

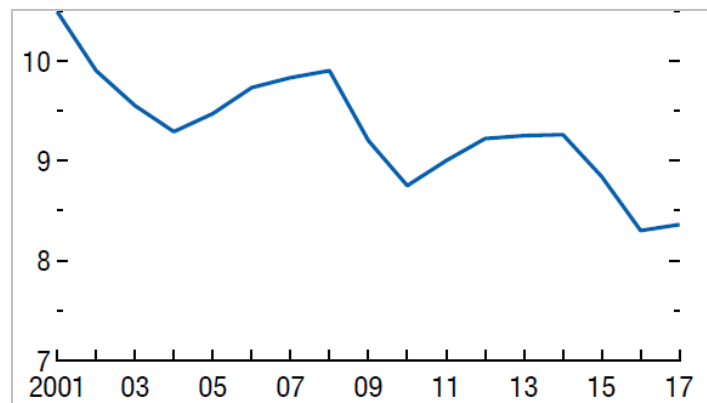
**CONFERENCE OEE/ AFG / AF2I**

**MERCREDI 4 MARS 2020**

**GRAPHIQUES de JACQUES DE LAROSIERE**

## Graphique 1

### Baisse du niveau de l'investissement non-résidentiel en % du PIB



Source: IMF staff calculations.

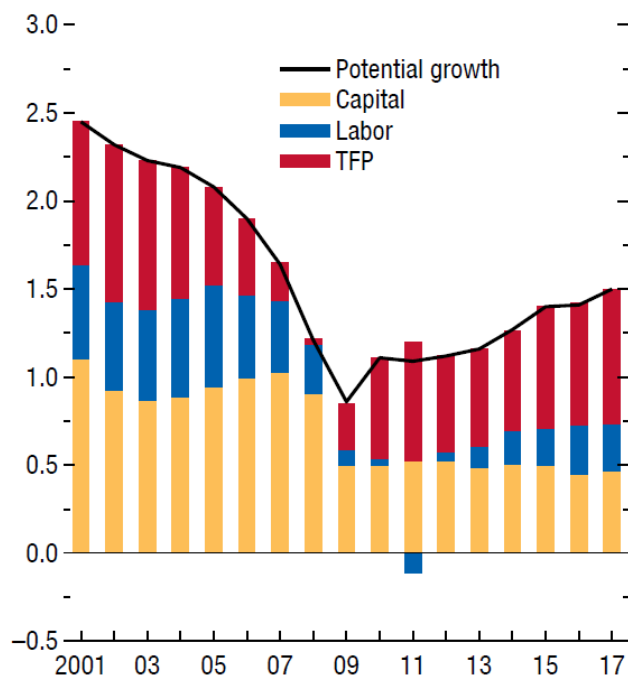
Note: Advanced economies = Australia, Canada, France, Germany, Italy, Japan, Korea, Spain, United Kingdom, United States.

<sup>1</sup>Gross fixed capital formation data are used for Japan and Korea.

