

Systeme financier globalisé

SKEMA-MGPF 30-31 Octobre 2018

Michel-Henry Bouchet
www.developingfinance.org
SKEMA Business School



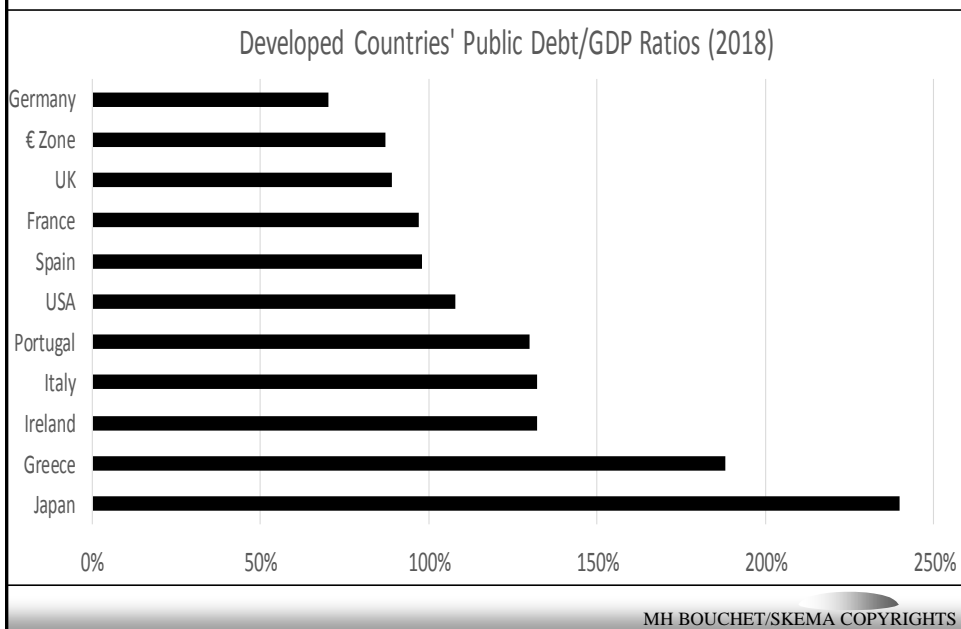
MH BOUCHET/SKEMA COPYRIGHTS

A la veille d'une nouvelle crise
financière globale?

