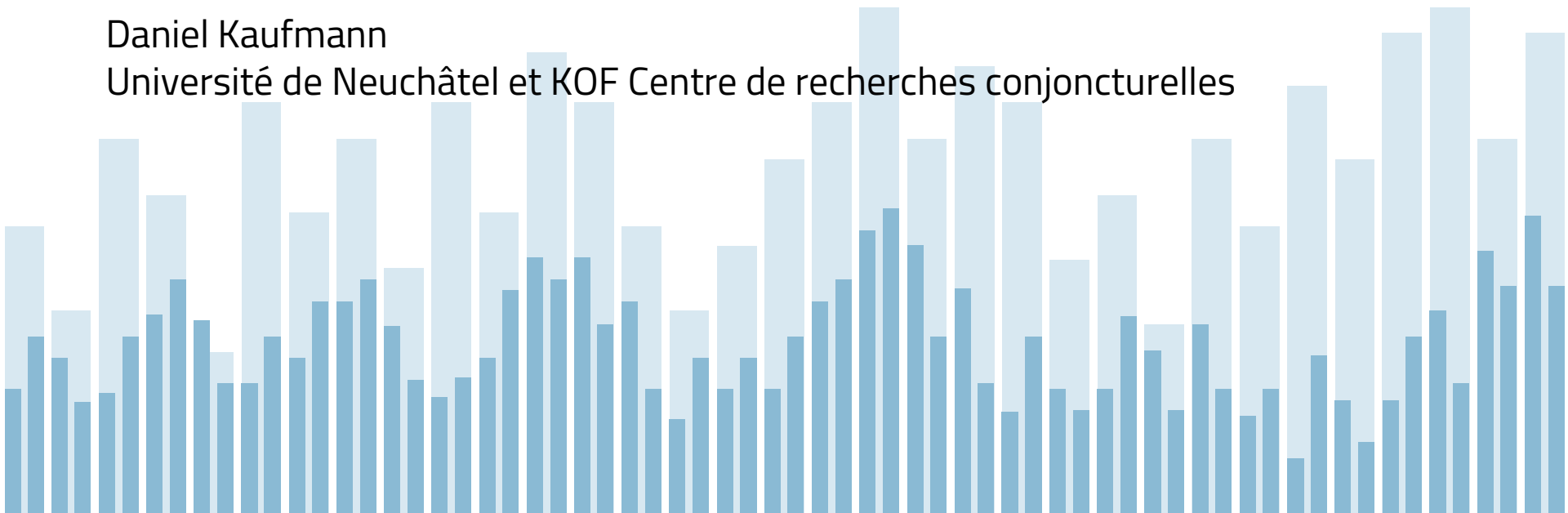


Macro-éCHo

Les taux d'intérêts: Est-ce qu'ils suivent les instructions du directeur?

Daniel Kaufmann

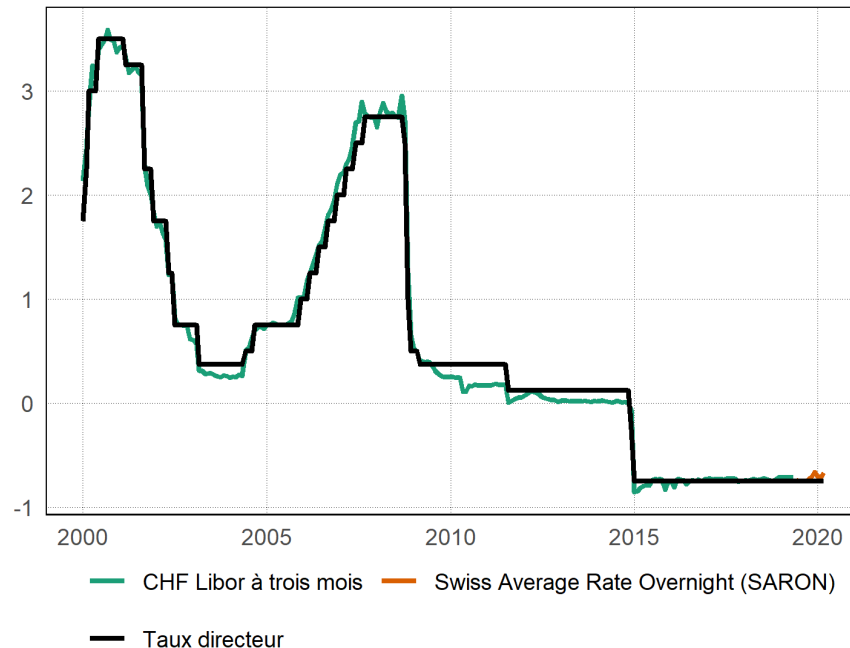
Université de Neuchâtel et KOF Centre de recherches conjoncturelles



