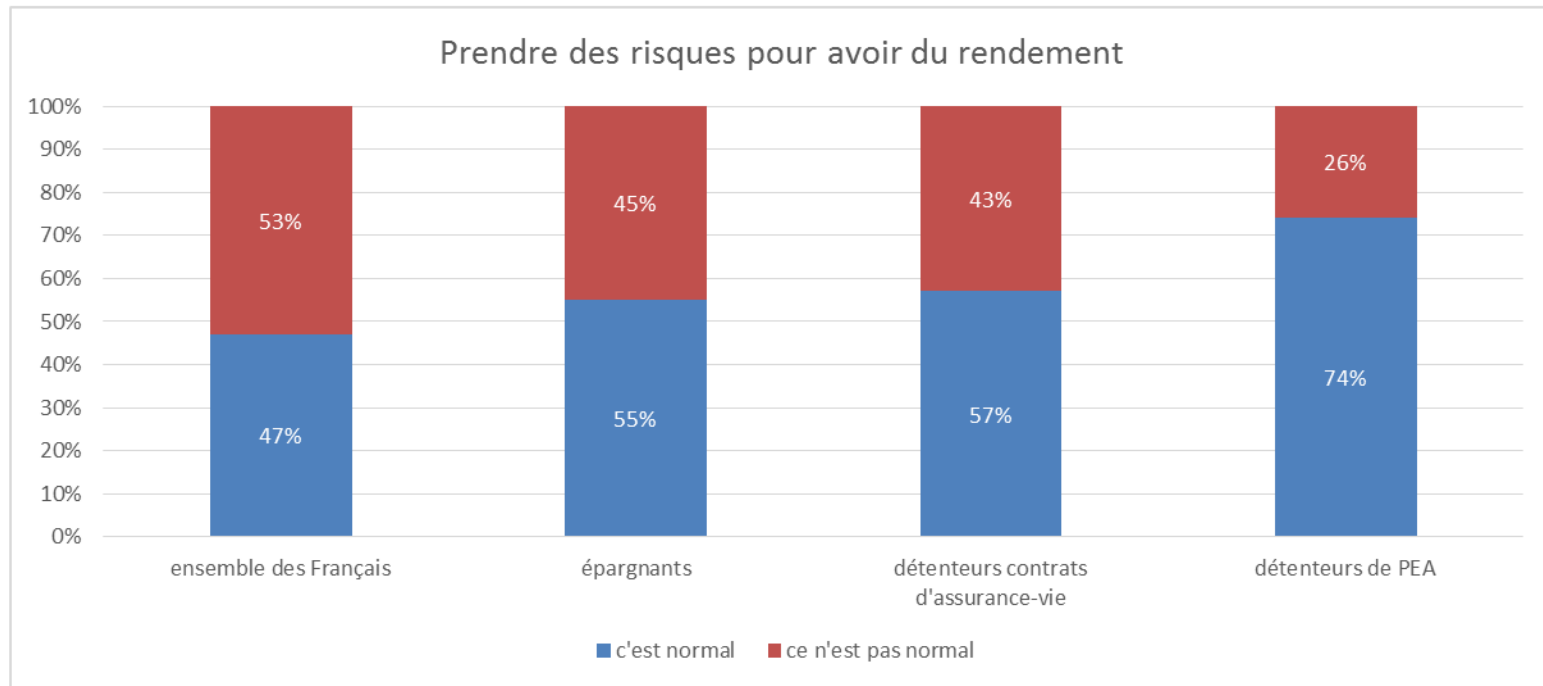


Ils épargnent !

taux d'épargne ménage en % RDB



Le risque pourquoi pas, cependant...



