

## Explications alternatives du déficit extérieur américain

Théorie	Références	Origine (choc)	Distorsion?	Soutenabilité	Prédictions sur		
					Epargne US Flux de capitaux Taux de change		
<b>Budget deficit</b>	Roubini-Setser, Summers	déficit	oui	non	épargne privée stable, épargne publique baisse incertain entrée de capitaux privés, puis correction brutale	appréciation puis dépréciation	
<b>Will Coyote</b>	Krugman	erreur d'anticipation, théorie fausse	oui	non	baisse épargne privée, puis correction brutale principalement baisse épargne privée	appréciation puis effondrement	
<b>Choc productivité</b>	Engel Rogers	productivité US	non	oui	principalement baisse épargne privée	incertain	
<b>Choc richesse US</b>	Backus et al.	hausse prix d'actifs (origine?)	incertain	incertain	principalement baisse épargne privée	incertain	
<b>Bretton Woods 2</b>	Dooley-Folkerts-Landau- Garber	politique de change pays émergents	oui	oui	principalement baisse épargne privée	entrée de réserves stable	
<b>Global Savings Glut</b>	Bernanke	choc revenu + insuffisance opportunités I	incertain	oui	principalement baisse épargne privée	mixte	appréciation puis dépréciation à LT
<b>Asset shortages</b>	Caballero et al., Mendoza et al., Cooper	demande d'actifs + marchés financiers sous-dev	non	oui	principalement baisse épargne privée	entrée de capitaux privés	appréciation puis dépréciation à LT
<b>Dark matter</b>	Gourinchas-Rey, Hausmann	Hausse flux cap bruts + différentiel rendement	non	oui	principalement baisse épargne privée	incertain	appréciation puis stable à LT