

Taux d'intérêt nominal et réel

En mémoire de Laurent Braquet qui a largement participé à la création de cette ressource pédagogique

L'ESSENTIEL

Le taux d'intérêt est le **prix** (ou le coût) que doivent payer les agents économiques qui bénéficient d'un **emprunt** (ou crédit), et c'est aussi le **prix** (ou la rémunération) que reçoivent les agents économiques qui ont accordé un **prêt** (ou dépôt). Le taux d'intérêt s'exprime généralement en **pourcentage**, le plus souvent en pourcentage annuel.

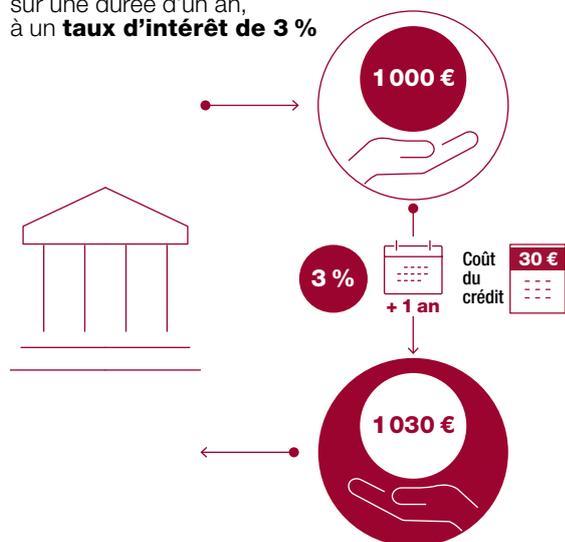
Ainsi, lorsqu'un **ménage**, une **entreprise** ou une **collectivité locale** souscrit un crédit auprès d'une banque, les intérêts font partie du **coût du crédit** correspondant. L'agent économique emprunteur bénéficie d'une somme immédiatement disponible, appelée « capital » ou « principal » et devra rembourser ultérieurement ce principal majoré d'un taux d'intérêt.

À l'inverse, quand un agent économique dépose de l'argent sur un compte d'épargne rémunérée, il prête à sa banque une somme également appelée « capital » ou « principal ». Plus tard, lorsqu'il récupèrera son argent, il recevra le principal augmenté des intérêts qui constituent le revenu versé en guise de **rémunération de l'épargne placée**.

Le taux d'intérêt est une **variable financière essentielle**, tant au niveau **microéconomique** (comportement individuel des agents économiques), qu'au niveau **macroéconomique** c'est-à-dire au niveau de l'économie nationale ou internationale (voir Comprendre).

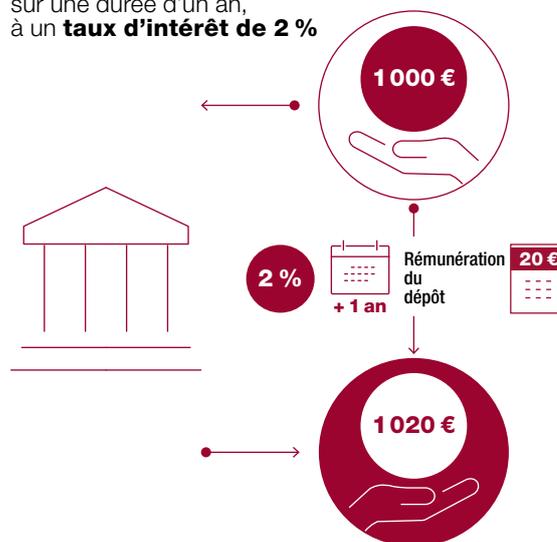
COÛT D'UN CRÉDIT / EMPRUNT

1 000 € de capital **emprunté**
sur une durée d'un an,
à un **taux d'intérêt de 3 %**



RÉMUNÉRATION D'UN DÉPÔT / PRÊT

1 000 € de capital **placé**
sur une durée d'un an,
à un **taux d'intérêt de 2 %**



COMPRENDRE

Les différents taux d'intérêt

Il n'existe pas un mais **plusieurs taux d'intérêt dans l'économie** :

- Les taux d'intérêt varient en fonction de la **situation emprunteuse ou prêteuse** : pour un même agent économique, à l'instant T et pour une durée déterminée, le taux d'un crédit est plus élevé que le taux d'un dépôt.
- Les taux d'intérêt varient en fonction de la **durée** du crédit ou prêt consenti. Par exemple, les **taux d'intérêt à court terme** sont généralement plus faibles que les **taux d'intérêt à long terme**.

- Les taux d'intérêt varient aussi en fonction de la **nature des biens et services financés** : les taux d'intérêt des crédits immobiliers sont généralement plus faibles que les taux des crédits à la consommation.
- Les taux d'intérêt varient enfin selon la **solvabilité des emprunteurs**. Ils reflètent alors la rémunération du risque pris par le prêteur : les taux d'intérêt appliqués aux agents économiques les plus solvables sont plus faibles que ceux appliqués aux agents présentant un risque plus élevé de défaillance et de défaut de remboursement.