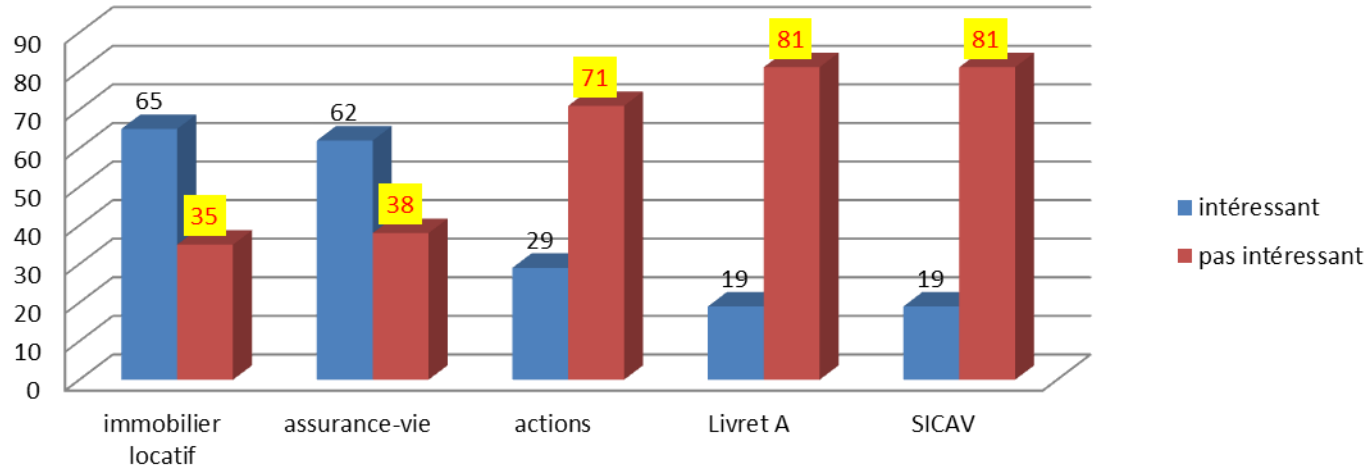
Le risque pourquoi pas, cependant...

LA PRIORITÉ EN TERME DE PLACEMENT (en %)

	NIVEAU DE PATRIMOINE				
	ENSEMBLE	Sans	Faible	Moyen	Élevé
La sécurité	38	34	39	45	42
La disponibilité	35	41	34	29	21
Le rendement	27	25	27	26	37
	100%	100%	100%	100%	100%

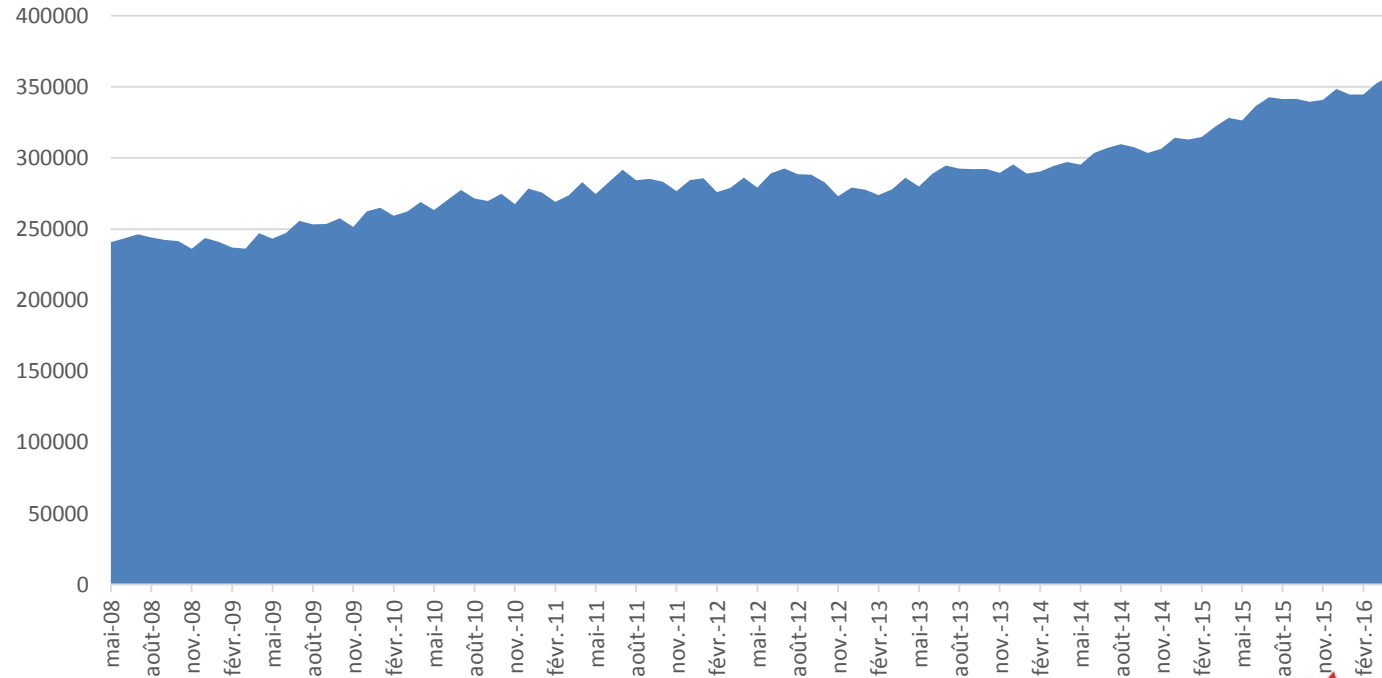
Le risque pourquoi pas, cependant...

