

## Flash Economie

21 janvier 2021 - 49

### La politique monétaire très expansionniste va-t-elle soutenir ou faire chuter le capitalisme ?

La politique monétaire très expansionniste menée aujourd'hui dans les pays de l'OCDE soutient initialement le capitalisme : elle permet aux États de mettre en place des déficits publics très importants, donc de soutenir les revenus des ménages et les profits des entreprises, d'éviter une hausse insupportable du chômage et des faillites.

Mais cette politique monétaire va faire monter fortement les prix des actifs (ce mouvement a déjà débuté), donc va accroître violemment les inégalités de patrimoine, ce qui entraînera une critique encore plus violente du capitalisme, et peut-être à terme sa chute si une grande majorité des opinions considère ces inégalités patrimoniales comme insupportables.

**Patrick Artus**

Tel. (33 1) 58 55 15 00

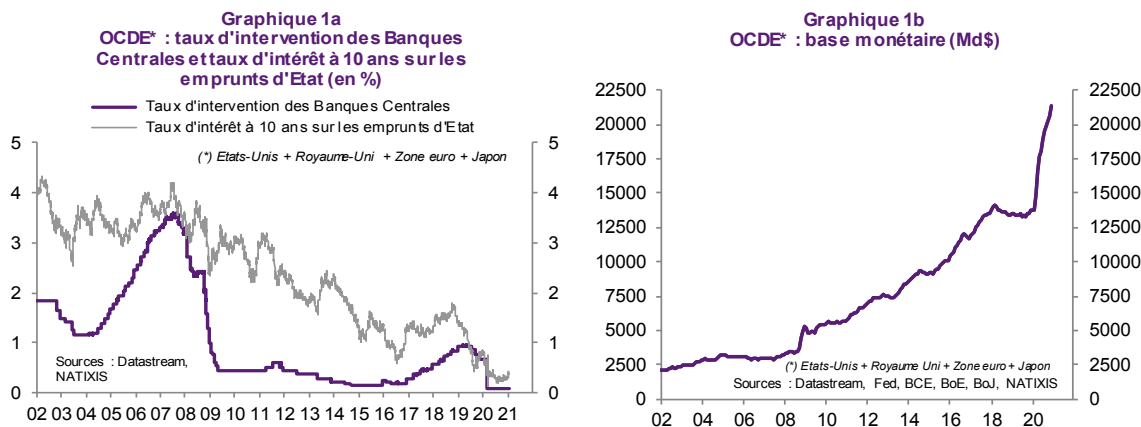
[patrick.artus@natixis.com](mailto:patrick.artus@natixis.com)

 [@PatrickArtus](https://twitter.com/PatrickArtus)

[www.research.natixis.com](http://www.research.natixis.com)

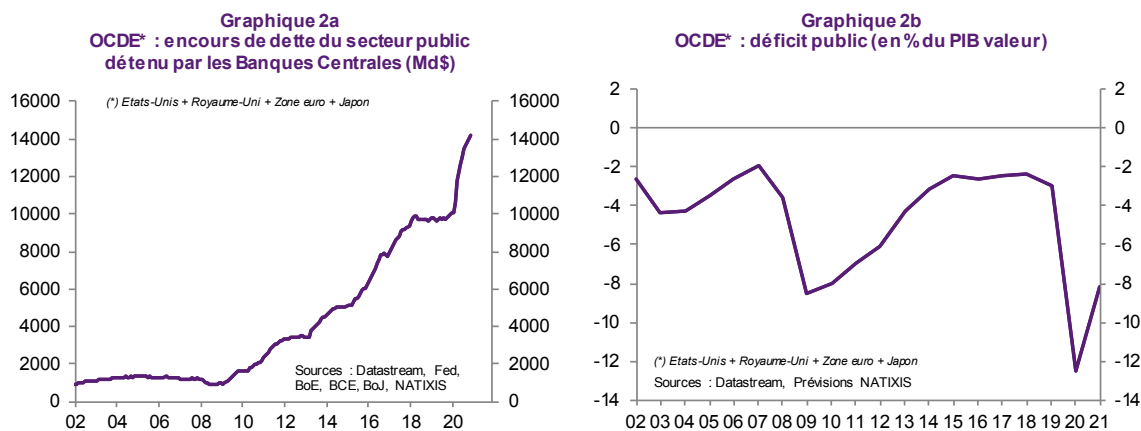
## À court terme, le capitalisme est soutenu par la politique monétaire expansionniste

La politique monétaire des pays de l'OCDE est devenue très expansionniste, comme le montre l'évolution des taux d'intérêt (graphique 1a) ou de la quantité de monnaie (graphique 1b).

