

Bulletin du FMI

ANALYSE DES PERSPECTIVES DE L'ÉCONOMIE MONDIALE

L'inconstance des flux de capitaux est dans l'ordre des choses

Bulletin du FMI en ligne
7 avril 2011



Bourse de Mumbai en Inde. Les flux de capitaux vers les économies émergentes augmentent lorsqu'il est aisé de trouver un financement au niveau mondial, puis retombent. (photo : Punit Paranjpe/AFP)

- Les flux de capitaux varient et leur volatilité est croissante
- Les flux sont tributaires de la conjoncture d'un pays plutôt que de la situation internationale
- Les flux vers les économies les plus exposées aux risques financiers mondiaux sont plus sensibles aux conditions mondiales

Le FMI invite à la prudence et rappelle que les flux de capitaux sont inconstants et soumis aux variations des conditions financières mondiales.

Après s'être taris pendant la crise mondiale, les flux nets de capitaux vers les économies émergentes sont réapparus avec une rapidité surprenante dans un contexte de faibles taux d'intérêt mondiaux et d'appétit prononcé pour les risques. Pour autant, le plus extraordinaire est le rythme du rebond de ces flux plutôt que le niveau qu'ils ont atteint.

Dans le chapitre sur les flux internationaux de capitaux des *Perspectives de l'économie mondiale* d'avril 2011 publiées par le FMI, les économistes de l'institution relèvent qu'au cours des 30 dernières années, les flux nets de capitaux sont devenus quelque peu plus volatils. Lorsqu'il est aisé de trouver un financement au niveau mondial — c'est-à-dire lorsque les taux d'intérêt mondiaux sont faibles et que les investisseurs ont un goût prononcé pour les risques — les flux nets de capitaux vers les économies émergentes augmentent temporairement pour retomber ultérieurement.

Quel est le moteur des flux nets?

En général, ce sont les facteurs intérieurs plus que les facteurs mondiaux qui font varier les flux de capitaux. Cependant, une plus grande exposition financière directe aux États-Unis signifie que les fluctuations monétaires américaines auront un impact plus marqué sur les entrées de capitaux. Si les taux d'intérêt américains augmentent, les flux nets souffriront davantage des conséquences lorsque cette hausse est imprévue et que les conditions de financement au niveau mondial sont aisées.

En même temps, les études indiquent que les économies de marché émergentes financièrement exposées dont la croissance est solide et les marchés financiers intérieurs profonds sont moins vulnérables aux oscillations de la politique monétaire américaine.

Les économistes du FMI signalent qu'il est probable que la variabilité des flux de capitaux restera dans l'ordre des choses, à la fois pour les marchés émergents et pour les économies avancées.

L'essentiel est de veiller à ce que cette variabilité ne compromette pas la croissance économique et la stabilité financière. Les décideurs doivent adopter le panachage de politiques macroéconomiques et de mesures prudentielles qui convient afin d'étayer une croissance ferme et de mieux résister à la nervosité des flux de capitaux.

Nouveau cadre du FMI

Pour aider les décideurs à faire ces choix, le FMI est en train [d'élaborer un cadre](#) permettant d'examiner différentes options pour gérer les entrées de capitaux.

Le cadre aide les pays :

- À peser les avantages des différentes options de politique économique.
- À choisir parmi diverses options stratégiques celle qui convient pour réagir aux entrées de capitaux.
- À déterminer quelles sont les circonstances dans lesquelles il convient d'envisager des impôts, certaines mesures prudentielles et des contrôles des capitaux qui, ensemble, constituent les mesures de «gestion des flux de capitaux».