

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 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 se réfèrent à 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 inflationnistes.

En bref

Du milieu des années 90 au milieu des années 2000, les taux d'intérêt à long terme ont baissé régulièrement dans la plupart des pays de l'OCDE. Dans de nombreux pays, ils sont tombés à un niveau historiquement bas en 2005. Cependant, ils sont remontés par suite de la bulle financière et de la crise qui en a résulté, pour atteindre un pic entre 2007 et 2009 dans de nombreux pays. En 2011, dans un peu plus de la moitié des pays de l'OCDE, ils se situaient en deçà du plancher enregistré en 2005. En revanche, les pays de l'OCDE actuellement en difficulté financière, à savoir l'Espagne, la Grèce, l'Irlande, l'Italie et le Portugal, affichent ces dernières années des taux d'intérêt à long terme supérieurs à ceux qu'ils enregistraient dix ans auparavant.

En 2011, il est apparu que les taux d'intérêt à long terme évoluent de manière divergente selon les pays : dans les principales économies non européennes, ils sont restés constants ou ont reculé au cours des dernières années, alors qu'ils ont augmenté dans un certain nombre de pays européens, en particulier dans ceux de la zone euro.

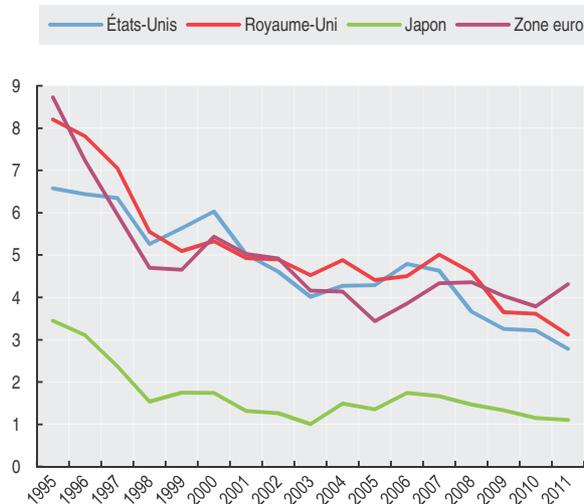
Le Japon et la Suisse demeurent les pays de l'OCDE où les taux d'intérêt à long terme sont les plus bas ; ils ont même reculé ces quatre à cinq dernières années pour, en 2011, atteindre le plancher historique de 1.10 % au Japon et se situer, à peine plus haut, à 1.47 % en Suisse.

Comparabilité

On considère que la comparabilité de ces données est élevée. Il peut y avoir toutefois des variations de la taille des obligations dont le remboursement du capital est garanti par l'État et qui sont exigibles, et du degré de représentativité de ces taux par rapport aux conditions financières existant dans les différents pays.

Évolution des taux d'intérêt à long terme

En pourcentage



1 2 <http://dx.doi.org/10.1787/888932713595>

Sources

- OCDE (2011), *Principaux indicateurs économiques*, Volume 2011 Numéro 6, Principaux indicateurs économiques, Éditions OCDE.

Pour en savoir plus

Publications analytiques

- OCDE (2011), *Perspectives économiques de l'OCDE*, Volume 2011 Numéro 2, No 90, novembre 2011, *Perspectives économiques de l'OCDE*, Éditions OCDE.
- OCDE (2012), *OECD Journal: Financial Market Trends*, 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

