

Faut-il avoir peur du marché obligataire ? [Robert Shiller]

Voici la question à laquelle le Prix Nobel d'Economie Robert Shiller tente de répondre dans l'article (en français) "Faut-il avoir peur du marché obligataire ?". En effet depuis quelques années maintenant, le taux d'intérêt ne cesse de diminuer et donc, étant donné la relation inverse entre taux d'intérêt et prix des obligations, le prix des obligations d'Etat à long-terme atteint des sommets. Dans le cas d'un "krach obligataire", peut-il y avoir une contagion vers le marché immobilier et/ou le marché action ? Historiquement (crise de 1907, 1929, 1973, 2000, 2007 pour le marché action et crise de 1979, 1989 et 2006 pour le marché immobilier), la corrélation entre krachs obligataires et autres krachs est faible. De plus, les variations sur le marché obligataire sont beaucoup moins violentes qu'elles ne peuvent l'être sur le marché action : une baisse de 12,5% sur un an sur le marché obligataire pouvant être considéré comme un "mini-krach" (en 1980 par exemple), alors que sur le marché boursier cela arrive très fréquemment. Selon Shiller, la réponse est donc plutôt non (ce qui ne veut pas dire qu'une correction à la baisse du marché immobilier ou du marché action soit impossible... mais simplement qu'une correction ne serait pas directement liée à un krach obligataire) !