## Graphique 2

### Contributions à la croissance potentielle: la part du capital demeure faible

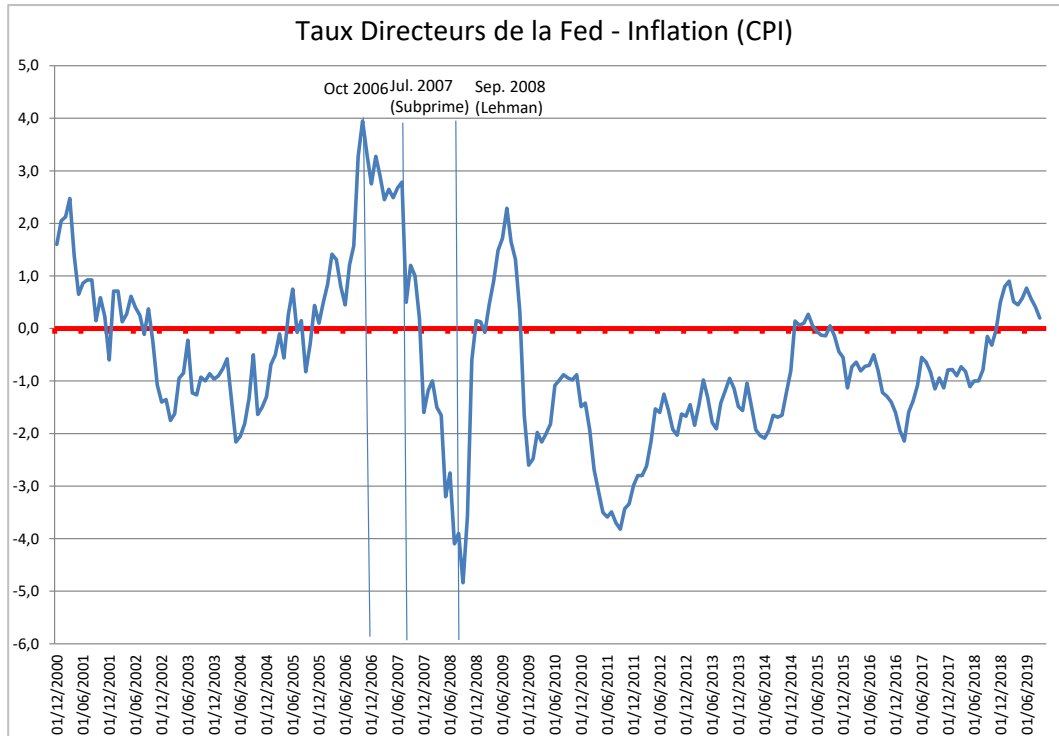
(Percent)



Source: IMF staff calculations.

Note: Advanced economies = Australia, Canada, France, Germany, Italy, Japan, Spain, United Kingdom, United States; TFP = total factor productivity.

