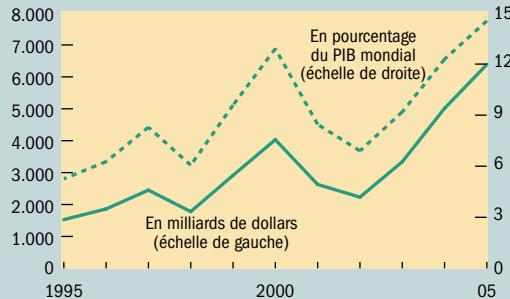


# Les flux de capitaux

**L'**INNOVATION technologique et la circulation accélérée de l'information, conjuguées à l'augmentation considérable de l'épargne globale traversant les frontières sous forme d'instruments financiers, ont favorisé une internationalisation spectaculaire des flux de capitaux. Ces flux, composés notamment de titres de créance, de prises de participation et d'investissements directs, ont dépassé 6.000 milliards de dollars en 2005.

## Les flux bruts mondiaux de capitaux sont montés en flèche depuis 1995.

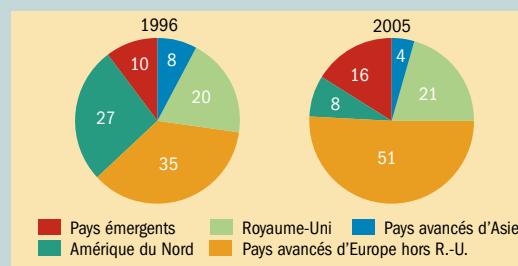


Source : FMI, *International Financial Statistics*.

Les pays européens avancés ont fourni un volume considérable de financement aux pays émergents d'Europe devenus récemment membres de l'Union européenne.

## ... sa part étant passée de 55 % à 72 % pendant la décennie écoulée.

(exportations de capitaux dans le monde, pourcentage)

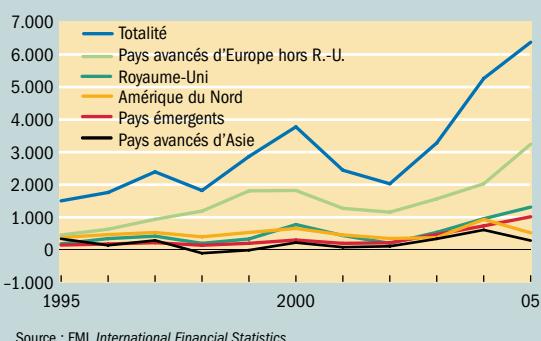


Source : FMI, *International Financial Statistics*.

L'Europe, qui arrive en tête dans ce domaine, a connu un essor rapide des flux à l'intérieur du continent, encouragés par l'adoption de l'euro comme monnaie commune.

## L'Europe affiche la plus forte hausse, ...

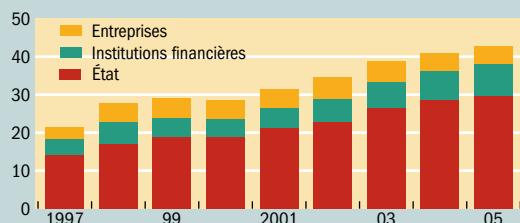
(flux de capitaux dans le monde, milliards de dollars)



Les pays émettent davantage d'emprunts en monnaie locale, ce qui traduit leur meilleure santé économique, l'appétit accru des investisseurs étrangers et l'élargissement de la base d'investisseurs institutionnels nationaux. L'environnement mondial favorable leur permet de s'assurer des financements à plus long terme et d'améliorer la structure de leur dette.

## Les marchés obligataires se développent rapidement dans les pays émergents.

(encours de la dette intérieure de certains pays émergents, en pourcentage du PIB)

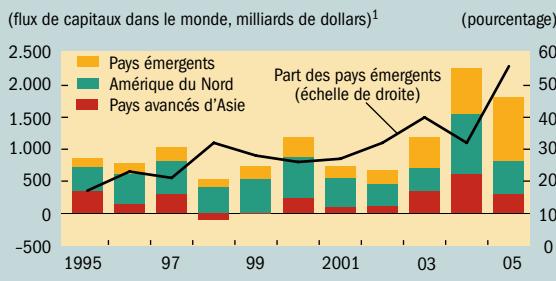


Source : Banque des règlements internationaux.