Qu'est-ce que c'est un « taux directeur »?

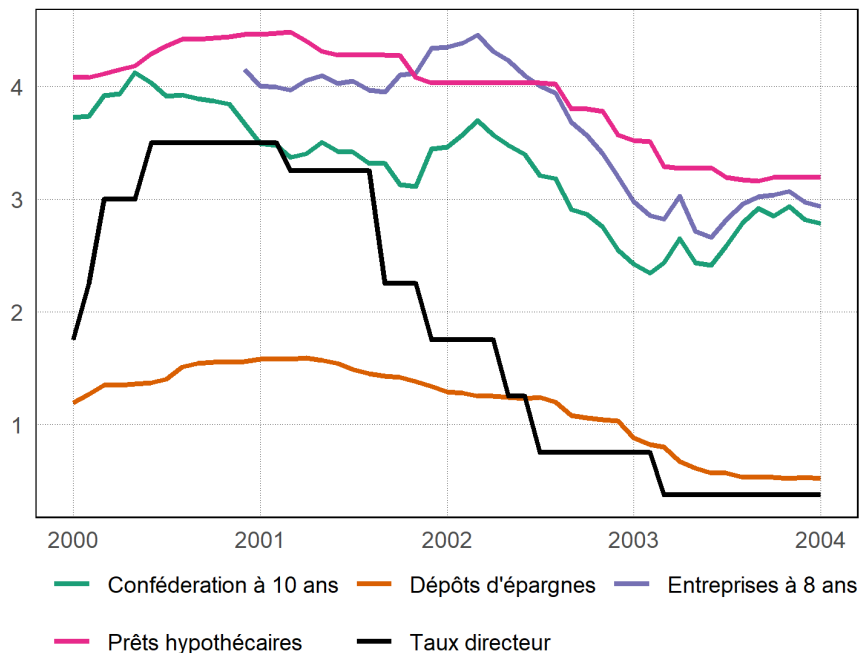
- Cible annoncé par la Banque Nationale Suisse (BNS) pour les taux du marché monétaire
- Taux d'intérêts sur le marché monétaire: rendements des prêts interbancaires
- Operations de la BNS gardent les taux près du taux directeur

Taux directeur et taux sur le marché monétaire (en %)