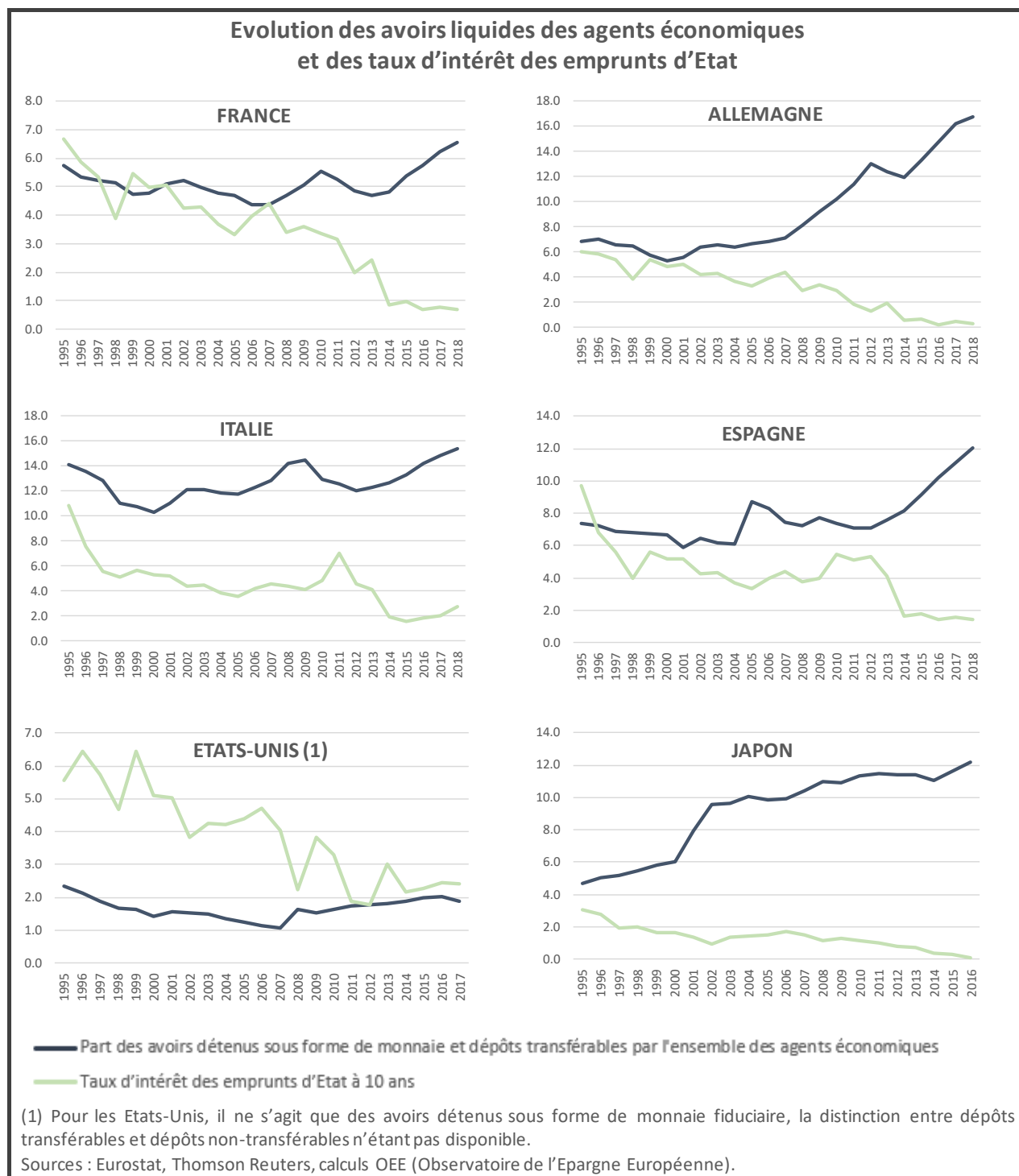
### Graphique 3



Source : Bloomberg

## Graphique 4

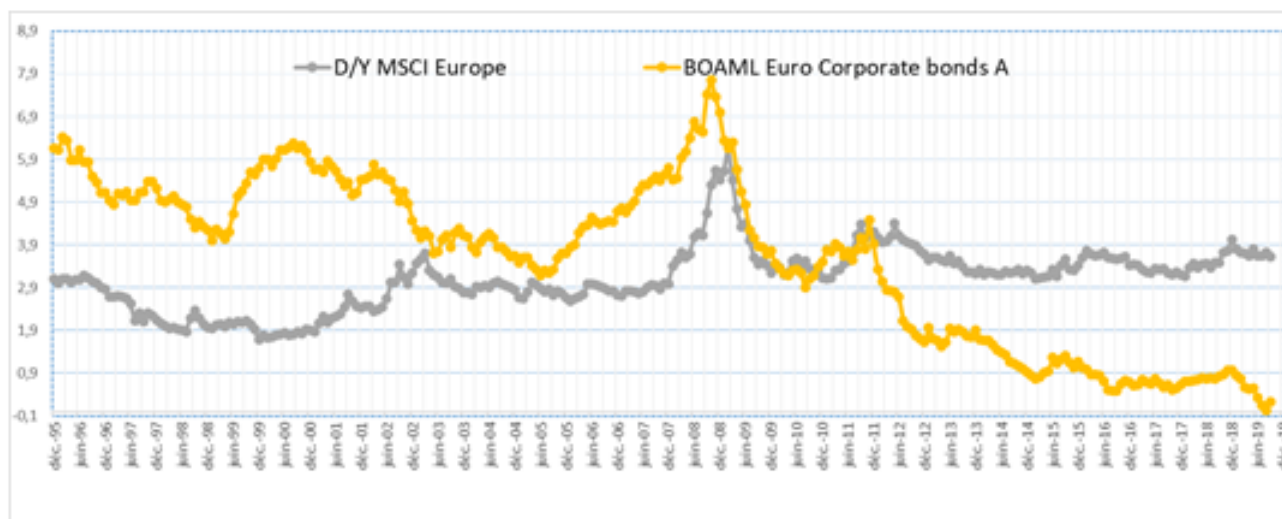
**Au fur et à mesure de la baisse des taux, les portefeuilles deviennent plus liquides**



