

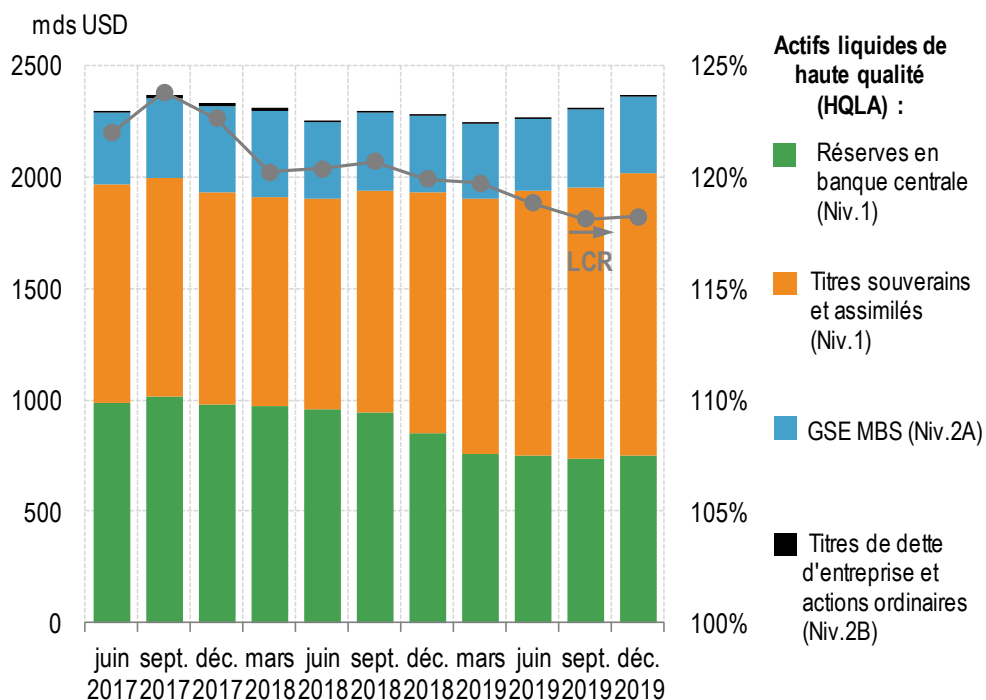


États-Unis : la position en liquidité des grandes banques américaines ne s'est pas améliorée

La Réserve fédérale américaine (Fed) n'aura finalement pas attendu la prochaine échéance du paiement de l'impôt sur les sociétés (avril) pour intervenir sur le marché monétaire. Soucieuse de prévenir les tensions que l'épidémie de coronavirus serait susceptible de provoquer, elle a accru, lundi 9 mars, l'ampleur de ses opérations de prise en pension de titres (*repo*). De fait, la demande de *cash* des *primary dealers* avait, en fin de semaine dernière, très largement excédé l'offre de la Fed.

Bien qu'elle ait injecté près de USD 480 mds supplémentaires de monnaie centrale depuis mi-septembre, la position en liquidité (immédiatement disponible) des grandes banques américaines ne s'est pas améliorée. D'une part, les réserves des banques auprès de la Fed ne se sont élargies que de USD 280 mds en raison du gonflement des avoirs du Trésor. D'autre part, les grandes banques ont absorbé une large part du collatéral émis par le biais d'achats fermes ou, indirectement, du fait de la rétention forcée des titres par leurs *primary dealers*.

Liquidity Coverage Ratio (LCR) moyen des 8 G-SIB américaines



Source : déclarations LCR, rapports SEC 10-Q, BNP Paribas