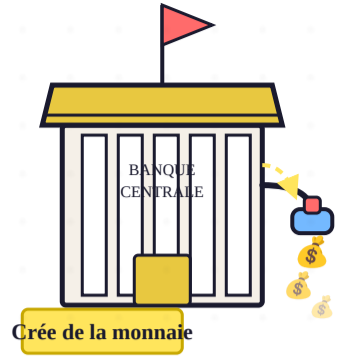


Quantitative Easing

L'arme secrète des banques centrales



Le sigle

Quantitative = quantitatif
Easing = assouplissement

On agit sur les **volumes** de monnaie, pas seulement sur les taux directeurs.

La définition simple

La banque centrale **crée de la monnaie électroniquement** et s'en sert pour racheter massivement des obligations sur les marchés financiers.

Création ex nihilo !

Quand l'utilise-t-on ?

Uniquement quand les taux directeurs sont déjà à **0%** et que l'économie ne repart pas. C'est **l'arme du dernier recours**.

Politique monétaire normale

Économie ralentit → Baisse des taux → Crédit moins cher → Reprise

Le mur du Zero Lower Bound

Quand le taux = **0%**, on ne peut pas aller en dessous.
L'outil habituel est **épuisé**.
→ Il faut une autre arme : **le QE**

La solution QE

Agir **directement** sur les taux à long terme en achetant des obligations sur le marché.

Prix oblig. ↑ = Taux ↓

Les grandes banques centrales qui ont utilisé le QE :

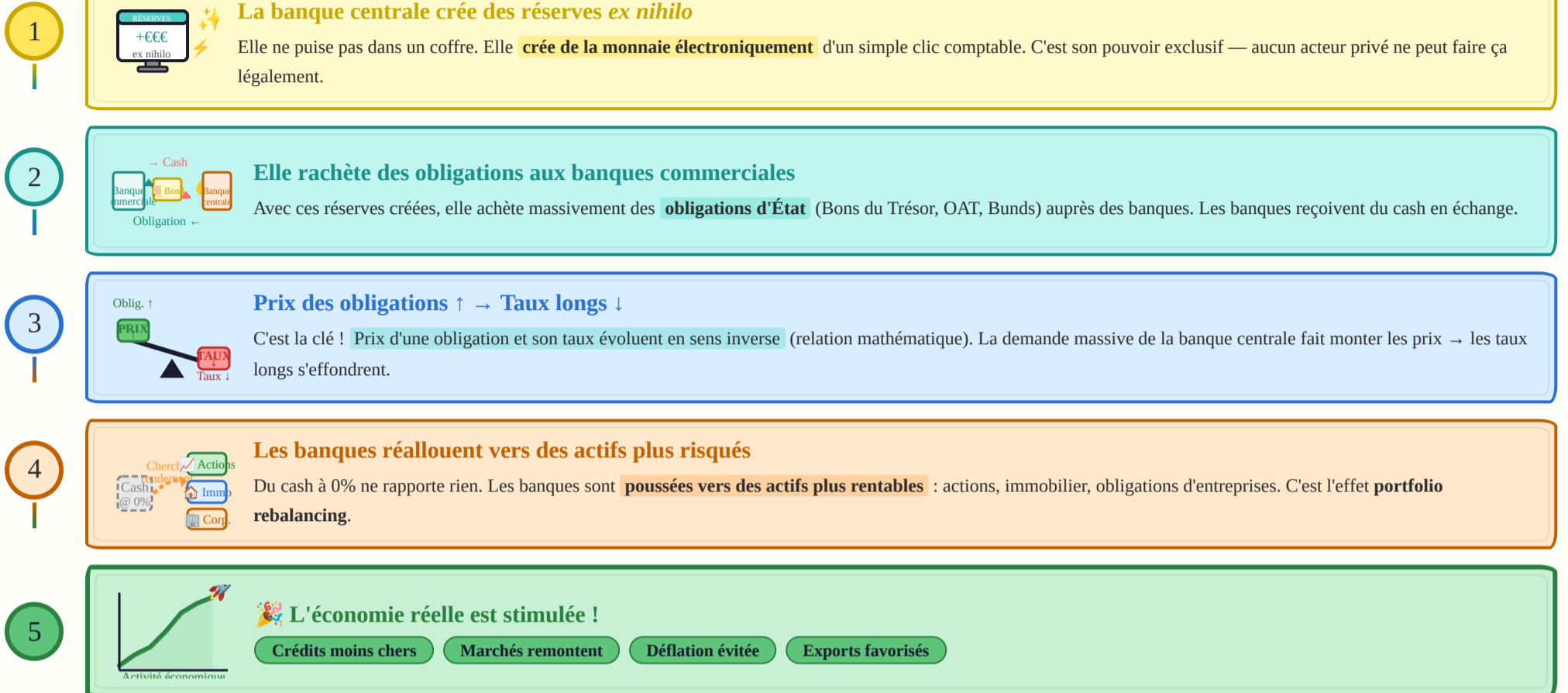
<p>Fed Depuis nov. 2008 Bilan : 900B → 9 000B\$ ×10</p>	<p>BCE Depuis mars 2015 Bilan : 1 200B → 8 800B€ ×7</p>	<p>BoJ Depuis 2001 (pionnier !) Bilan = 130% du PIB Record mondial</p>	<p>BoE Depuis mars 2009 895 milliards £ au total QE urgence 2022</p>
--	--	--	--

