



## Communiqué de presse

Informations : +41 61 280 8188  
press@bis.org  
www.bis.org

Réf. :

Lundi 7 décembre 2020

---

### **L'actualité des vaccins contre la Covid-19 soutient les valorisations, éclipsant des perspectives incertaines – Rapport trimestriel de la BRI**

- Les marchés ont rebondi en novembre, les bonnes nouvelles concernant les vaccins contre la Covid-19, de même que l'issue des élections présidentielles américaines, ayant soutenu le sentiment des investisseurs, même si l'écart entre les valorisations et les perspectives économiques a continué de susciter des inquiétudes.
- Les rendements des obligations d'État sont restés inhabituellement bas, grâce aux politiques monétaires accommodantes, ce qui a alimenté la quête de rendement.
- La performance relative des monnaies des économies de marché émergentes (EME) reflète en partie la structure de la production des pays concernés.

Selon le Rapport trimestriel de la BRI, les informations positives concernant les vaccins contre la Covid-19, tout comme l'issue des élections américaines, ont donné un coup de fouet début novembre aux actifs risqués, qui ont tutoyé, voire dans certains cas dépassé, les niveaux atteints avant la pandémie. L'optimisme quant au climat des affaires et au maintien des politiques de soutien a également tiré les marchés.

Parallèlement, le Rapport trimestriel fait état de l'apparition d'une divergence dans l'appréciation des fragilités des entreprises. D'un côté, les primes de risque ont continué de diminuer dans les économies avancées, s'approchant des points bas observés avant la pandémie. D'un autre côté, les banques ont durci leurs critères de prêt tout au long de la période sous revue. La quête de rendement et les



spécificités des politiques de soutien paraissent à l'origine de ces évolutions opposées.

Claudio Borio, Chef du Département monétaire et économique de la BRI, a déclaré : « Un certain degré d'écart entre les valorisations des actifs risqués et les perspectives économiques semble persister. Si les marchés ont bien réagi aux nouvelles relatives aux vaccins, ils frôlent ou dépassent les niveaux atteints avant la pandémie, lorsque se posaient déjà des questions au sujet des valorisations excessives. »

La politique monétaire est restée accommodante au cours de la période sous revue, les principales banques centrales réaffirmant leur engagement à prendre les mesures nécessaires pour soutenir l'économie face aux retombées de la deuxième vague de Covid-19. Dans d'autres économies avancées et dans certaines EME, les banques centrales ont augmenté leurs achats d'actifs, tandis que d'autres ont abaissé leurs taux directeurs.

La solidité des monnaies des EME a en partie reflété les caractéristiques structurelles de la production intérieure, les gains se concentrant dans les économies axées sur les technologies ou fortement intégrées dans les chaînes de valeur mondiale manufacturières, plutôt que dans les économies fondées sur les matières premières.

L'édition de décembre 2020 du Rapport trimestriel de la BRI :

- étudie la manière dont l'évolution de l'offre d'obligations disponibles peut expliquer la divergence entre les rendements des obligations d'État américaines et allemandes à 10 ans.
- examine la relation récente entre les bons du Trésor américains – généralement considérés comme des valeurs refuges – et les marchés d'actions, en soulignant que l'efficacité des obligations en tant qu'instruments de couverture a diminué ces dernières années.

### **Six études analysent les évolutions des marchés et de l'économie mondiale :**

La BRI publie également six études sur des questions de stabilité monétaire et financière d'importance internationale. Selon Hyun Song Shin, Conseiller économique et Chef de la recherche, « une meilleure compréhension de l'expérience passée en matière de mesures d'atténuation des difficultés bancaires, du dollar en tant que facteur de risque et des vecteurs de l'insolvabilité des entreprises peut nous aider à nous préparer aux retombées de la Covid-19. »

#### *Instruments de gestion des difficultés bancaires : expérience passée et leçons pour aujourd'hui*

- Frédéric Boissay, Stijn Claessens et Alan Villegas (BRI) analysent l'efficacité des outils de politique publique face aux difficultés bancaires à grande échelle, notant que des mesures très rapides et de grande ampleur atténuent les récessions, et que les achats d'actifs et les prêts fonctionnent



bien lorsque les banques enregistrent des contre-performances ou que les difficultés font suite à une appréciation anormale des cours des actifs.

*Le taux de change du dollar comme facteur de risque pour les EME*

- Boris Hofmann et Taejin Park (BRI) s'appuient sur les données de 21 EME pour étudier la manière dont l'appréciation du dollar peut freiner l'activité de l'économie réelle, augmentant les perspectives de risques extrêmes.

*Les fragilités financières conduisant à la disparition des entreprises*

- Ryan Banerjee et Enisse Kharroubi (BRI) analysent la façon dont les fragilités financières des entreprises peuvent affecter la survie de celles-ci, et concluent qu'une dette à court terme élevée et une rentabilité faible par rapport aux charges d'intérêts sont les deux indicateurs financiers les plus importants de la future disparition d'une entreprise.

*Résilience et moteurs des prêts bancaires internationaux pendant la pandémie de Covid-19*

- Bryan Hardy et Előd Takáts (BRI) montrent que les prêts bancaires internationaux – locaux comme transfrontières – ont été résilients dans les économies avancées de même que dans les EME durant la crise de la Covid-19, même si l'activité économique s'est davantage contractée que lors de la Grande crise financière de 2007-09.

*Paiements au détail en Amérique latine et dans les Caraïbes : présent et futur*

- Viviana Alfonso, Alexandre Tombini et Fabrizio Zampolli (BRI) étudient la manière dont les innovations des banques centrales dans les services de paiement au détail en Amérique latine et aux Caraïbes ont permis de surmonter les problèmes d'accès limité et de coûts élevés.

*Évolutions des procédures opérationnelles de politique monétaire au cours de la dernière décennie : apports d'une nouvelle base de données*

- Adam Čáp, Mathias Drehmann et Andreas Schrimpf (BRI) présentent une nouvelle base de données interactive sur les cadres opérationnels de politique monétaire, et exposent brièvement ces « rouages » de l'activité des banques centrales.