

Crise globale, crise de la globalisation

Jean-Marie Harribey

2008

<http://harribey.u-bordeaux4.fr>

« Innovations » financières et crises

- **Produits dérivés, titrisation, LBO, effet de levier, marchés à terme, rachat d'actions, stock-options**
- **1987 : effondrement des bourses**
- **1988-89 : crises des caisses d'épargne américaines**
- **1995 : crise mexicaine**
- **1997 : crise asiatique**
- **1998 : crise russe et déroute du LTCM**
- **2000 : éclatement de la bulle internet**
- **2001 : crise argentine**
- **2007 : crise des subprimes américains**

Le pourquoi du pourquoi... ?

- **Crise de l'immobilier ?**
- **Crise bancaire ?**
- **Crise financière ?**
- **Ampleur de la crise ?**
- **Financiarisation ?**
- **Capitalisme néolibéral ?**
- **Modèle de développement ?**

D'une crise à l'autre

Source: G. Duménil, D. Lévy, *Crise et sortie de crise*, PUF, 2000, p. 35

Figure 3.1 Taux de profit (%): Europe (----) et États-Unis (—)

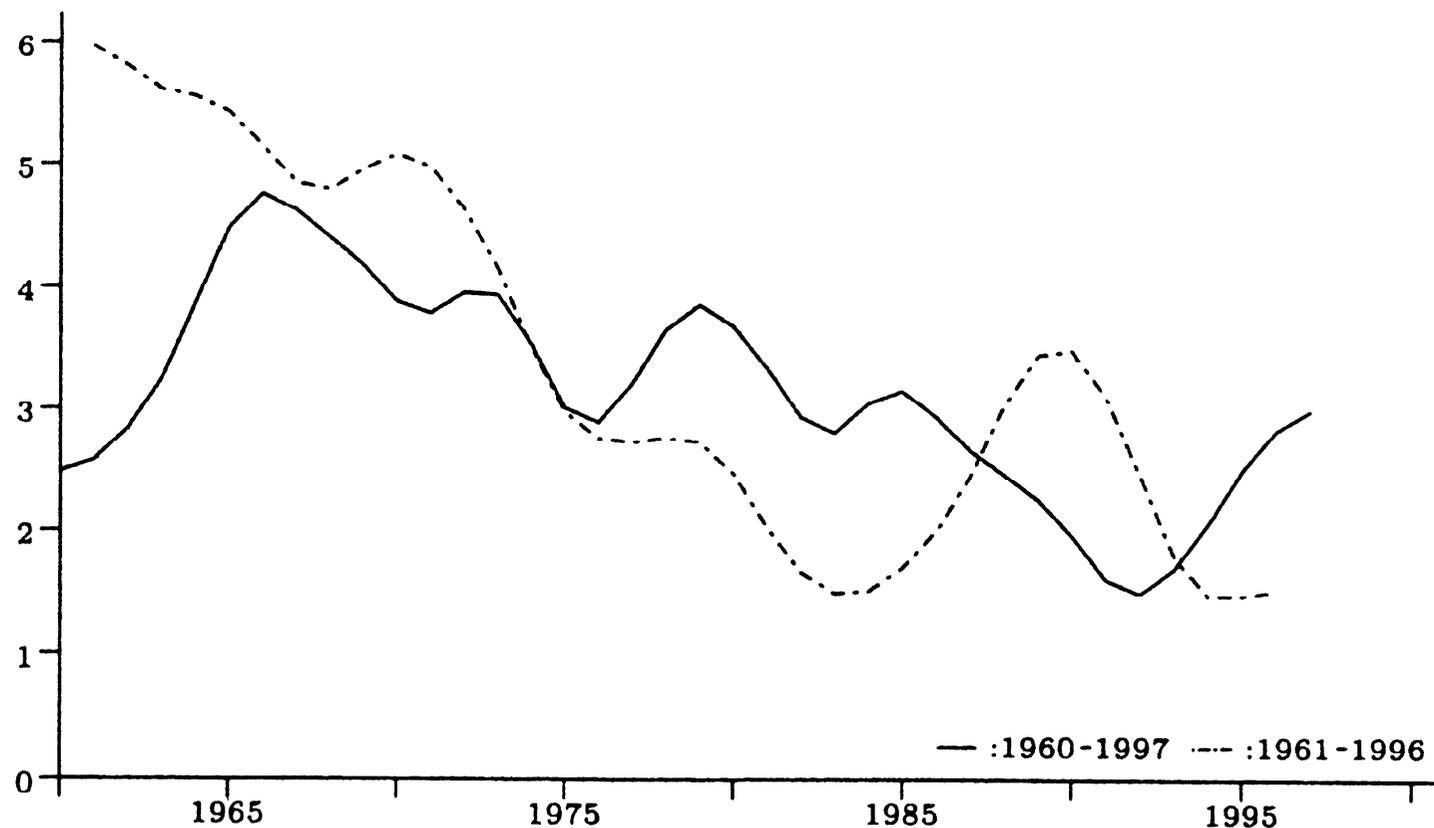


Europe renvoie aux trois pays : Allemagne, France et Royaume-Uni. L'unité d'analyse est l'ensemble des entreprises. Le taux de profit rapporte une mesure large des profits (la production diminuée du coût du travail) au stock de capital fixe, net de l'amortissement (encadré 3.1). Les profits contiennent donc encore les impôts, les intérêts et les dividendes.

Evolution du taux d'accumulation

Source: G. Duménil, D. Lévy, Crise et sortie de crise, PUF, 2000, p. 35

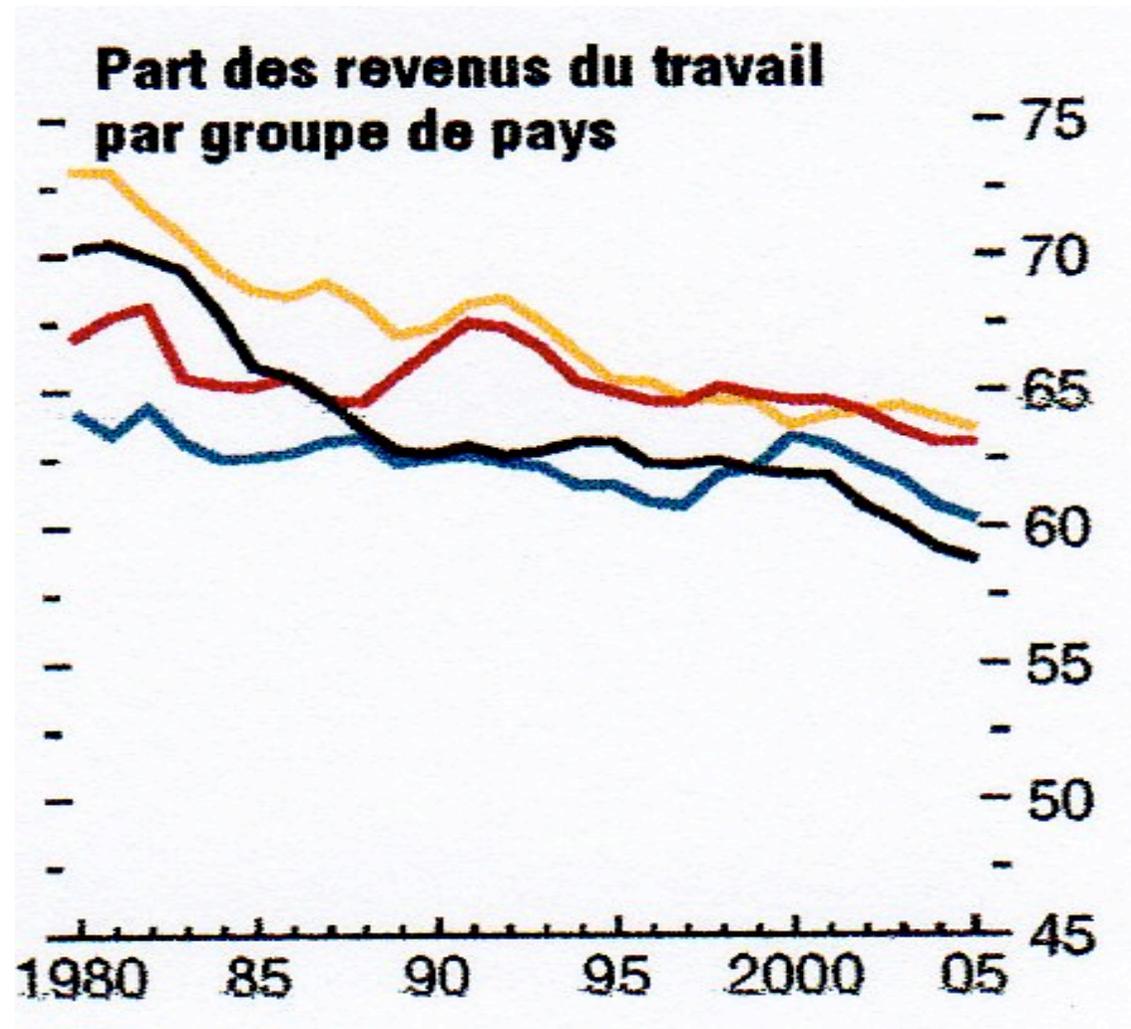
Figure 3.2 Taux d'accumulation (%): Europe (----) et États-Unis (—)