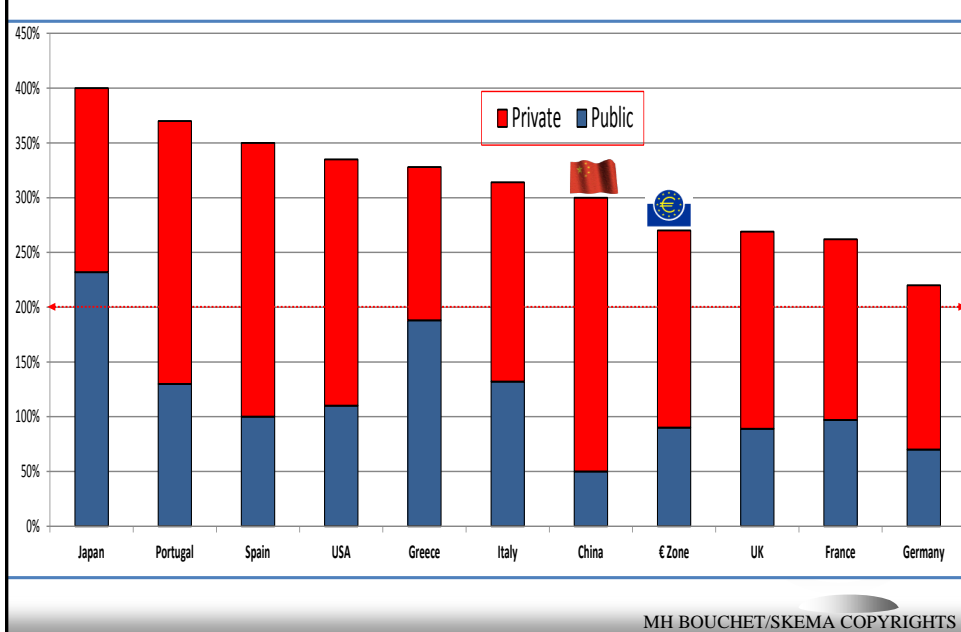


MH BOUCHET/SKEMA COPYRIGHTS

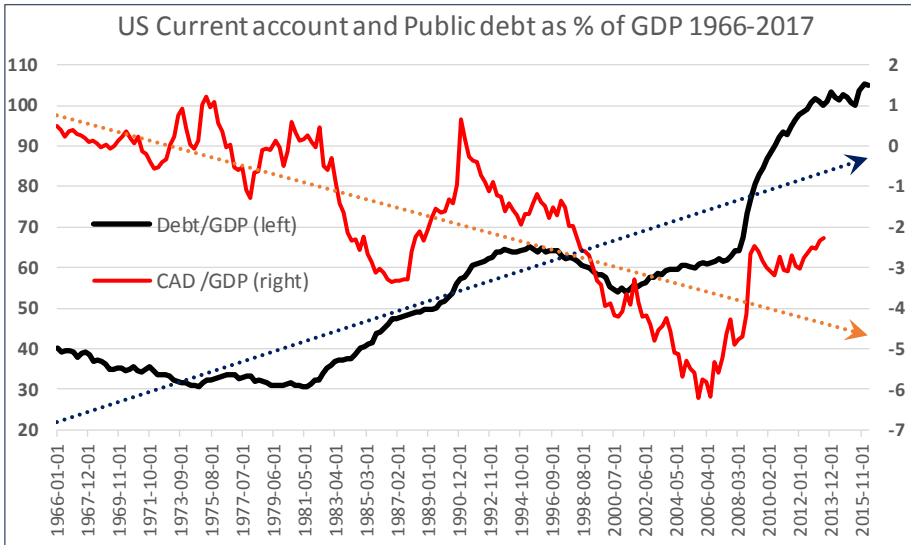
Les ratios de dette publique sur PIB



Le poids de l'endettement total / PIB % en 2018



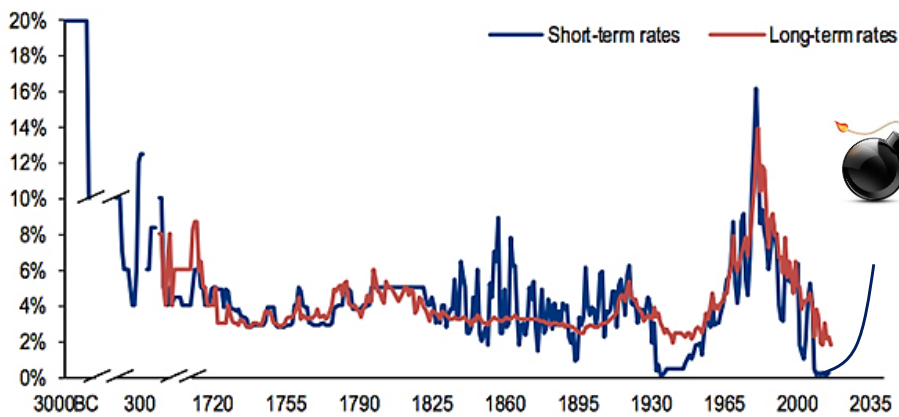
Les déficits alimentent la hausse de l'endettement



MH BOUCHET/SKEMA COPYRIGHTS

Les taux les plus bas... depuis 5000 ans!

Chart 1: The lowest interest rates in 5000 years



Source: BofA Merrill Lynch Global Investment Strategy, BoE, Global Financial Data, Homer and Sylla 'A History of Interest Rates'
 Note: the intervals on the x-axis change through time up to 1700. From 1700 onwards they are annual intervals. Full methodology available upon request

MH BOUCHET/SKEMA COPYRIGHTS

MYTHE: le déclin imminent du dollar dans le SMI



MH BOUCHET/SKEMA COPYRIGHTS

Les devises globales?