# défient la loi de la gravité

Bien qu'elle soit encore modeste, la part des pays émergents dans le total des flux de capitaux est en forte augmentation grâce aux énormes excédents courants de l'Asie et, plus récemment, des pays exportateurs de pétrole.

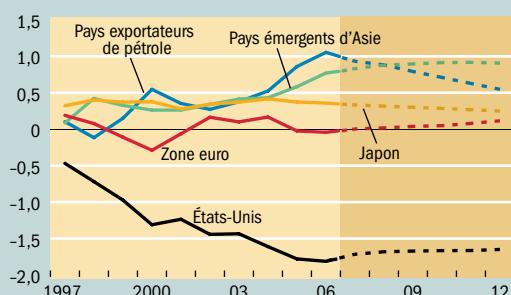
## Paradoxe : les pays émergents sont les premiers fournisseurs de capitaux aux pays développés.



Les déséquilibres mondiaux se sont accentués ces dernières années : au déficit courant croissant des États-Unis répondent les excédents d'autres pays. Les marchés financiers américains continuent d'attirer des capitaux étrangers (en particulier des pays émergents) qui financent le déficit courant.

## Au déficit américain répondent les excédents de l'Asie et des exportateurs de pétrole ...

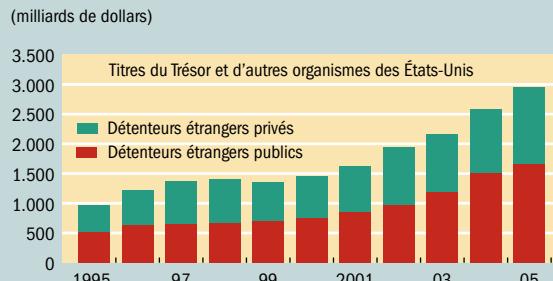
(soldes courants, en pourcentage du PIB mondial)



Sources : estimations des services du FMI; Haver Analytics; FMI, *International Financial Statistics*.

Les flux de capitaux des pays émergents vers les marchés développés sont dominés par les réserves de banques centrales et les fonds de richesse nationale, en provenance surtout des pays émergents d'Asie et des pays exportateurs de pétrole.

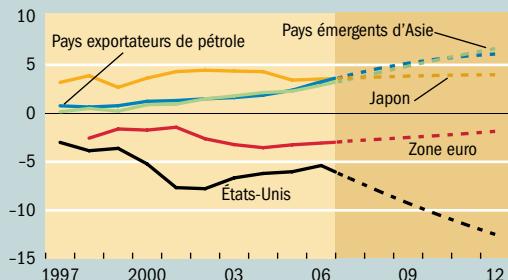
## Ces flux sont surtout des réserves officielles investies en titres américains à long terme.



Malgré des déficits courants élevés et des entrées massives de capitaux, les engagements extérieurs nets des États-Unis sont stables, car leurs actifs à l'étranger s'apprécient sous l'effet de la faiblesse du dollar et du dynamisme des bourses étrangères, mais ils devraient fortement augmenter si les déficits perdurent.

## ... mais les engagements extérieurs nets des États-Unis n'ont guère augmenté.

(avoirs extérieurs nets, en pourcentage du PIB mondial)



Sources : Haver Analytics; FMI, *International Financial Statistics*; estimations des services du FMI; Philip Lane et Gian Maria Milesi-Ferretti, «The External Wealth of Nations Mark II: Revised and Extended Estimates of Foreign Assets and Liabilities», document de travail du FMI n° 06/69 (Washington : Fonds monétaire international, 2006).

Établi par Mangal Goswami et Jack Ree, du Département des marchés monétaires et de capitaux du FMI, et Ina Kota, du Département des relations extérieures du FMI.