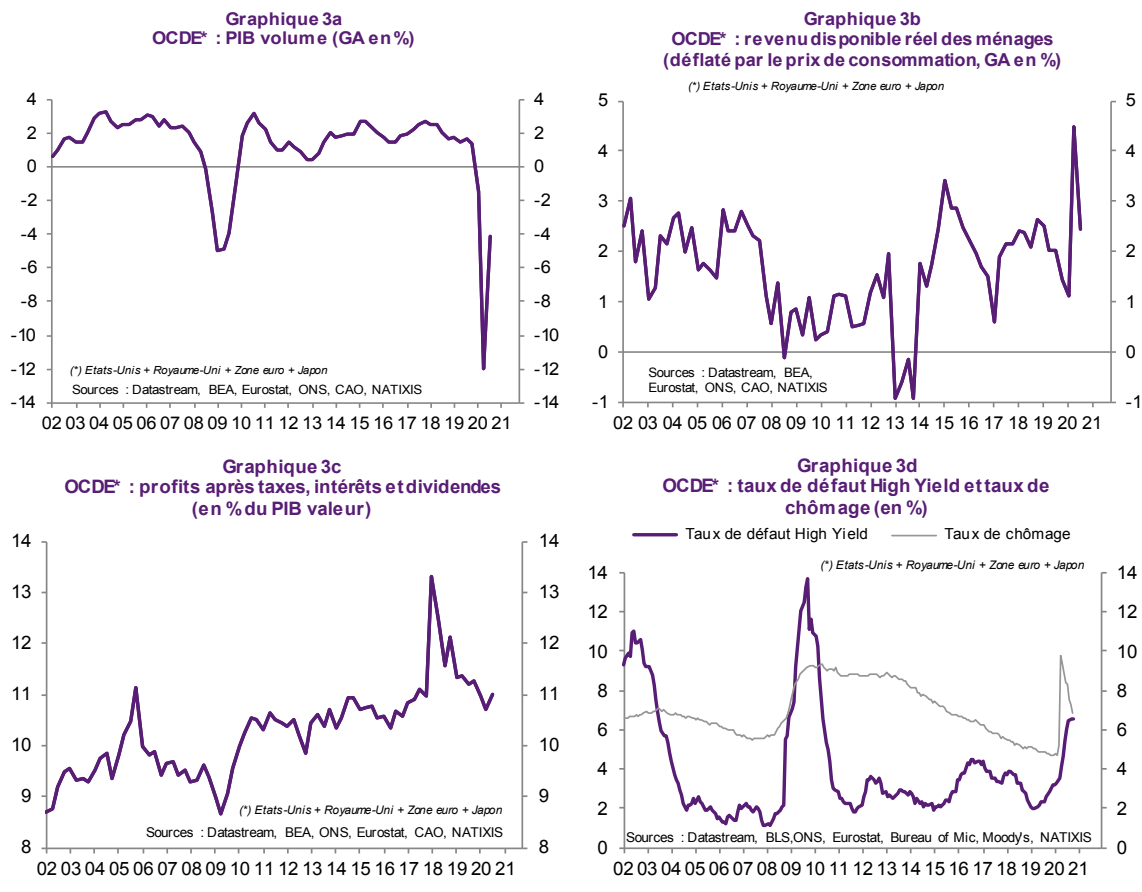


## À court terme, cette politique monétaire très expansionniste soutient le capitalisme :

- elle permet aux États, par la monétisation des dettes publiques (graphique 2a) de mettre en place des déficits publics très importants (graphique 2b) ;