☞ Devise globale: utilisée par non-résidents comme moyen de paiement, unité de compte et réserve de valeur

4 facteurs:

1. Importance du pays dans le PIB global (RU XIX^e et USA XX^e)
 2. Stabilité macroéconomique
 3. Développement du marché financier (liquidité)
 4. Externalités: coûts de transaction



MH BOUCHET/SKEMA COPYRIGHTS

US\$: une monnaie de transaction globale

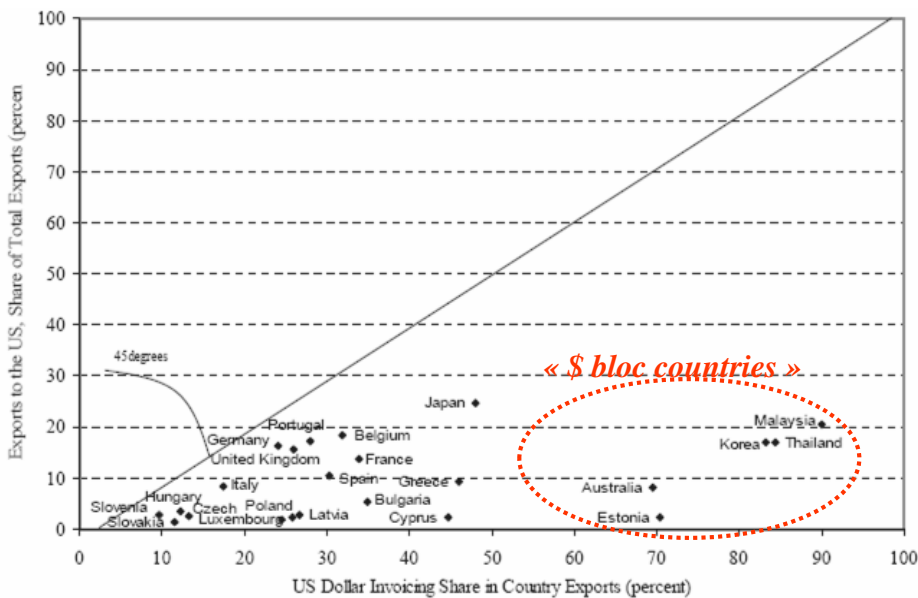
- ☞ Le dollar conserve un rôle clé du fait de :
 1. Prépondérance macroéconomique des USA
 2. Rôle des « dollar bloc countries » en Asie
 3. Coûts bas de transaction et liquidité
 4. Importance du dollar comme monnaie de dénomination (pétrole, café, cuivre, or)
 5. Rôle des marchés d'eurodevises



Source: FRBNY n° 255, 08/2006

MH BOUCHET/SKEMA COPYRIGHTS

Part du US\$ dans les transactions commerciales



FRBNY 08/2006

MH BOUCHET/SKEMA COPYRIGHTS

Les cinq zones économiques globales en 2018

1. **\$ zone: US\$18,000 milliards PIB**
2. **€ zone: US\$10,500 milliards PIB**
3. **Yuan zone: US\$10,000 milliards PIB**
4. **Y zone: US\$6025 milliards PIB**
5. **£ zone: US\$2,700 milliards PIB**



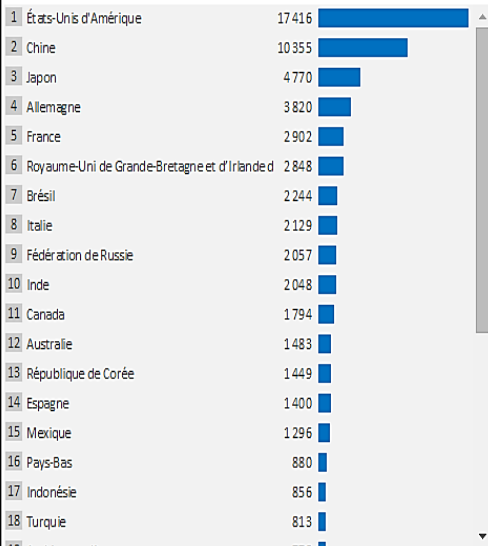
Global GDP-PPP= \$77,000 IMF-WEO 2018

MH BOUCHET/SKEMA COPYRIGHTS

La mesure du PIB?