Taux d'intérêt à long terme

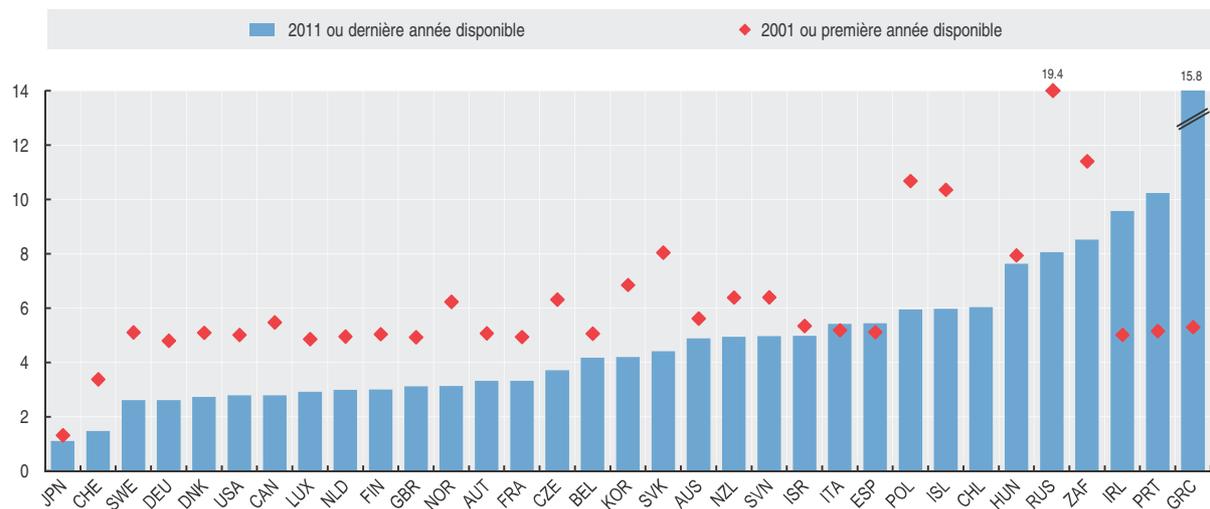
Pourcentage

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Allemagne	4.50	5.27	4.80	4.78	4.07	4.04	3.35	3.76	4.22	3.98	3.22	2.74	2.61
Australie	6.01	6.31	5.62	5.84	5.37	5.59	5.34	5.59	5.99	5.82	5.04	5.37	4.88
Autriche	4.68	5.56	5.08	4.97	4.15	4.15	3.39	3.80	4.30	4.36	3.94	3.23	3.32
Belgique	4.71	5.57	5.06	4.89	4.15	4.06	3.37	3.81	4.33	4.40	3.82	3.35	4.18
Canada	5.54	5.93	5.48	5.30	4.80	4.58	4.07	4.21	4.27	3.60	3.23	3.24	2.79
Chili	..	..	..	..	..	..	6.05	6.16	6.09	7.07	5.71	6.27	6.03
Corée	..	..	6.86	6.59	5.05	4.73	4.95	5.15	5.35	5.57	5.17	4.77	4.20
Danemark	4.92	5.66	5.09	5.06	4.31	4.30	3.40	3.81	4.29	4.28	3.59	2.93	2.73
Espagne	4.73	5.53	5.12	4.96	4.13	4.10	3.39	3.78	4.31	4.36	3.97	4.25	5.44
Estonie	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
États-Unis	5.64	6.03	5.02	4.61	4.02	4.27	4.29	4.79	4.63	3.67	3.26	3.21	2.79
Finlande	4.72	5.48	5.04	4.98	4.14	4.11	3.35	3.78	4.29	4.29	3.74	3.01	3.01
France	4.61	5.39	4.94	4.86	4.13	4.10	3.41	3.80	4.30	4.23	3.65	3.12	3.32
Grèce	6.31	6.11	5.30	5.12	4.27	4.26	3.59	4.07	4.50	4.80	5.17	9.09	15.75
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
Irlande	4.77	5.48	5.02	4.99	4.13	4.06	3.32	3.79	4.33	4.55	5.23	5.99	9.58
Islande	8.47	11.20	10.36	7.96	6.65	7.49	8.64	8.83	9.42	11.07	8.26	6.09	5.98
Israël	5.20	5.48	..	5.35	..	7.56	6.36	6.31	5.55	5.92	5.06	4.68	4.98
Italie	4.73	5.58	5.19	5.03	4.30	4.26	3.56	4.05	4.49	4.68	4.31	4.04	5.42
Japon	1.75	1.74	1.32	1.26	1.00	1.49	1.35	1.74	1.67	1.47	1.33	1.15	1.10
Luxembourg	4.67	5.52	4.86	4.68	3.32	2.84	2.41	3.30	..	..	..	..	2.92
Mexique	24.13	16.94	..	10.13	8.98	9.54	9.42	8.39	7.77	..	..	..	..
Norvège	5.50	6.22	6.24	6.38	5.05	4.37	3.75	4.08	4.77	4.46	4.00	3.53	3.14
Nouvelle-Zélande	6.41	6.85	6.39	6.53	5.87	6.07	5.88	5.78	6.26	6.08	5.46	5.60	4.94
Pays-Bas	4.63	5.40	4.96	4.89	4.12	4.10	3.37	3.78	4.29	4.23	3.69	2.99	2.99
Pologne	..	..	10.68	7.36	5.78	6.90	5.22	5.23	5.48	6.07	6.12	5.78	5.96
Portugal	4.78	5.60	5.16	5.01	4.18	4.14	3.44	3.91	4.42	4.52	4.21	5.40	10.24
Republique slovaque	..	..	8.04	6.94	4.99	5.03	3.52	4.41	4.49	4.72	4.71	3.87	4.42
Republique tchèque	..	..	6.31	4.88	4.12	4.82	3.54	3.80	4.30	4.63	4.84	3.88	3.71
Royaume-Uni	5.09	5.33	4.93	4.90	4.53	4.88	4.41	4.50	5.01	4.59	3.65	3.61	3.12
Slovénie	..	..	..	..	6.40	4.68	3.81	3.85	4.53	4.61	4.38	3.83	4.97
Suède	4.98	5.37	5.11	5.30	4.64	4.43	3.38	3.70	4.17	3.89	3.25	2.89	2.61
Suisse	3.04	3.93	3.38	3.20	2.66	2.74	2.10	2.52	2.93	2.90	2.20	1.63	1.47
Turquie	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Zone euro	4.66	5.44	5.03	4.92	4.16	4.14	3.44	3.86	4.33	4.36	4.03	3.79	4.31
Afrique du Sud	14.90	13.79	11.41	11.50	9.62	9.53	8.07	7.94	7.99	9.10	8.70	8.62	8.52
Bésil	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Chine	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Fédération de Russie	87.38	35.16	19.38	15.82	9.12	8.29	8.11	6.98	6.72	7.52	9.87	7.83	8.06
Inde	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Indonésie	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..

1 2 <http://dx.doi.org/10.1787/888932713557>

Taux d'intérêt à long terme

En pourcentage



1 2 <http://dx.doi.org/10.1787/888932713576>



Extrait de :
OECD Factbook 2013
Economic, Environmental and Social Statistics

Accéder à cette publication :
<https://doi.org/10.1787/factbook-2013-en>

Merci de citer ce chapitre comme suit :

OCDE (2013), « Taux d'intérêt à long terme », dans *OECD Factbook 2013 : Economic, Environmental and Social Statistics*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: <https://doi.org/10.1787/factbook-2013-38-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.