

21.09.2006

## Le redéploiement du capitalisme mondial

Tel était le thème du colloque annuel organisé par Groupama Asset Management, le CIREM & le CEPII le 21 septembre 2006.

Parmi les enseignements du colloque :

- André Babeau, Conseiller scientifique du BIPE, professeur honoraire Université Paris-Dauphine, a souligné les **échanges croissants de services financiers entre les Etats-Unis et la zone euro**. Les exportations de la zone euro vers les Etats-Unis sont essentiellement composés aux trois-quarts de services d'assurance (assurance-vie, réassurance) contre le quart pour les exportations américaines vers la zone euro.
- Vladimir Borgy, économiste au CEPII, a montré par l'économétrie que le **marché de taux de la zone euro demeurait fortement indépendant des taux américains**, alors que les marchés boursiers européens n'étaient plus de leurs homologues américains.
- Richard Herd, chef économiste de l'Inde et de la Chine à l'OCDE, a montré **l'expansion de l'Inde dans le commerce mondial des services et de la Chine dans celui des biens**. Cette dernière s'est développée au détriment des tigres et des dragons asiatiques dont la part dans les importations de l'OCDE a sensiblement depuis 1997, passant de 1,6% du PIB de l'OCDE à 1,0%, alors que celle de la Chine a augmenté de 0,8% à 1,6%.
- Benoît Mojon, économiste à la Banque Centrale européenne, comme Richard Herd ont soutenu que **l'arrivée de la Chine et de l'Inde dans le commerce mondial avaient eu peu d'effet sur l'inflation** qui restait essentiellement déterminée par les politiques monétaires des banques centrales de l'OCDE.
- Michel Aglietta, consultant, professeur à l'université de Paris X, et Laurent Berrebi, responsable de la recherche économique chez Groupama AM ont montré que **la mondialisation et la globalisation** tant économique que financière avaient **fortement réduit les taux longs** (nominaux, réels) d'équilibre de l'ordre de 200 points de base, pour les mêmes niveau d'inflation, de déficit courant, de déficit budgétaire et de croissance de long terme (cf lien vers document pdf ci-dessous).
- En conclusion, Agnès Bénassy, directeur du CEPII, a alors souligné d'une part le **rôle de Groupama Asset Management dans la diffusion de la recherche en économie** par l'intermédiaire notamment du CIREM dont Francis Ailhaud est le président, et d'autre part la **qualité des présentations**, d'autant plus intéressantes qu'elles ne donnent pas un avis unanime sur le sujet.

[Les taux longs américains dans la globalisation Michel Aglietta, Laurent Berrebi & Audrey Cohen](#)