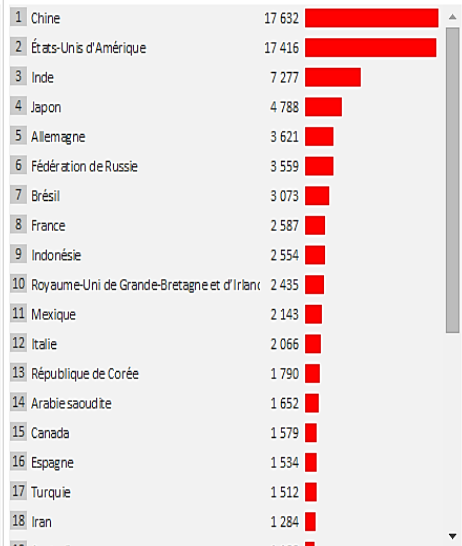
GDP, current prices

U.S. dollars (Billions)



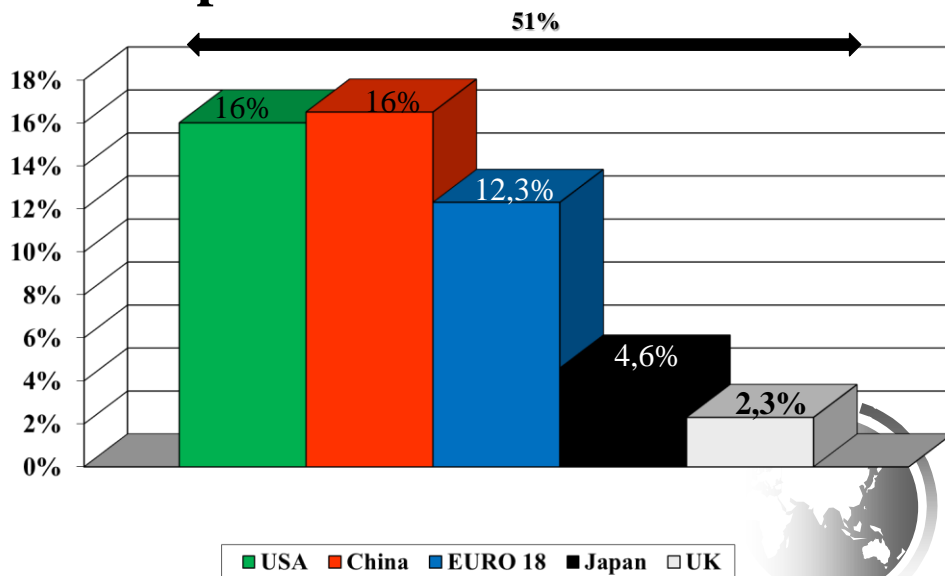
GDP based on PPP valuation

Current international dollar (Billions)