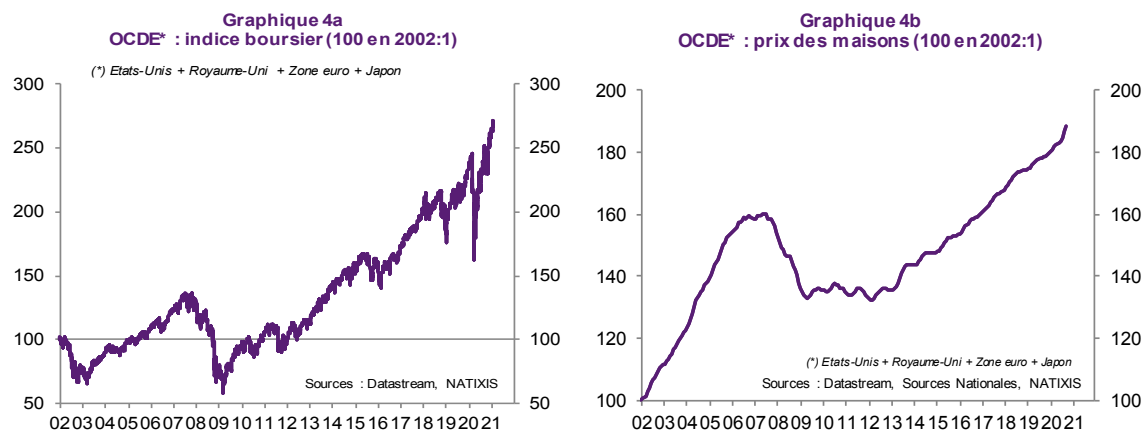
- ces déficits publics, malgré le recul de l'activité en 2020 (graphique 3a) ont permis de maintenir le revenu des ménages (graphique 3b), les profits des entreprises (graphique 3c), donc ont limité la hausse du chômage et des faillites (graphique 3d).



## Mais à moyen terme, le capitalisme sera menacé par les politiques monétaires très expansionnistes

Si la politique monétaire très expansionniste soutient le capitalisme à court terme en donnant les mains libres aux États pour mener des déficits publics très importants, **elle peut être dangereuse pour le capitalisme à moyen terme.**

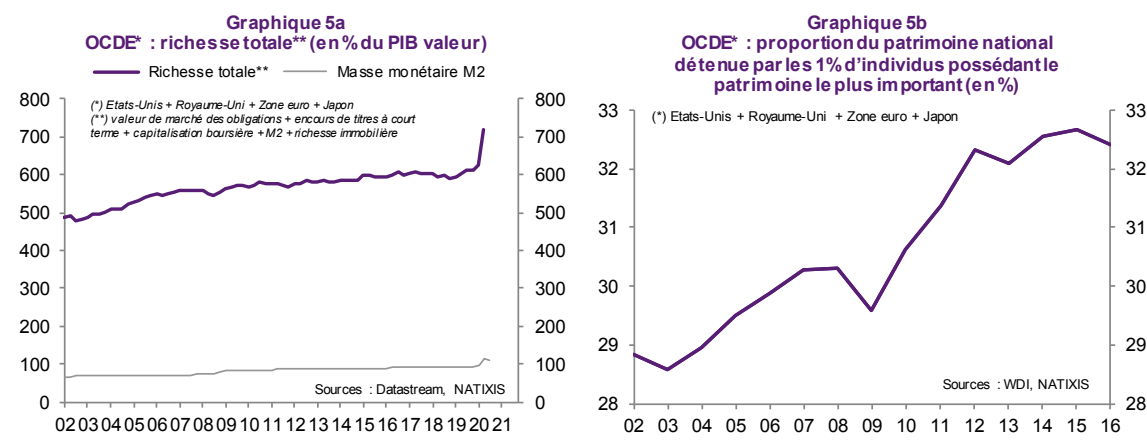
En effet, cette politique monétaire très expansionniste **va faire monter très fortement les prix des actifs** (actions, immobilier, **graphiques 4a/b**), mouvement qui a déjà commencé.



Le mécanisme est connu : **c'est le rééquilibrage de portefeuille.**

L'excès de monnaie initialement détenu en raison de la politique monétaire expansionniste est réinvesti dans les autres actifs, ce qui fait monter les prix de ces actifs, et ramène le poids de la monnaie dans la richesse au niveau souhaité grâce à la progression de la richesse.

Il faut donc attendre dans le futur une **forte hausse des prix des actifs** (graphiques 4a/b), une **forte hausse de la richesse** (graphique 5a), suivant la progression de l'offre de monnaie, et une **forte hausse des inégalités patrimoniales** (graphique 5b).



**Les opinions pourront être choquées par la hausse des inégalités patrimoniales**, qui ne résultent pas d'un effort particulier, mais simplement de la politique monétaire expansionniste.

## Synthèse : un rejet du capitalisme ?

Les politiques monétaires très expansionnistes menées dans les pays de l'OCDE stabilisent à court terme la situation économique et sociale en rendant possible la mise en place de déficits publics très importants.

Mais à moyen terme elles pourront conduire au contraire à une crise politique et sociale en réaction aux très importantes inégalités patrimoniales que ces politiques, qui poussent fortement à la hausse les prix des actifs financiers et immobiliers, feront apparaître.