

JUSQU'OU PEUT ALLER L'ENDETTEMENT AMERICAIN?

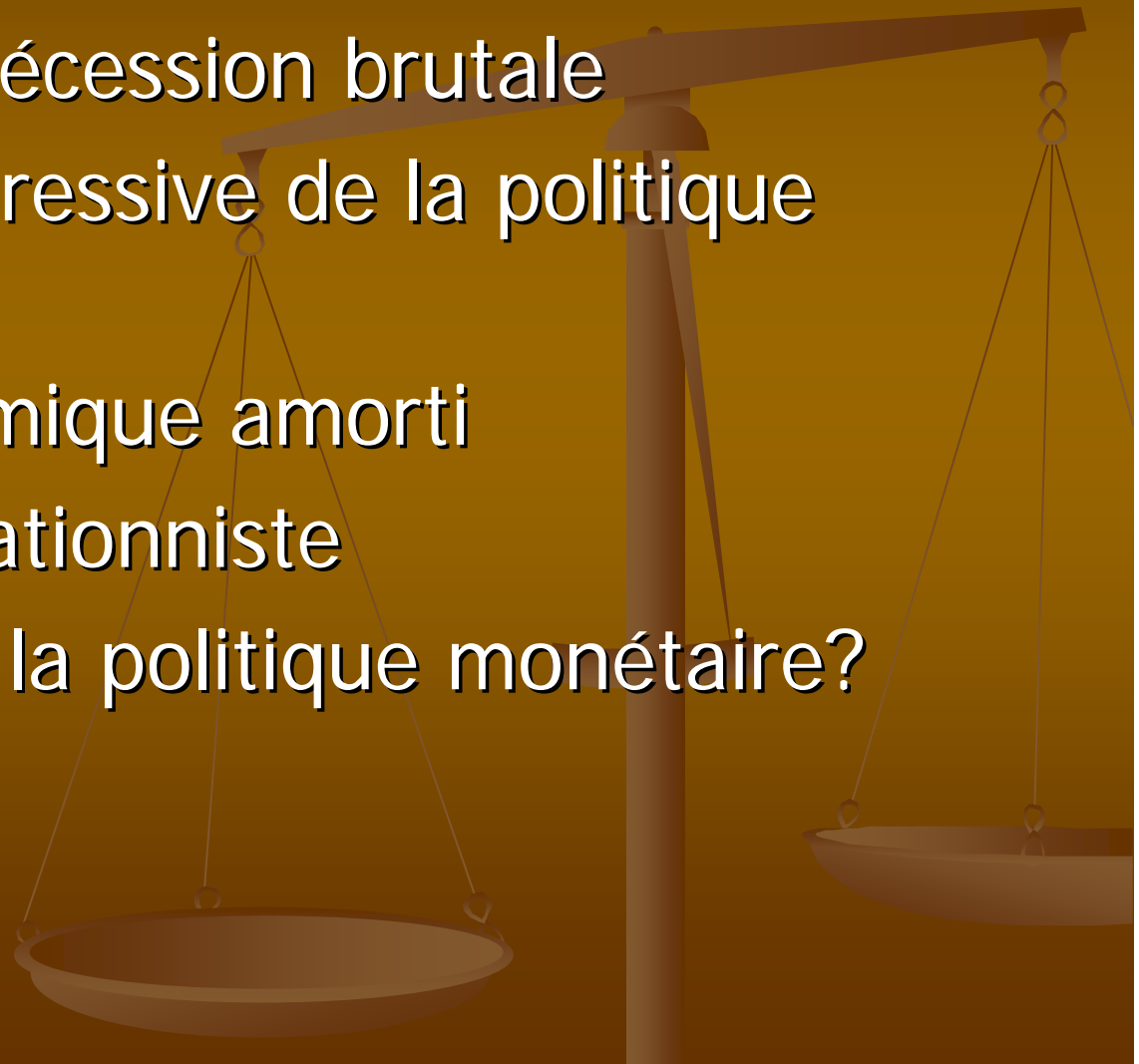


Jacques Mistral
Ministre-Conseiller financier à Washington

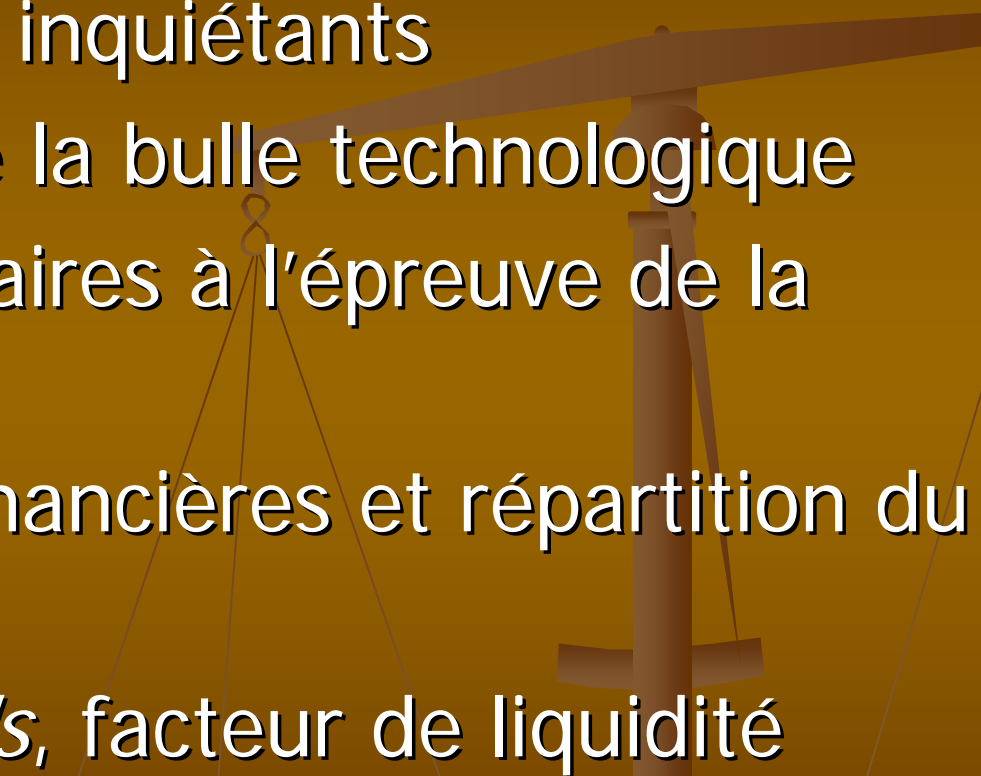
IFRI, 30 Juin 2005

ENDETTEMENT ET RECESSION