Ces placements sont-ils à vos yeux...
en %



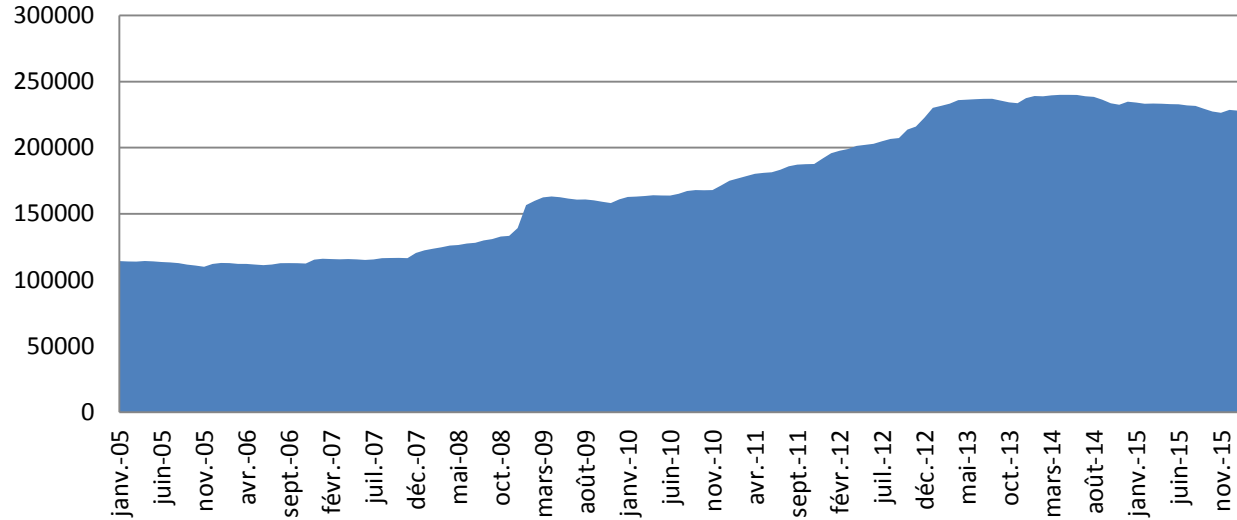
La préférence pour la liquidité

Encours des dépôts à vue des ménages en millions d'euros



La préférence pour la liquidité

**Encours du Livret A
en millions d'euros**





That's all Folks!