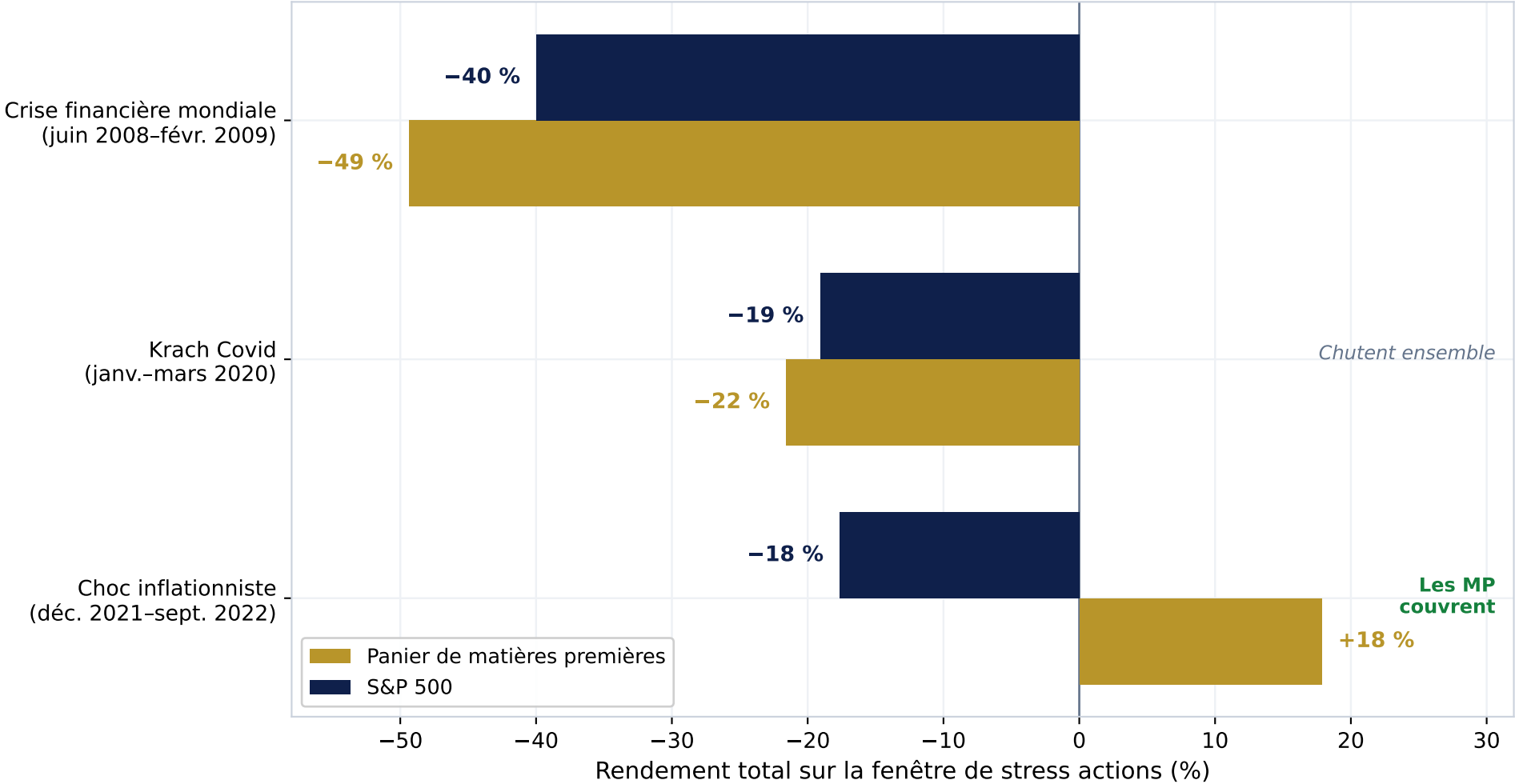


Les MP ont cessé de couvrir les crises financières — mais couvrent les chocs d'offre

Rendement total sur chaque fenêtre de stress actions. En 2008 et 2020 les MP chutent avec les actions ; en 2022 elles montent quand le S&P baisse.



Sources : Indice FMI des prix des matières premières (via FRED) ; S&P 500 (Shiller, FRED). Graphique : Eco3min Research.