Pour comprendre le rôle des taux d'intérêt dans l'économie, il convient de distinguer également le **taux d'intérêt nominal** et le **taux d'intérêt réel** (voir Infographie).

- Le **taux d'intérêt nominal** est le taux effectivement convenu par contrat et effectivement payé. Il repose sur un raisonnement à prix courants, soit ceux de la période observée.
- Le **taux d'intérêt réel**, quant à lui, est égal au taux d'intérêt nominal moins le taux d'inflation.

En effet, ce qui compte pour les emprunteurs et les épargnants, outre le taux d'intérêt nominal payé ou perçu, c'est la quantité de biens et services qu'ils peuvent acquérir avec cette somme d'argent, soit le

pouvoir d'achat de la monnaie. Or, celui-ci diminue généralement avec le temps en raison de la hausse du niveau général des prix, appelée l'**inflation**. L'inflation vient comme grignoter la valeur réelle des sommes remboursées à échéance de l'emprunt et celles des sommes perçues à échéance du prêt.

La prise en compte de l'inflation permet de faire apparaître le **coût réel de l'emprunt** et le **rendement réel de l'épargne**. Le mode de calcul approximé du taux d'intérêt réel est donc le suivant :

$$\text{Taux d'intérêt réel} \approx \text{taux d'intérêt nominal} - \text{taux d'inflation}$$

Si le taux d'inflation est inférieur au taux nominal, le taux réel est **positif**. Inversement, si le taux d'inflation est supérieur au taux nominal, le taux réel devient **négatif**.

COMPRENDRE

L'impact des taux d'intérêt sur la décision économique

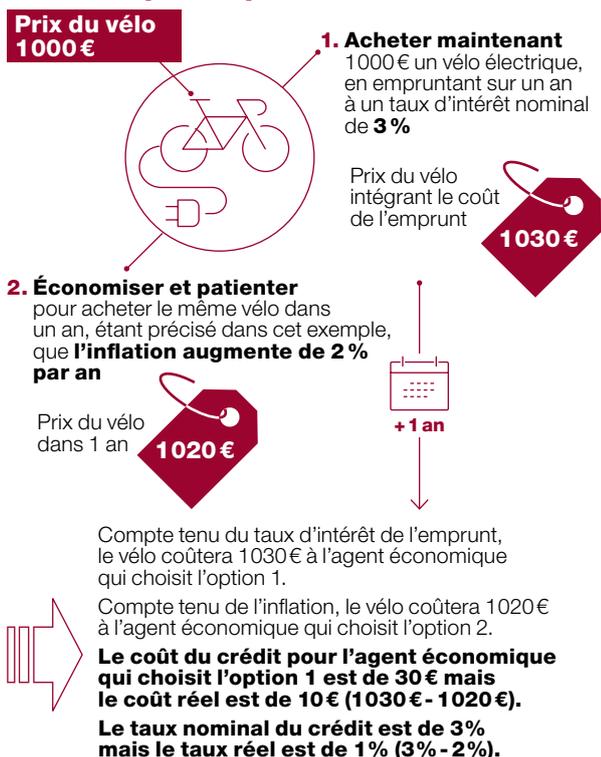
Cette distinction entre le taux d'intérêt nominal et le taux d'intérêt réel est importante au niveau microéconomique de la décision d'un agent économique.

Pour un **agent économique emprunteur**, ce qui est important est sa capacité à rembourser le crédit sur la durée de l'emprunt. Naturellement, cette capacité dépend du taux d'intérêt nominal inscrit sur le contrat signé avec la banque prêteuse : pour un agent économique, rembourser un crédit avec un taux d'intérêt nominal de 10% ne représente pas le même

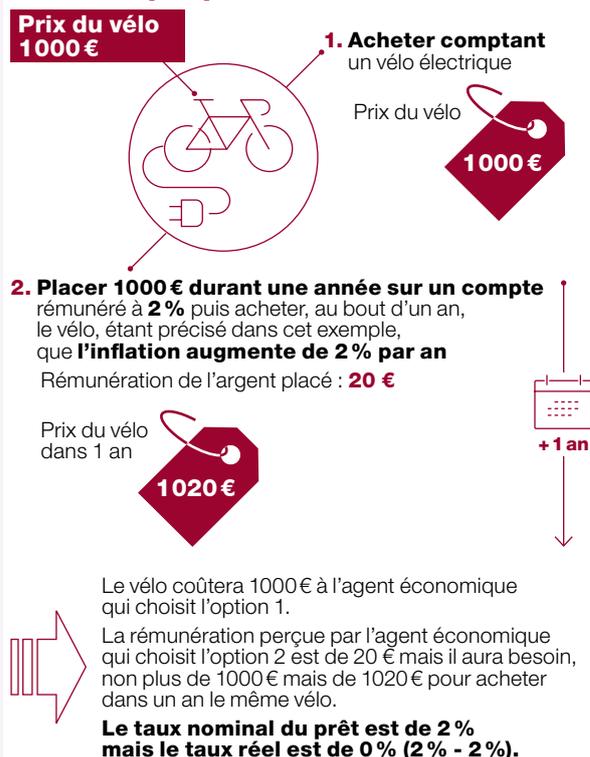
coût que rembourser un crédit avec un taux d'intérêt nominal de 5%. Mais pas seulement, car emprunter à 10% si le taux annuel d'inflation est de 8% n'est pas la même chose qu'emprunter à 10% avec un taux d'inflation de 2%. Au-delà du taux nominal, il est important de considérer le coût réel d'un emprunt, ce qui revient à **relativiser le coût d'un emprunt en fonction du pouvoir d'achat de la monnaie dans le temps**, à savoir la quantité de biens et services qui peut être achetée avec cette monnaie (cf. infographie).

