

TAUX D'INTÉRÊT À LONG TERME

Les taux d'intérêt à long terme sont un déterminant de l'investissement des entreprises. Ils stimulent l'investissement en équipement neuf lorsqu'ils sont bas et ont un effet dissuasif lorsqu'ils sont élevés. L'investissement est lui-même une grande source de croissance économique.

Définition

Les taux d'intérêt à long terme indiqués ici sont ceux des obligations d'État à échéance résiduelle d'environ 10 ans. Il ne s'agit pas des taux d'intérêt fixés lors de l'émission de ces emprunts, mais des taux d'intérêt correspondant aux cours

En bref

Pendant les années 70 et au début des années 80, les taux d'inflation élevés ont tiré les taux d'intérêt à long terme vers des niveaux très hauts. Un point culminant a été atteint en 1981 dans la plupart des pays de l'OCDE (16,3 % par exemple pour les obligations émises par l'État français), mais depuis lors, les taux ont constamment et progressivement reculé pour revenir à des niveaux historiquement bas en 2012. Les taux des obligations émises par l'État allemand sont descendus à 1,5 % en 2012 et les taux des obligations à dix ans émises par les États-Unis et le Royaume-Uni ont été ramenés à des chiffres sans précédent, respectivement 1,9 % et 1,8 % en 2012. Pour être précis, entre 1981 et 2012, on a pu observer quelques mouvements de hausse modérée, comme avant la réunification de l'Allemagne en 1989-90 ou avant la crise financière en Asie en 1997-98, ou même avant la crise financière mondiale de 2007. Néanmoins, ces variations de modeste amplitude dans le rythme de l'évolution n'atténuent en rien la tendance générale à la baisse des rendements à long terme des obligations observée depuis 1981.

De la fin des années 90 à la crise financière de 2007, si l'on utilise comme référence les obligations émises par l'État allemand, l'écart entre les taux des obligations à 10 ans des pays européens a été faible (environ 0,1 %). Après 2008 en revanche, la Grèce, l'Irlande et le Portugal, parce qu'ils ont été durement frappés par la crise financière, ont vu les marchés considérer leur dette comme moins sûre que la dette allemande et, en conséquence subi une hausse des taux d'intérêt à long terme destinée à permettre de faire face au risque de défaut. L'écart s'est également creusé avec l'Italie et l'Espagne, mais dans une moindre mesure.

Les rendements des obligations irlandaises ont progressé jusqu'à atteindre 10,85 % vers le milieu de 2011, avant de se replier. Le 29 novembre 2010, le gouvernement irlandais a reçu une aide financière de la Banque centrale européenne et du FMI dans le cadre d'un plan de sauvetage de son économie. En juillet 2011, la Banque centrale européenne a décidé d'abaisser le taux d'intérêt et de reporter l'échéance des prêts consentis par l'UE à l'Irlande, de façon à aider le pays à réduire son endettement et améliorer sa viabilité financière.

Le Japon et la Suisse demeurent les pays de l'OCDE où les taux d'intérêt à long terme sont les plus bas ; l'un et l'autre ont vu leurs taux passer sous la barre de 1 % en 2012, la Suisse ayant enregistré un chiffre de 0,65 % et le Japon d'à peine plus de 0,84 % pour l'année 2012.

auxquels ces obligations d'État s'échangent sur les marchés de capitaux. Par exemple, pour une obligation initialement achetée 100 avec un taux d'intérêt de 9 %, mais qui se négocie actuellement à un prix de 90, le taux d'intérêt indiqué sera de 10 % $([9/90] \times 100)$.

Les taux d'intérêt à long terme indiqués ici sont, dans la mesure du possible, des moyennes de taux journaliers. Dans tous les cas, ce sont des taux d'intérêt sur des obligations dont le remboursement du capital est garanti par l'État.

Les taux d'intérêt à long terme dépendent essentiellement de trois facteurs : le prix facturé par le prêteur pour le report de consommation auquel il consent, le risque que l'emprunteur ne rembourse pas le capital prêté et la réduction par l'inflation de la valeur réelle du capital qui est anticipée par le prêteur au cours de la durée de vie de l'emprunt. Les taux d'intérêt indiqués ci-après concernent des emprunts d'État, de sorte que le facteur de risque est supposé très faible. Ces taux sont déterminés dans une large mesure par les anticipations d'inflation.

Comparabilité

On considère que la comparabilité de ces données est élevée. Il peut y avoir toutefois des différences au niveau de l'encours des obligations d'État et du degré de représentativité de ces taux par rapport aux conditions financières existant dans les différents pays.

Sources

- OCDE (2013), *Principaux indicateurs économiques*, Éditions OCDE.