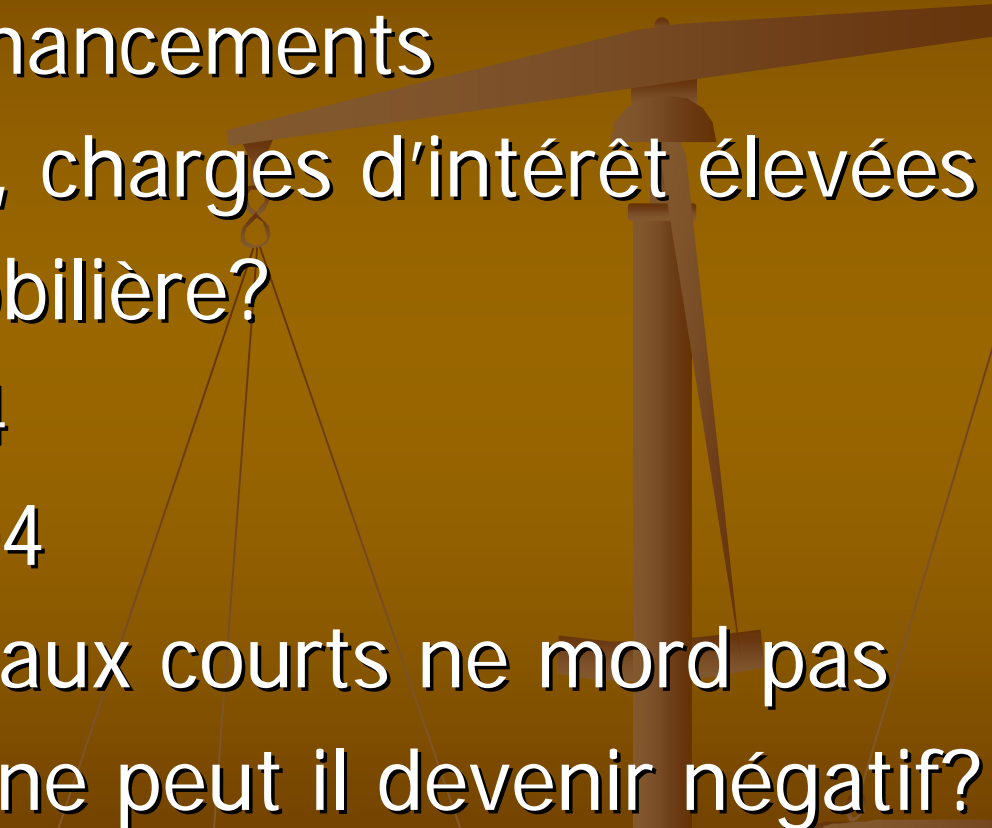
- Une entrée en récession brutale
- Une réaction agressive de la politique économique
- Un cycle économique amorti
- La menace déflationniste
- Sur-réaction de la politique monétaire?