MH BOUCHET/SKEMA COPYRIGHTS

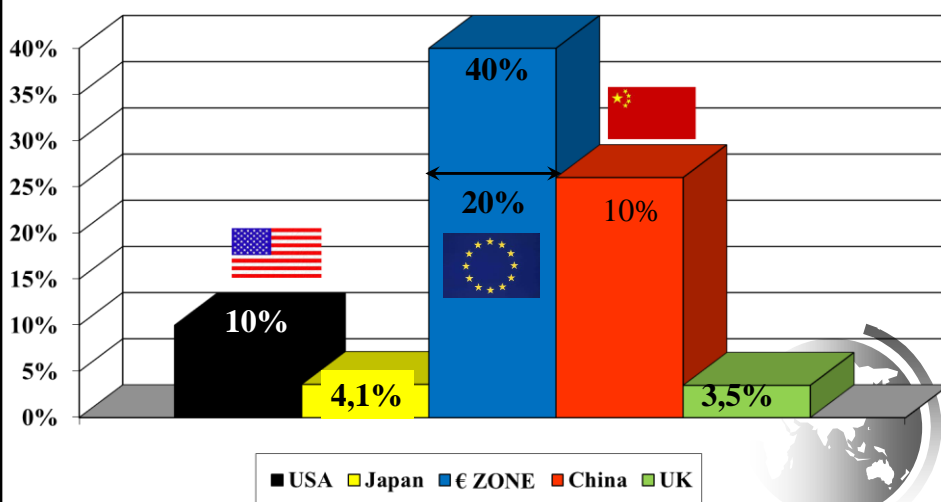
Répartition du PIB Global*



* GDP shares based on the PPP valuation of country GDPs: IMF-WEO 2015

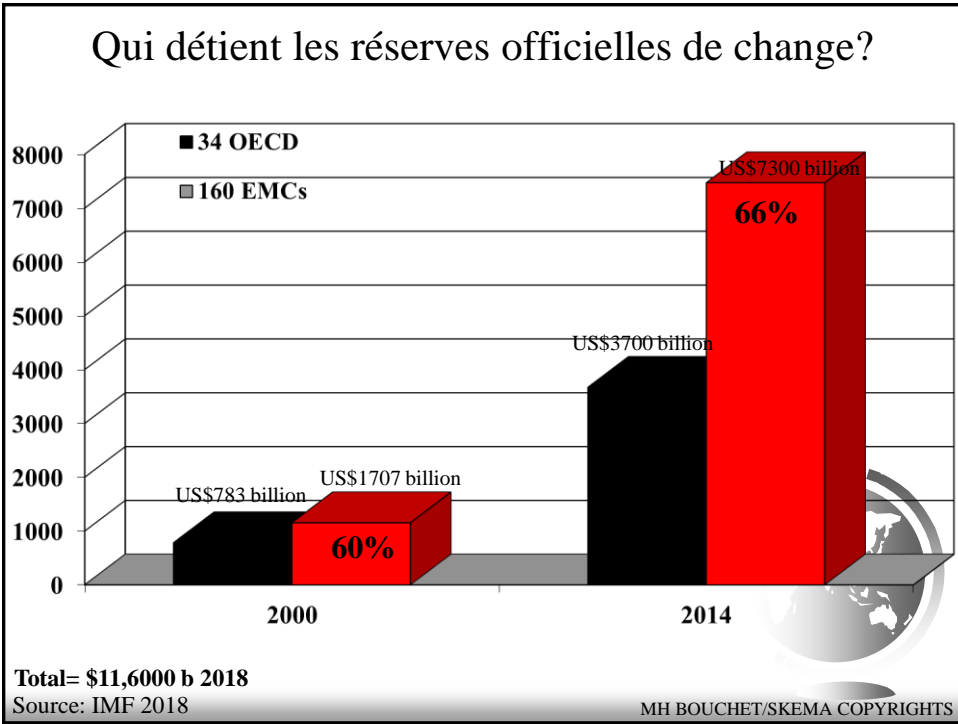
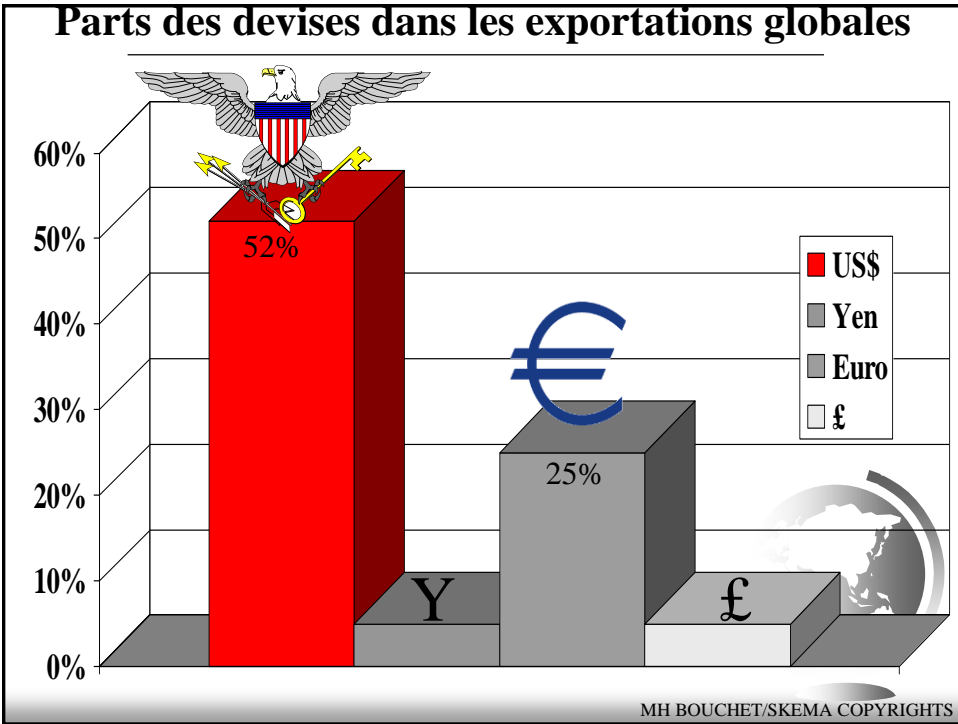
MH BOUCHET/SKEMA COPYRIGHTS

