



## Etats-Unis : les premiers effets des mesures de politique monétaire sur les bilans bancaires

Les mesures prises par la Réserve fédérale américaine (Fed) depuis le 15 mars dernier ont déjà profondément affecté les bilans des banques commerciales résidentes aux Etats-Unis\*. Ayant joué le rôle d'intermédiaires lors des achats de titres, des prêts d'urgence et des *swaps* de liquidités de la Fed, leurs réserves en banque centrale ont considérablement augmenté. La politique d'assouplissement quantitatif de la Fed a, par ailleurs, comme en 2008-2014, déconnecté l'évolution des crédits de celle des dépôts inscrits au bilan des banques. Les achats de titres de la Fed ayant été effectués principalement auprès d'agents non bancaires, les dépôts de la clientèle ont crû plus vite que les crédits. Enfin, de même qu'en 2008, une large part des liquidités en dollar prêtées par la Fed aux banques centrales étrangères, puis distribuées à des banques non-résidentes, a, *in fine*, été reprêtée aux banques résidentes, ainsi qu'en témoigne le gonflement de leur dette nette à l'égard d'entités affiliées implantées à l'étranger (maisons mères, filiales ou succursales).

\*Banques américaines, filiales et succursales américaines de banques étrangères

### Evolution des bilans des banques commerciales résidentes aux Etats-Unis