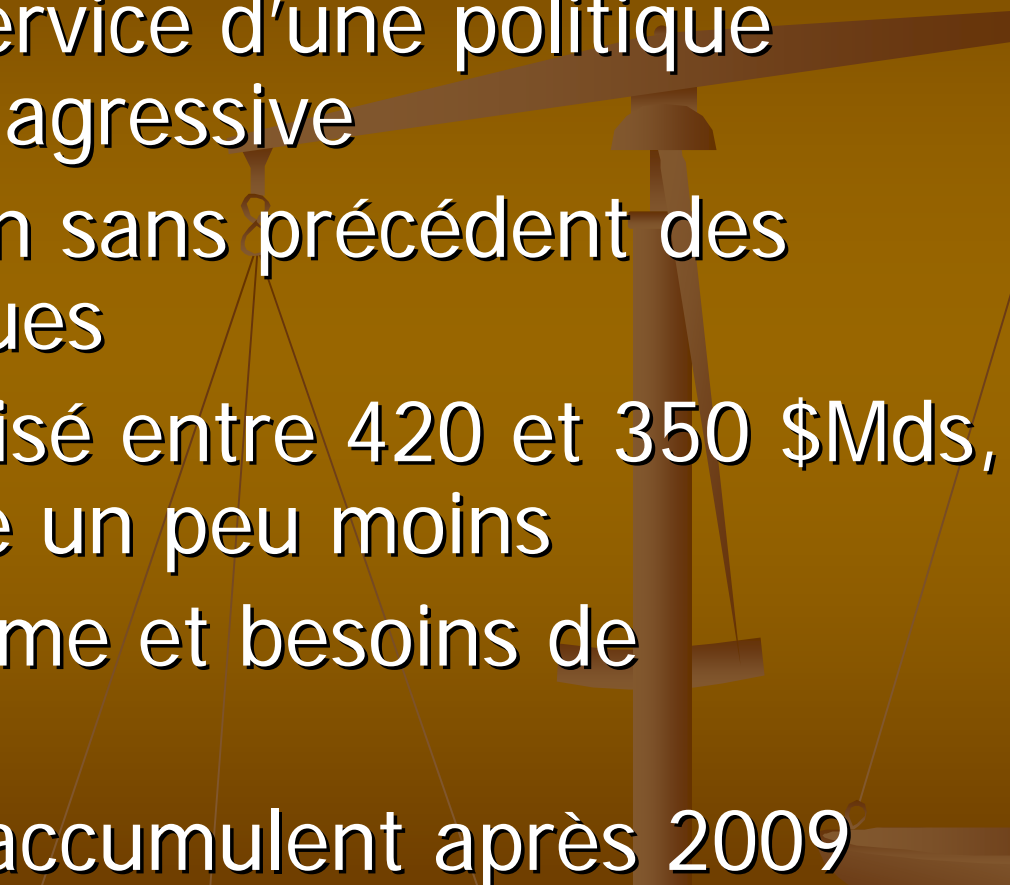
UN SECTEUR FINANCIER ROBUSTE

- Des précédents inquiétants
 - L'éclatement de la bulle technologique
 - Les bilans bancaires à l'épreuve de la récession
 - Technologies financières et répartition du risque
 - Les *hedge funds*, facteur de liquidité
- 