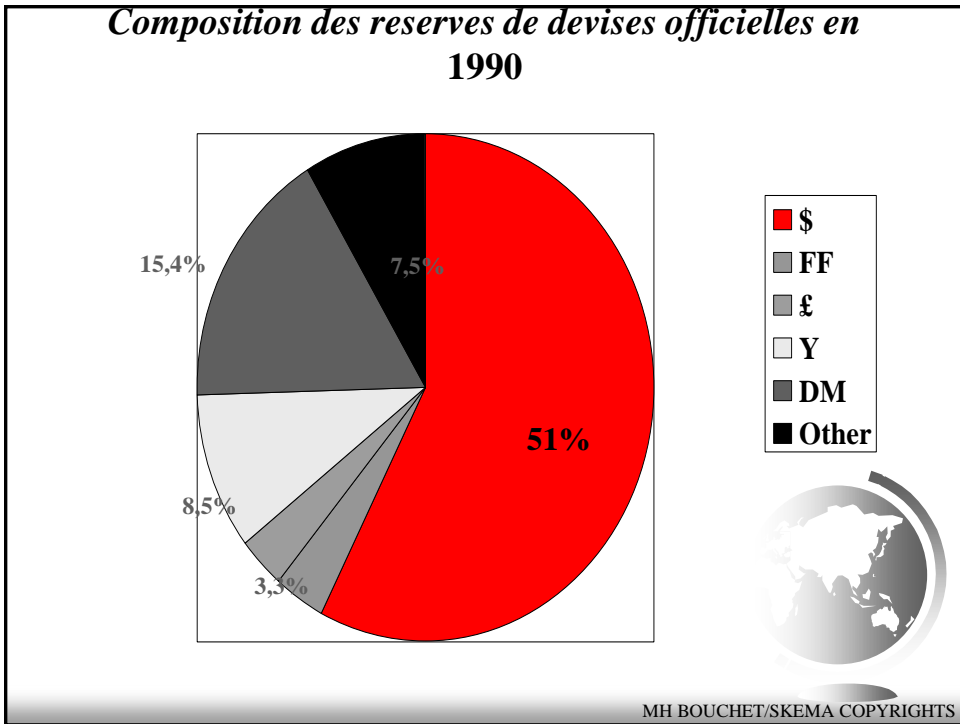
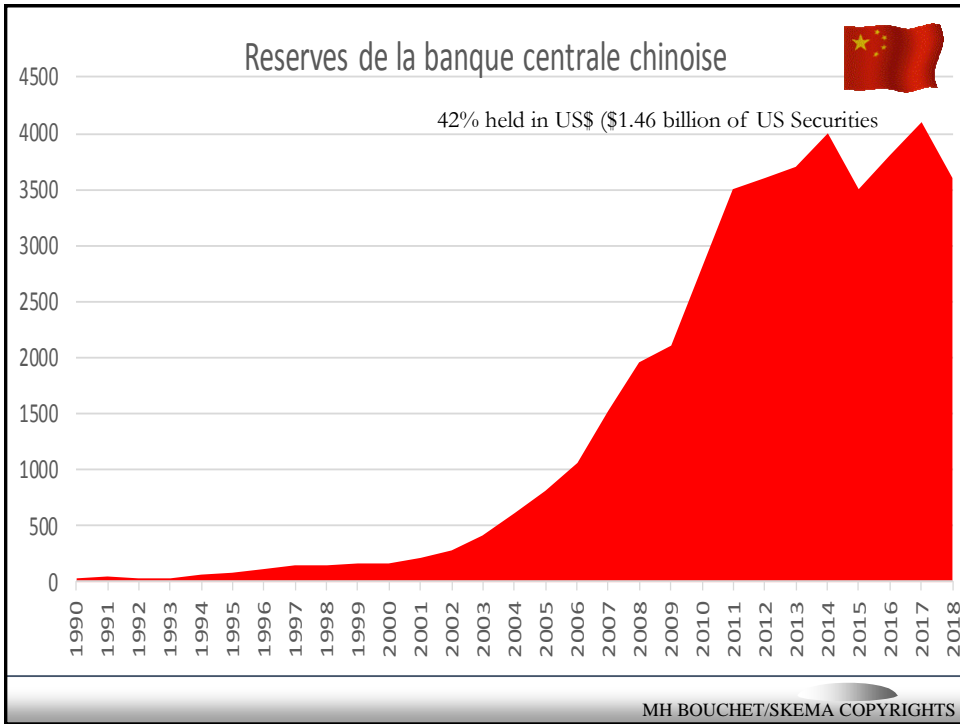
Parts de marché dans les exportations globales de B& S