Pour en savoir plus

Publications analytiques

- OCDE (2013), *Perspectives économiques de l'OCDE*, Éditions OCDE.
- OCDE (2013), *OECD Journal: Financial Market Trends*, Éditions OCDE.
- OCDE (2013), *OECD Sovereign Borrowing Outlook*, Éditions OCDE.
- OECD (2008), *Understanding Economic Statistics: An OECD Perspective*, Éditions OCDE.

Publications méthodologiques

- OCDE (1998), *Principaux indicateurs économiques - Sources et méthodes : Taux d'intérêt et cours des actions*, Éditions OCDE.

Sites Internet

- Principaux indicateurs économiques de l'OCDE, www.oecd.org/std/pie.



Taux d'intérêt à long terme

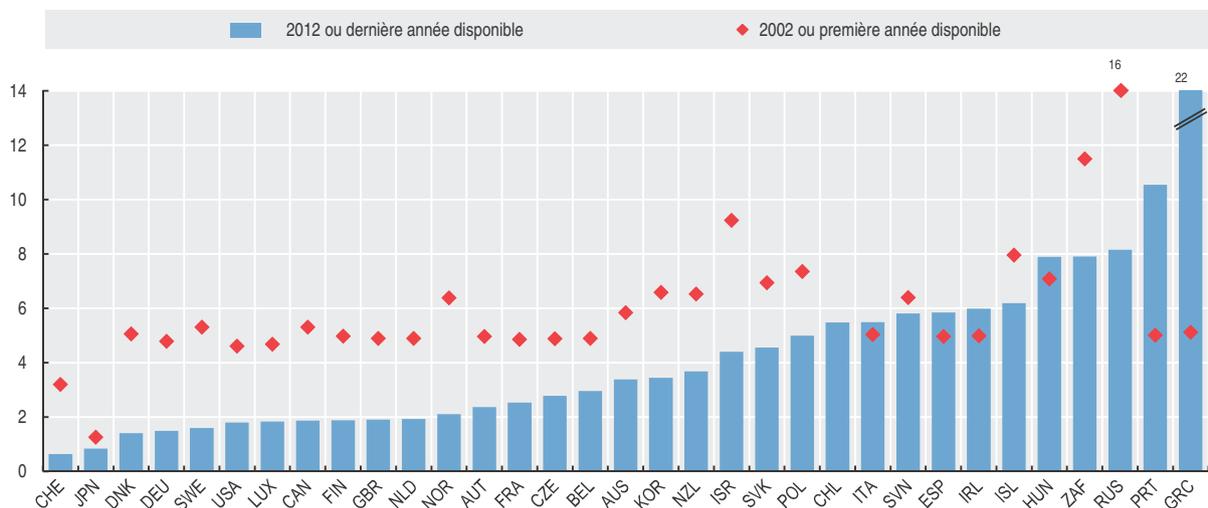
Pourcentage

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Allemagne	5.26	4.80	4.78	4.07	4.04	3.35	3.76	4.22	3.98	3.22	2.74	2.61	1.50
Australie	6.31	5.62	5.84	5.37	5.59	5.34	5.59	5.99	5.82	5.04	5.37	4.88	3.38
Autriche	5.56	5.08	4.97	4.15	4.15	3.39	3.80	4.30	4.36	3.94	3.23	3.32	2.37
Belgique	5.57	5.06	4.89	4.15	4.06	3.37	3.81	4.33	4.40	3.82	3.35	4.18	2.96
Canada	5.95	5.47	5.31	4.81	4.59	4.08	4.21	4.27	3.63	3.22	3.25	2.81	1.87
Chili	..	..	..	..	..	6.05	6.16	6.16	7.07	5.71	6.27	6.03	5.48
Corée	..	6.86	6.59	5.05	4.73	4.95	5.15	5.35	5.57	5.17	4.77	4.20	3.45
Danemark	5.66	5.09	5.06	4.31	4.30	3.40	3.81	4.29	4.28	3.59	2.93	2.73	1.40
Espagne	5.53	5.12	4.96	4.13	4.10	3.39	3.78	4.31	4.36	3.97	4.25	5.44	5.85
Estonie	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
États-Unis	6.03	5.02	4.61	4.02	4.27	4.29	4.79	4.63	3.67	3.26	3.21	2.79	1.80
Finlande	5.48	5.04	4.98	4.14	4.11	3.35	3.78	4.29	4.29	3.74	3.01	3.01	1.88
France	5.39	4.94	4.86	4.13	4.10	3.41	3.80	4.30	4.23	3.65	3.12	3.32	2.54
Grèce	6.11	5.30	5.12	4.27	4.26	3.59	4.07	4.50	4.80	5.17	9.09	15.75	22.50
Hongrie	8.55	7.95	7.09	6.77	8.29	6.60	7.12	6.74	8.24	9.12	7.28	7.64	7.89
Irlande	5.48	5.02	4.99	4.13	4.06	3.32	3.79	4.33	4.55	5.23	5.99	9.58	5.99
Islande	11.20	10.36	7.96	6.65	7.49	8.64	8.83	9.42	11.07	8.26	6.09	5.98	6.19
Israël	5.48	6.43	9.23	8.88	7.56	6.36	6.31	5.55	5.92	5.06	4.68	4.98	4.40
Italie	5.58	5.19	5.03	4.30	4.26	3.56	4.05	4.49	4.68	4.31	4.04	5.42	5.49
Japon	1.74	1.32	1.26	1.00	1.49	1.35	1.74	1.67	1.47	1.33	1.15	1.10	0.84
Luxembourg	5.52	4.86	4.68	3.32	2.84	2.41	3.30	..	..	..	..	2.92	1.83
Mexique	..	..	10.13	8.98	9.54	9.42	8.39	7.77	..	..	..	..	..
Norvège	6.22	6.24	6.38	5.05	4.37	3.75	4.08	4.77	4.46	4.00	3.53	3.14	2.10
Nouvelle-Zélande	6.85	6.39	6.53	5.87	6.07	5.88	5.78	6.26	6.08	5.46	5.60	4.94	3.69
Pays-Bas	5.40	4.96	4.89	4.12	4.10	3.37	3.78	4.29	4.23	3.69	2.99	2.99	1.93
Pologne	..	10.68	7.36	5.78	6.90	5.22	5.23	5.48	6.07	6.12	5.78	5.96	5.00
Portugal	5.60	5.16	5.01	4.18	4.14	3.44	3.91	4.42	4.52	4.21	5.40	10.24	10.55
République slovaque	..	8.04	6.94	4.99	5.03	3.52	4.41	4.49	4.72	4.71	3.87	4.42	4.55