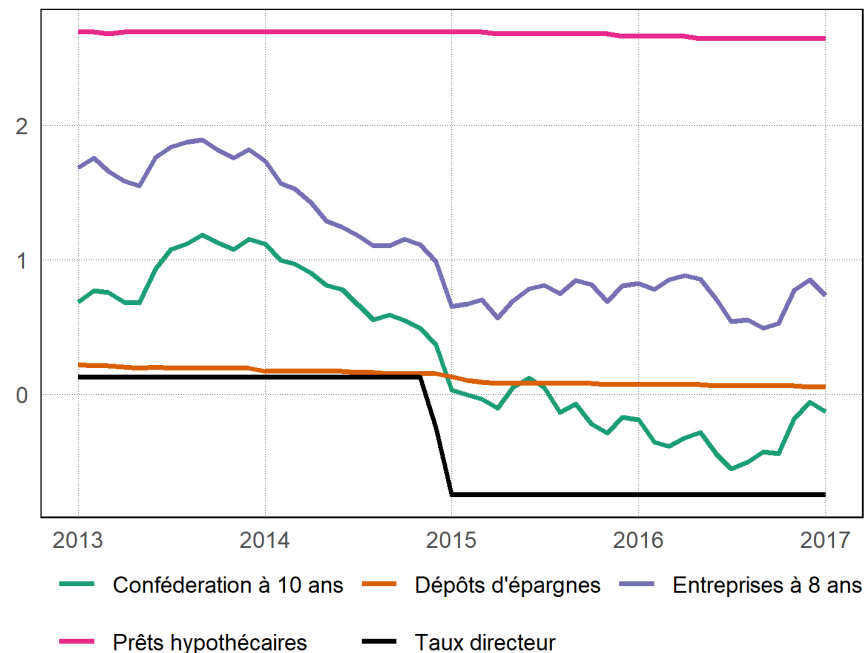


Les autres taux suivent-ils le taux directeur?

Taux d'intérêts pendant la recession 2001/2002 (en %)



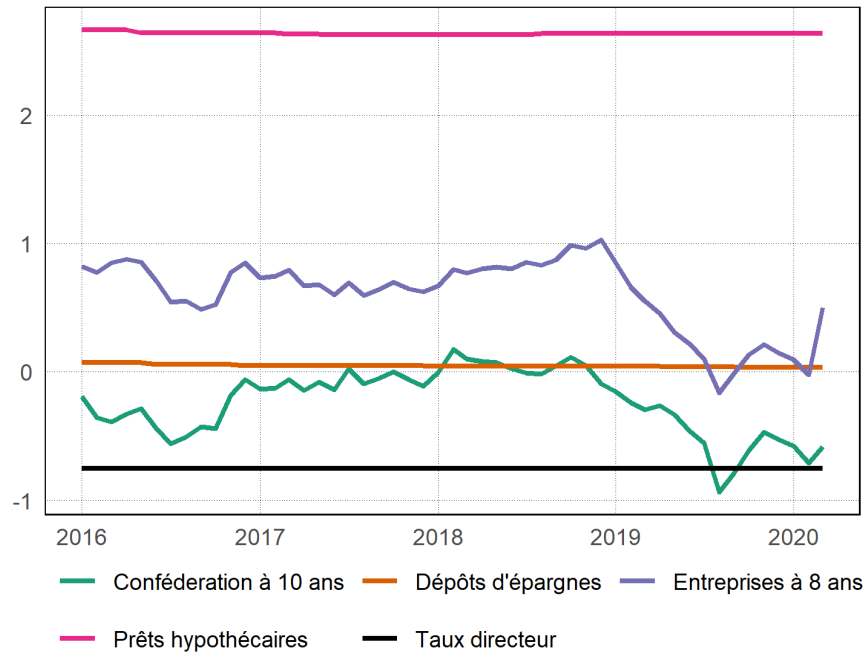
Taux d'intérêts en territoire négatif (en %)



Les taux d'intérêts pendant la crise Corona

- Pas de réduction du taux directeur en mars
- «Plancher zéro» est une contrainte pour la BNS (voir Kaufmann, 2020)
- Les autres taux restent stables ou même augmentent (prime de risque)

Taux d'intérêts pendant la crise Corona (en %)



#RestezChezVous!

Références

- Kaufmann (2020), "Oser davantage d'inflation, *La Vie Économique*, 22 Avril 2020, <https://dievolkswirtschaft.ch/fr/>

Code de programme, données, et infos sur l'économie Suisse:

- github.com/dankaufmann/MacroSuisse/
- twitter.com/KaufmannDani
- www.youtube.com/channel/UCJpACBsnn1eQTObWz5LniGg

Programmes de Bachelor et Master à l'Université de Neuchâtel :

- www.unine.ch/seco