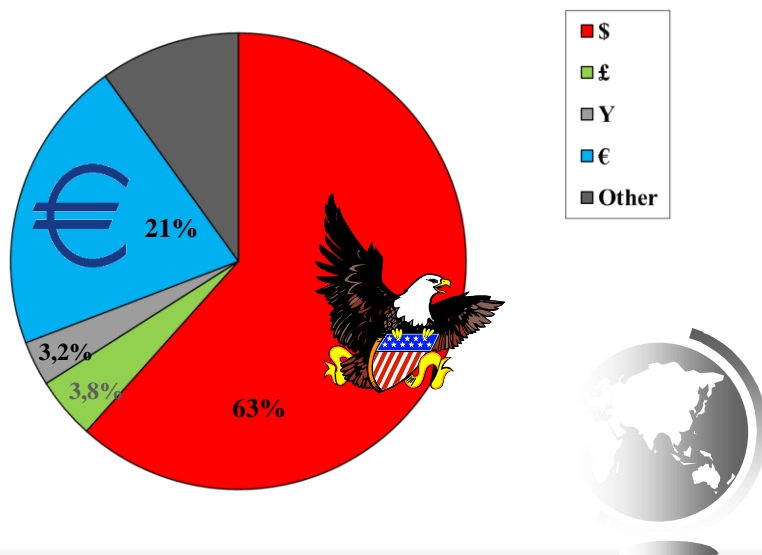
Source: IMF 2013 WTO 2014

MH BOUCHET/SKEMA COPYRIGHTS





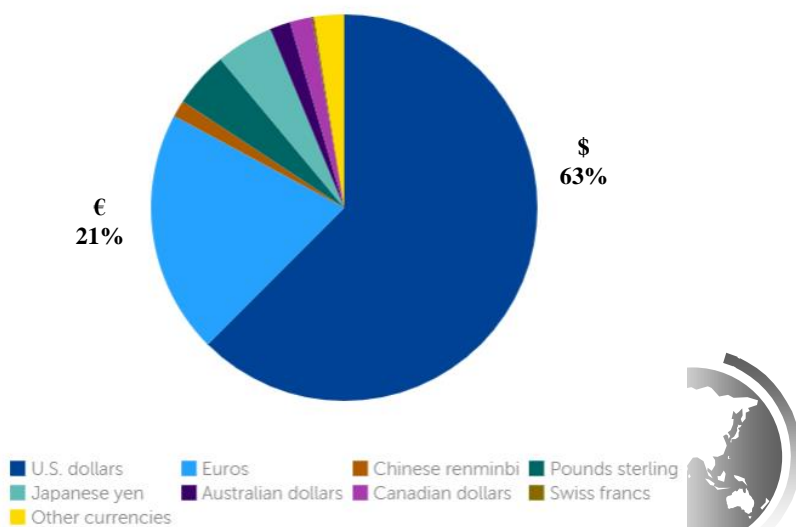
Composition des réserves de devises officielles en 2018



Source: IMF

MH BOUCHET/SKEMA COPYRIGHTS

Part des devises dans les réserves de change des banques centrales



MH BOUCHET/SKEMA COPYRIGHTS

Le poids relatif du Yuan dans les échanges internationaux reste marginal en 2018