République tchèque	..	6.31	4.88	4.12	4.82	3.54	3.80	4.30	4.63	4.84	3.88	3.71	2.78
Royaume-Uni	5.33	4.93	4.89	4.53	4.88	4.41	4.50	5.01	4.59	3.65	3.61	3.12	1.91
Slovénie	..	..	..	6.40	4.68	3.81	3.85	4.53	4.61	4.38	3.83	4.97	5.81
Suède	5.37	5.11	5.30	4.64	4.43	3.38	3.70	4.17	3.89	3.25	2.89	2.61	1.59
Suisse	3.93	3.38	3.20	2.66	2.74	2.10	2.52	2.93	2.90	2.20	1.63	1.47	0.65
Turquie	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Zone euro	5.44	5.03	4.92	4.16	4.14	3.44	3.86	4.33	4.36	4.03	3.79	4.31	3.05
Afrique du Sud	13.79	11.41	11.50	9.62	9.53	8.07	7.94	7.99	9.10	8.70	8.62	8.52	7.90
Brésil	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Chine	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Fédération de Russie	35.16	19.38	15.82	9.12	8.29	8.11	6.98	6.72	7.52	9.87	7.83	8.06	8.15
Inde	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Indonésie	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..

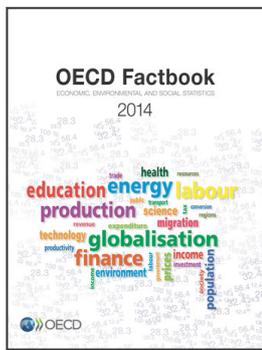
StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/888933038989>

Taux d'intérêt à long terme

Pourcentage



StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/888933036424>



Extrait de :
OECD Factbook 2014
Economic, Environmental and Social Statistics

Accéder à cette publication :
<https://doi.org/10.1787/factbook-2014-en>

Merci de citer ce chapitre comme suit :

OCDE (2014), « Taux d'intérêt à long terme », dans *OECD Factbook 2014 : Economic, Environmental and Social Statistics*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: <https://doi.org/10.1787/factbook-2014-39-fr>

Cet ouvrage est publié sous la responsabilité du Secrétaire général de l'OCDE. Les opinions et les arguments exprimés ici ne reflètent pas nécessairement les vues officielles des pays membres de l'OCDE.

Ce document et toute carte qu'il peut comprendre sont sans préjudice du statut de tout territoire, de la souveraineté s'exerçant sur ce dernier, du tracé des frontières et limites internationales, et du nom de tout territoire, ville ou région.

Vous êtes autorisés à copier, télécharger ou imprimer du contenu OCDE pour votre utilisation personnelle. Vous pouvez inclure des extraits des publications, des bases de données et produits multimédia de l'OCDE dans vos documents, présentations, blogs, sites Internet et matériel d'enseignement, sous réserve de faire mention de la source OCDE et du copyright. Les demandes pour usage public ou commercial ou de traduction devront être adressées à rights@oecd.org. Les demandes d'autorisation de photocopier une partie de ce contenu à des fins publiques ou commerciales peuvent être obtenues auprès du Copyright Clearance Center (CCC) info@copyright.com ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) contact@cfcopies.com.