## Graphique 5

### Retours sur actions et obligations d'Etat

Evolution historique depuis 1995 du rendement des actions de l'indice MSCI EUROPE et des obligations Euro corporate Rating A de l'indice Bank of America Merrill Lynch Euro corporate A)



Dividend Yield MSCI Europe : 3,62% au 30 09 19  
Moyenne historique 1995-2019 : 3,11%  
Pour comparer : 3,34% pour le MSCI EMU et moyenne de 3,24%  
Sources : MSCI

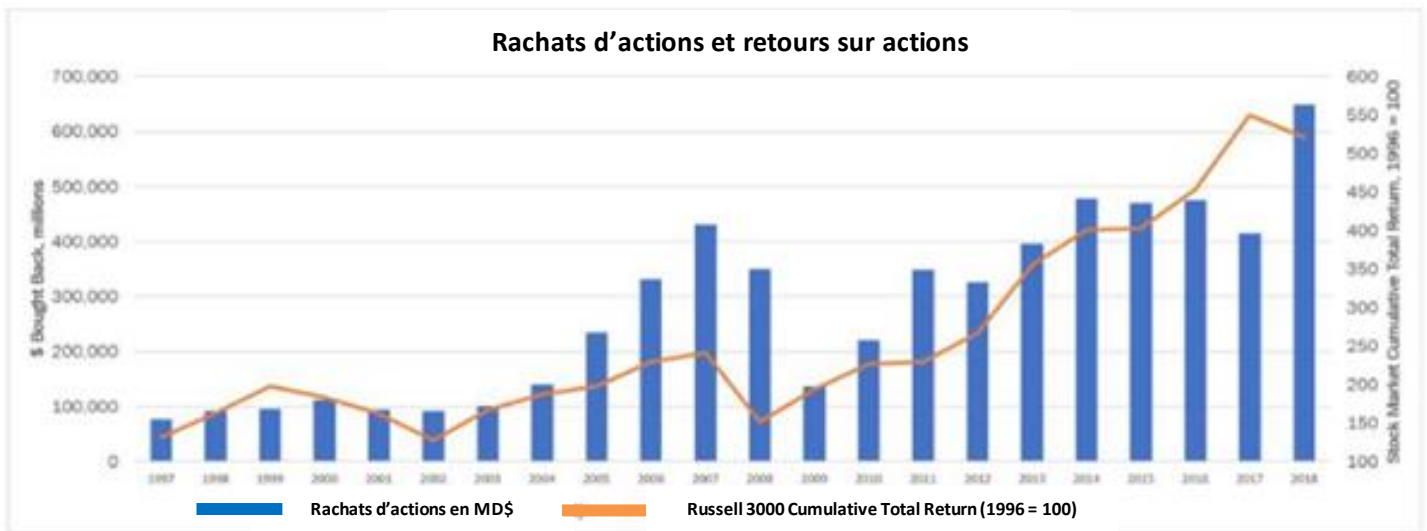
Rendement moyen des obligations de l'indice ICE BoAML Euro Corporate Rating A : 0,22% au 30 09 19  
Moyenne historique 1995-2019 : 3,62%  
Sources : ICE BoAML

**La politique de taux d'intérêt bas a favorisé les dividendes au détriment des retours sur les obligations d'Etat :**

- Dividend yield MSCI Europe = 3.62% au 30.09.2019 (Source MSCI)
- Rendement moyen des obligations de l'indice ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporate rating A = 0.22% au 30.09.2019 (Source ICE BAML)

## Graphique 6

### Les taux d'intérêt bas favorisent les rachats d'actions



Source : Bloomberg, share buybacks, données relatives aux actions contenues dans l'indice Russell 3000 (hors institutions financières)

\*  
\* \*