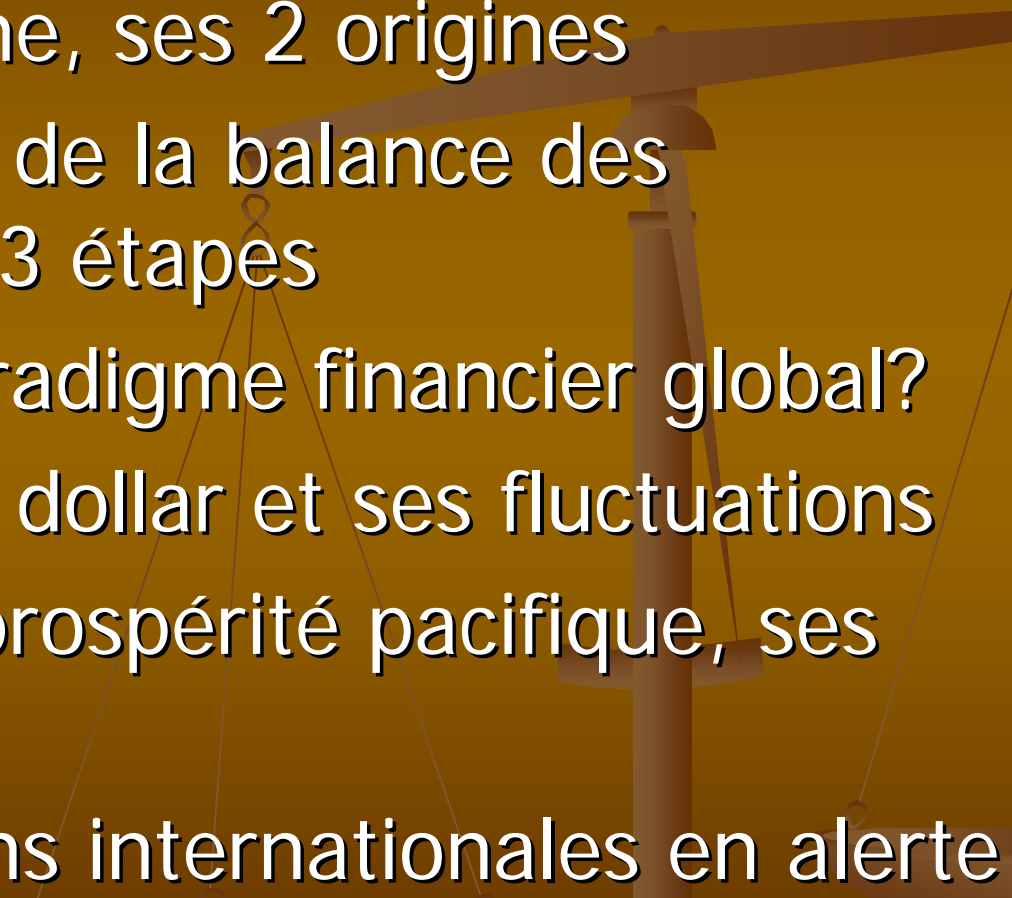
MENAGES: LE POIDS DE LA DETTE, LE CHOC DES TAUX

- L'envol des refinancements
 - Taux minimaux, charges d'intérêt élevées
 - Une bulle immobilière?
 - avant 2004
 - depuis 2004
 - La hausse des taux courts ne mord pas
 - Le taux d'épargne peut-il devenir négatif?
- 

DEFICITS PUBLICS, LE REPIT AVANT L'ORAGE

- Le budget au service d'une politique contra-cyclique agressive
 - Une dégradation sans précédent des finances publiques
 - Un déficit stabilisé entre 420 et 350 \$Mds, peut être même un peu moins
 - Projets de réforme et besoins de financement
 - Les menaces s'accroissent après 2009
- 

DEFICIT EXTERNE, LE RETOUR DU « PRIVILEGE EXORBITANT »?

- Le déficit externe, ses 2 origines
 - Le financement de la balance des paiements, ses 3 étapes
 - Un nouveau paradigme financier global?
 - La tendance du dollar et ses fluctuations
 - La zone de co-prospérité pacifique, ses fragilités
 - Les organisations internationales en alerte
- 

LES ARBRES NE MONTENT PAS JUSQ'AU CIEL

- Les marchés ne nous annoncent pas la fin de la partie...c'est normal, mais...
 - Un éclatement de la bulle immobilière?
 - Une concentration de risques mal identifiée?
 - Un retour du risque inflationniste?
 - Un « aléa » sur le marché des changes?
 - Que peut la politique économique quand les ressources de l'endettement sont épuisées?
- 