Les grandes vagues de QE dans l'histoire

<p>2001 Japon 1er QE histoire</p>	<p>2008 Fed QE1 Crise subprimes</p>	<p>2010-12 Fed QE2 & 3 Reprise lente</p>	<p>2015 BCE APP Déflation EU</p>	<p>2020 PEPP BCE Pandémie COVID</p>	<p>2022 → QT (sortie) Inflation 9%</p>
--	--	---	---	--	---

Le mécanisme en 5 étapes

La chaîne de transmission monétaire, expliquée visuellement



La compression des taux longs (USA, taux bons du Trésor 10 ans)

4.6%
2007

3.8%
2009

3.2%
2012

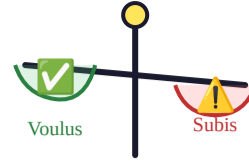
2.3%
2015

1.9%
2017

0.6%
2020

÷ 7,7
en 13 ans !

Les effets : les bons & les mauvais



Ce que le QE réussit

● Stabilise le système financier

Stoppe la panique bancaire, restore la confiance, évite les faillites en cascade. La Fed a sauvé le système en 2008, la BCE l'euro en 2012.

● Fait baisser les taux longs

Crédits immobiliers, auto, professionnels moins chers. En France, les taux immo sont passés de 3,5% (2015) à 1% (2021) grâce au QE BCE.

3,5% → 1% en 6 ans

● Évite la spirale déflationniste

La déflation (Japon années 90) est catastrophique : les gens reportent les achats, l'économie s'effondre. Le QE maintient l'inflation autour de 2%.

● Soutient les marchés financiers

S&P 500 : +620% entre mars 2009 et 2021. Effet richesse positif sur la consommation des ménages détenteurs d'actifs.

Les effets pervers

● Creuse les inégalités

Les actifs montent. Mais 84% des actions américaines appartiennent aux 10% les plus riches. Les 50% les plus pauvres, sans actifs, ne gagnent quasiment rien du QE.



● Crée des bulles d'actifs

Immobilier : +30% en France 2015-2022. Actions : +620% aux USA. Les prix décrochent des fondamentaux économiques réels.

● Maintient des "entreprises zombies"

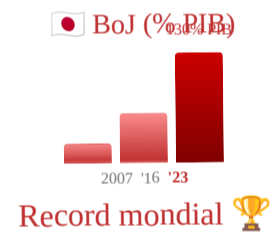
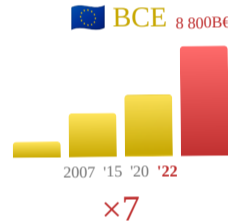
Des taux à 0% permettent à des entreprises peu rentables de survivre artificiellement. Elles consomment capital et emplois sans créer de valeur.

● L'inflation différée (2021-2022)

15 ans de QE + chocs COVID = inflation à 9% en 2022. La facture de la perfusion monétaire, payée avec retard mais au comptant.

2% → 9% en 2022 !

L'explosion des bilans des banques centrales (en milliards)



Le "Taper Tantrum" de 2013 — La crise de nerfs des marchés

Mai 2013
Bernanke évoque le "tapering"

+1,4%
Taux US 10 ans en 6 semaines seulement

-20%
Marchés émergents s'effondrent

Leçon
Sortir du QE est aussi difficile qu'y entrer

Le QE & votre vie

Impact concret sur l'épargne, l'immobilier, les retraites



Votre maison

Le QE a **fait baisser les taux immo** à des niveaux historiques. En France : de 3,5% (2014) à 1% (2021).

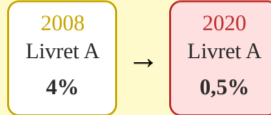
+44% de capacité d'emprunt

Mais les prix ont aussi bondi de +30% dans les grandes villes...



Votre épargne

Le QE a **tué le rendement de l'épargne sans risque**. Les taux négatifs ont rendu les livrets et fonds euros quasi-nuls.



Votre retraite

Si vos fonds de pension investissent en actions, le QE vous a enrichi. Mais les fonds de pension obligataires ont souffert des taux négatifs.

S&P 500 : +620%
entre 2009 et 2021

✓ Le QE PEUT faire...

- ✓ Stabiliser un système financier en crise
- ✓ Compresser les taux longs et relancer le crédit
- ✓ Éviter la déflation et maintenir l'inflation à 2%
- ✓ Gagner du temps pour des réformes structurelles
- ✓ Soutenir les marchés financiers (effet richesse)

✗ Le QE NE PEUT PAS...

- ✗ Forcer les banques à prêter si la demande est nulle
- ✗ Se substituer aux réformes fiscales et structurelles
- ✗ Distribuer ses bénéfices équitablement dans la société
- ✗ S'arrêter sans douleur — la sortie est toujours brutale
- ✗ Éviter l'inflation future — facture payée tôt ou tard

La formule du QE en une image



"La politique monétaire ne peut pas tout réparer. Elle peut gagner du temps. Elle ne peut pas se substituer aux réformes structurelles."

— Ben Bernanke · Président de la Fed (2006–2014)

En bref :

9 000

milliards \$ — bilan Fed au pic

9%

inflation US 2022, la facture

0 → 2%

objectif d'inflation visé