

Compte-rendu du Club Épargne  
Patrick Lopez  
Jézabel Couppey- Soubeyran  
Mardi 14 janvier 2020  
Chez KLESIA

Intervention de Patrick Lopez  
Actualités économiques et loi de finances 2020

Deux thèmes avaient été retenus pour la réunion : un tour d'horizon de l'actualité économique et les taux négatifs.

Les participants ont été un peu moins nombreux qu'habituellement en raison des grèves encore importantes dans les moyens de transport, des désistements ont été enregistrés les jours précédents et le matin même de la réunion. Malheureusement pour quelques-uns, les difficultés pour se déplacer ont été plus fortes que le désir de partager un repas de qualité au restaurant-lycée Vatel.

Si certaines menaces, ayant pesé tout au long de l'année sur la situation de l'économie mondiale, se sont atténuées à la fin de l'année 2019 - perspectives d'un accord entre les USA et la Chine pour atténuer les tensions sur leurs échanges commerciaux, approbation à une large majorité par les députés britanniques du texte de sortie de l'Union Européenne - la croissance a ralenti dans toutes les zones géographiques du monde.

Le vieillissement de la population, les investissements insuffisants dans les pays avancés, la faible hausse de la productivité, l'endettement massif des états et des autres agents économiques en sont parmi les causes principales.

La France n'échappe pas à cette situation, même si ses résultats économiques font preuve d'une certaine résilience et que le chômage, toujours très élevé, marque des signes d'amélioration continue sur plusieurs trimestres. La loi de finances 2020 porte l'empreinte des mesures décidées à la fin de l'année 2018 pour répondre au mouvement des gilets jaunes qui a secoué violemment le pays l'hiver précédent. Le désendettement attendra, pas d'ambition de faire baisser les dépenses publiques, la priorité est donnée à la baisse des impôts pour les ménages. Le niveau très bas des taux d'intérêts apporte une aide considérable au gouvernement dans l'élaboration du budget et lui permet de différer l'application de mesures sévères de correction qui seraient vraisemblablement mal reçues par une large fraction de la population.

Intervention de Jézabel Couppey-Soubeyran  
Les taux négatifs  
*Causes, effets et perspectives*

Jézabel Couppey-Soubeyran (1\*), maître de conférences à l'Université Paris 1-Panthéon-Sorbonne, dont le domaine d'expertise porte sur les banques, les systèmes financiers et la régularisation financière a bien voulu nous éclairer sur le paradoxe que représentent les taux d'intérêts négatifs et sur les chamboulements qu'ils peuvent générer dans chacun des compartiments des économies des pays.

Avec une grande clarté notre intervenante nous a présenté les causes des taux d'intérêts négatifs, les raisons conjoncturelles et structurelles de leur apparition, les bénéficiaires et les perdants de cette situation des taux.

Ses analyses la conduisent à penser que les taux vont rester durablement bas et que les politiques monétaires en vigueur dans les économies avancées n'ont plus d'effet pour relancer l'économie réelle.

Il convient maintenant que les pays disposant de marges budgétaires engagent des politiques d'investissement notamment dans la transition écologique afin de coupler politiques budgétaire et monétaire.

Son intervention s'est conclue sur un sujet qui fait débat dans les cercles universitaires et les organismes de recherche : l'hélicoptère monétaire ou drone monétaire. Les banques centrales des grandes puissances depuis plusieurs années pour faciliter la croissance et faire repartir l'inflation toujours atone ont inondé les marchés de liquidités.

Cette politique a maintenant un faible impact. Aussi des économistes proposent que les banques centrales allouent à chaque citoyen une somme d'argent, pour un montant et une périodicité à définir, pour relancer la croissance via la consommation.

Cette idée a suscité de nombreuses questions et les interrogations restent ouvertes. Les participants ont apprécié l'exposé très documenté de Jézabel Couppey-Soubeyran qui a su rendre intelligible un sujet d'une certaine complexité. Nous l'avons vivement remerciée.

Après nous être nourris intellectuellement, nous avons été récompensés de nos efforts pendant plus de trois heures en partageant un repas excellent dans une ambiance amicale et détendue.

*(\*) Jézabel Couppey-Soubeyran a effectué au milieu des années 1990 au Crédit Coopératif un stage étudiant dans le cadre de la préparation d'un DEA en économie.*