Pour l'**agent économique prêteur**, la distinction entre taux d'intérêt nominal et taux d'intérêt réel est aussi cruciale pour mesurer le **rendement réel de l'épargne** (cf. infographie).

Deux options offertes à un agent économique emprunteur



Deux options offertes à un agent économique prêteur



COMPRENDRE

Les implications macroéconomiques

Le taux réel, différence entre le taux d'intérêt nominal et le taux d'inflation, a des conséquences importantes **au niveau macroéconomique**, c'est-à-dire au niveau de l'économie nationale ou internationale.

Toutes choses égales par ailleurs, la baisse des taux d'intérêt réels est favorable aux emprunteurs et défavorable aux prêteurs. Pour un taux d'intérêt nominal donné, **une inflation positive a tendance à enrichir l'emprunteur et à appauvrir le prêteur.**

L'évolution des taux d'intérêt réels dans l'économie, peut donc, selon les périodes, plus ou moins soutenir le crédit et inciter d'une part à l'investissement et donc à l'accumulation du capital, d'autre part à la consommation. Dit autrement, la baisse des taux réels favorise l'investissement et la consommation, donc la demande globale. Le canal des taux d'intérêt est d'ailleurs un des principaux canaux de transmission de la politique monétaire de la banque centrale.

Indicateurs nominaux et réels

La distinction entre valeur nominale et valeur réelle est également importante pour d'autres indicateurs économiques que les taux d'intérêt : salaires, PIB. Par exemple, le PIB peut être évalué en valeur ou en volume.

En valeur, on parle de PIB nominal ; il se lit avec l'unité monétaire de l'année courante, c'est-à-dire non corrigé de l'inflation.

En volume, on parle de PIB réel ; il se lit avec l'unité monétaire de l'année de référence, donc en corrigeant l'effet de l'inflation enregistrée depuis lors.

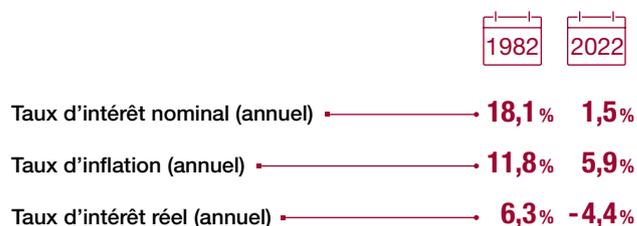
La croissance d'un pays est mesurée grâce au PIB réel, en corrigeant l'effet de l'inflation pour se concentrer sur la croissance des volumes uniquement. Ce calcul en volume permet des comparaisons des dynamiques de développement économique à travers le temps et entre pays.

UN PEU D'HISTOIRE

- **Antiquité** Aristote considère que la monnaie a été inventée en vue de l'échange. Il s'oppose au prêt à intérêt et à l'idée que la monnaie puisse « faire des petits ».
- **1766** Turgot écrit dans son ouvrage « réflexions sur la formation et la distribution des richesses » que le taux de rendement pour un investisseur ou le coût du capital pour une entreprise dépend du risque associé.
- **Révolution française** Le prêt à intérêt est légalisé.
- **1907** Irving Fisher distingue taux nominal et taux réel dans son ouvrage « *Theory of Interest* ». Il formalise l'équation selon laquelle le taux réel est égal au taux nominal minoré de l'inflation anticipée.
- **1947** Gide et Rist affirment que « la possession immédiate d'une somme de monnaie est jugée plus avantageuse que sa possession future ». Lorsqu'ils prêtent de l'argent, les épargnants recherchent donc une rémunération qui compense le renoncement à une consommation immédiate.
- **1974** Sous l'effet d'une forte inflation, la France connaît un épisode de taux réels négatifs
- **Début des années 1980** Les taux d'intérêt nominaux atteignent des sommets en France et en Europe.
- **De 2001 à 2022** Plusieurs banques centrales pratiquent des taux directeurs négatifs pour lutter contre le risque de déflation engendré par la crise de 2008 et la crise de la Covid-19.

QUELQUES CHIFFRES

Taux nominaux et réels des crédits nouveaux à l'habitat aux particuliers (France)



Sources : Banque de France, Eurostat, Insee (en moyenne annuelle).

POUR EN SAVOIR PLUS

À lire

- **Taux d'intérêt réel et croissance : une relation circulaire**, Bloc-notes Éco Banque de France
- **Quels sont les taux d'intérêt et quelle est la différence entre taux d'intérêt nominal et taux d'intérêt réel ?**, BCE
- **Taux d'intérêt**, La finance pour tous
- **La musique des taux d'intérêt**, Citeco