L'unité d'analyse est la même qu'à la figure ci-dessus. Le taux d'accumulation est le taux de croissance du stock net de capital fixe. La série est un peu lissée afin de faire abstraction des fluctuations de court terme.

Source : FMI, Rapport 2007

Europe Japon Etats-Unis Autres pays anglo-saxons (en % du PIB)

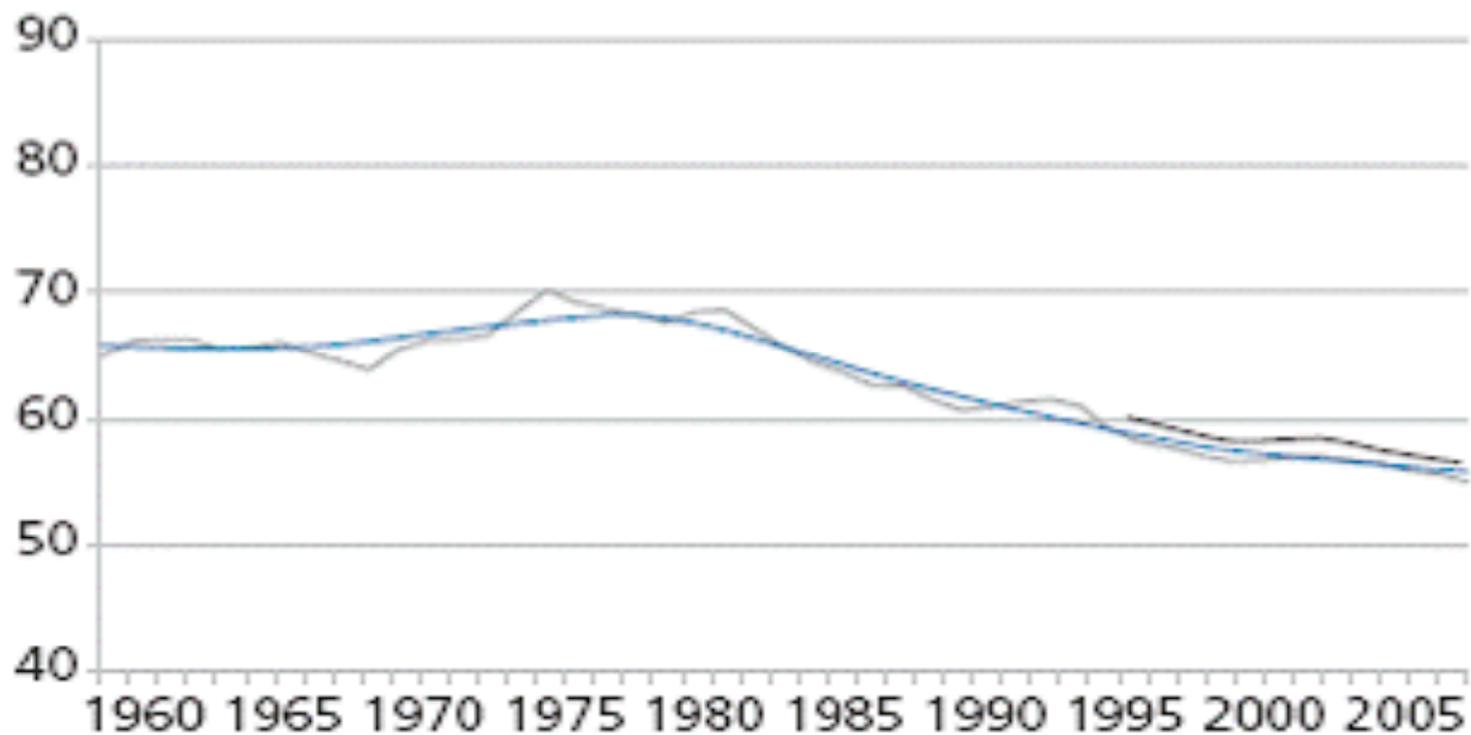


Part des salaires dans la valeur ajoutée

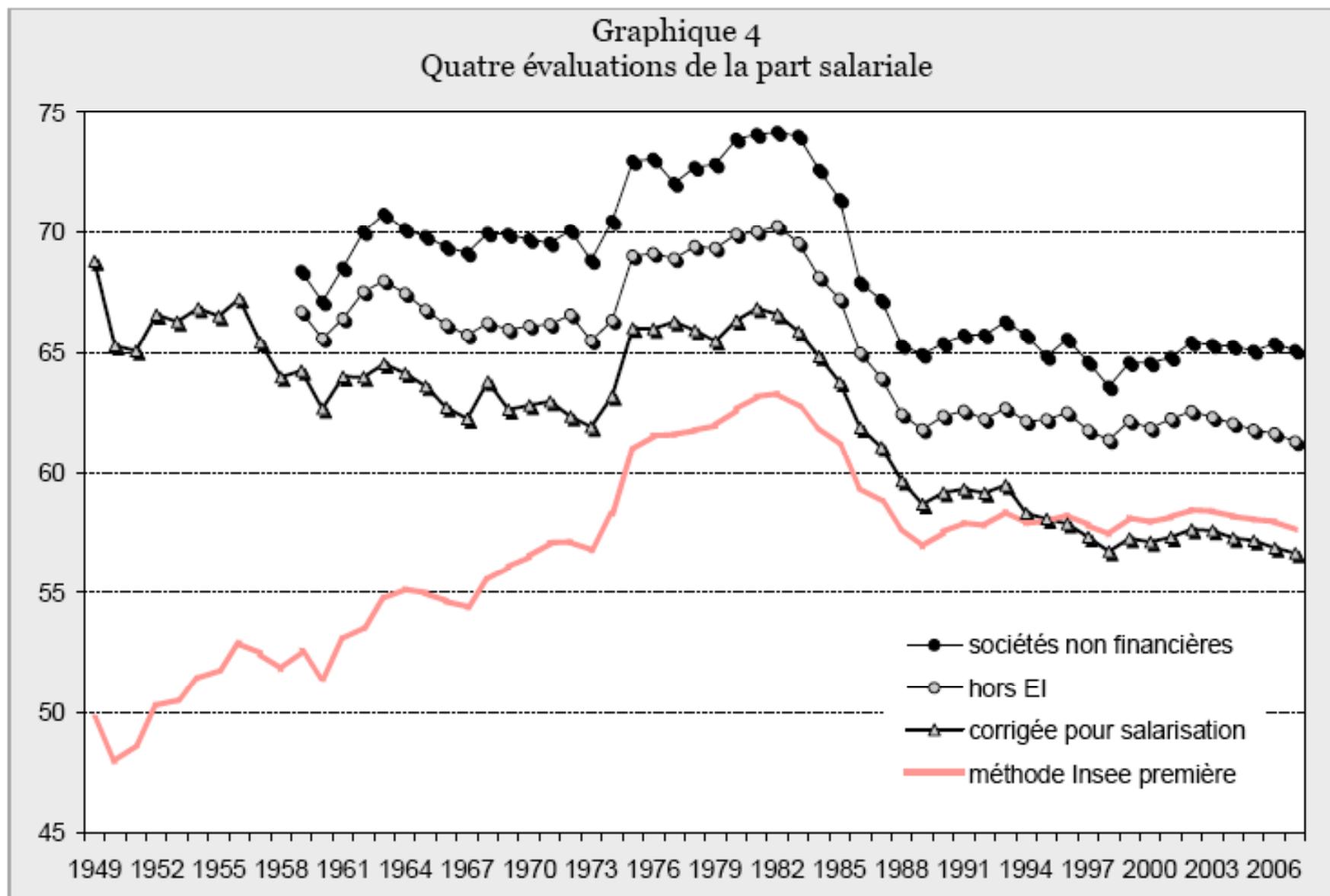
Source : Eurostat

Chart 1: EU-15 and EU-27

— contemporaneous EU-15 — trend EU-15
— contemporaneous EU-27



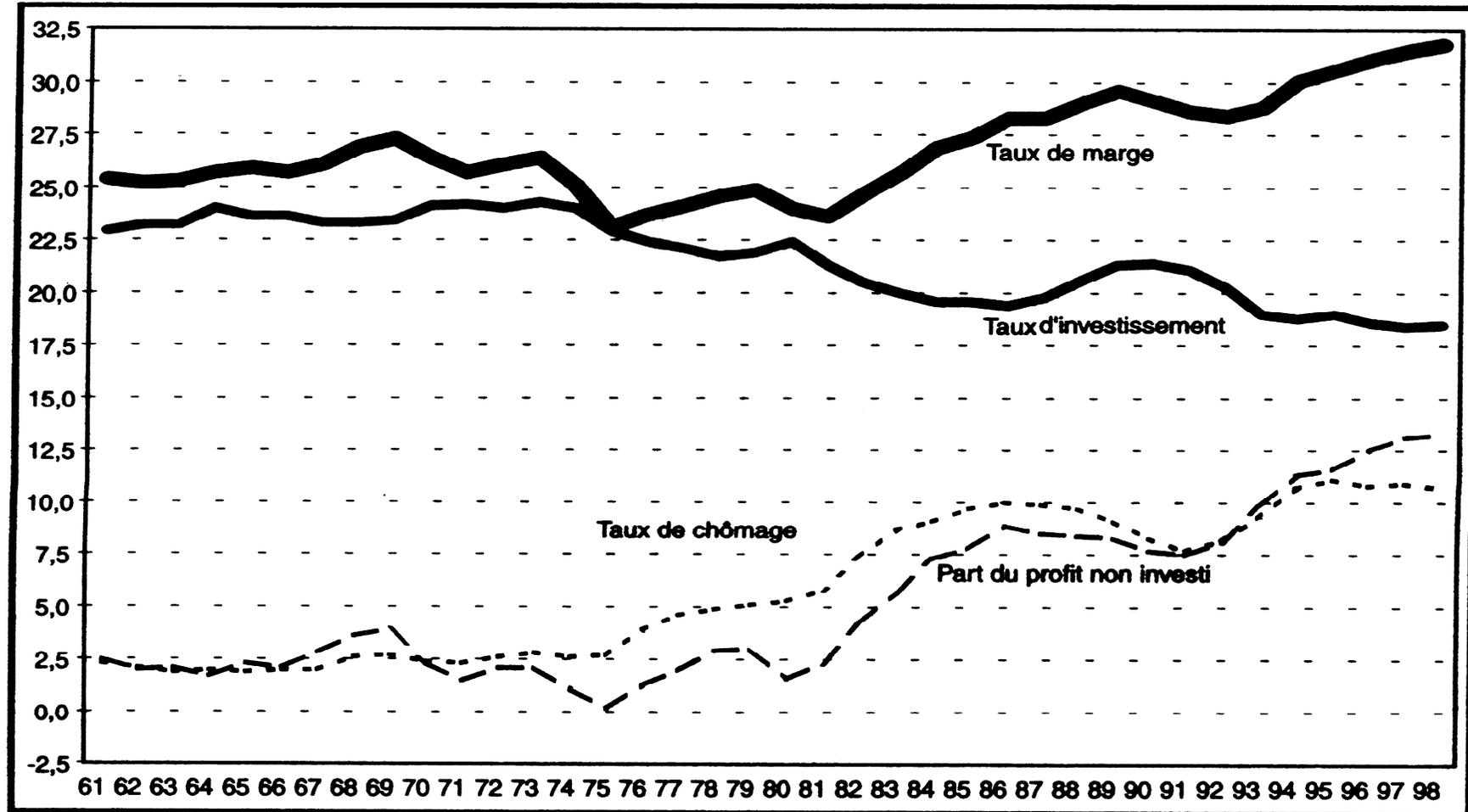
Source : Michel Husson, « La véritable histoire de la part salariale »
<http://hussonet.free.fr/psal49.pdf>



Le profit pour l'emploi ?

Source : IRES, *Les marchés du travail en Europe*, Paris, La Découverte, 2000

GRAPHIQUE 10. — PROFIT, INVESTISSEMENT, CHÔMAGE EN EUROPE

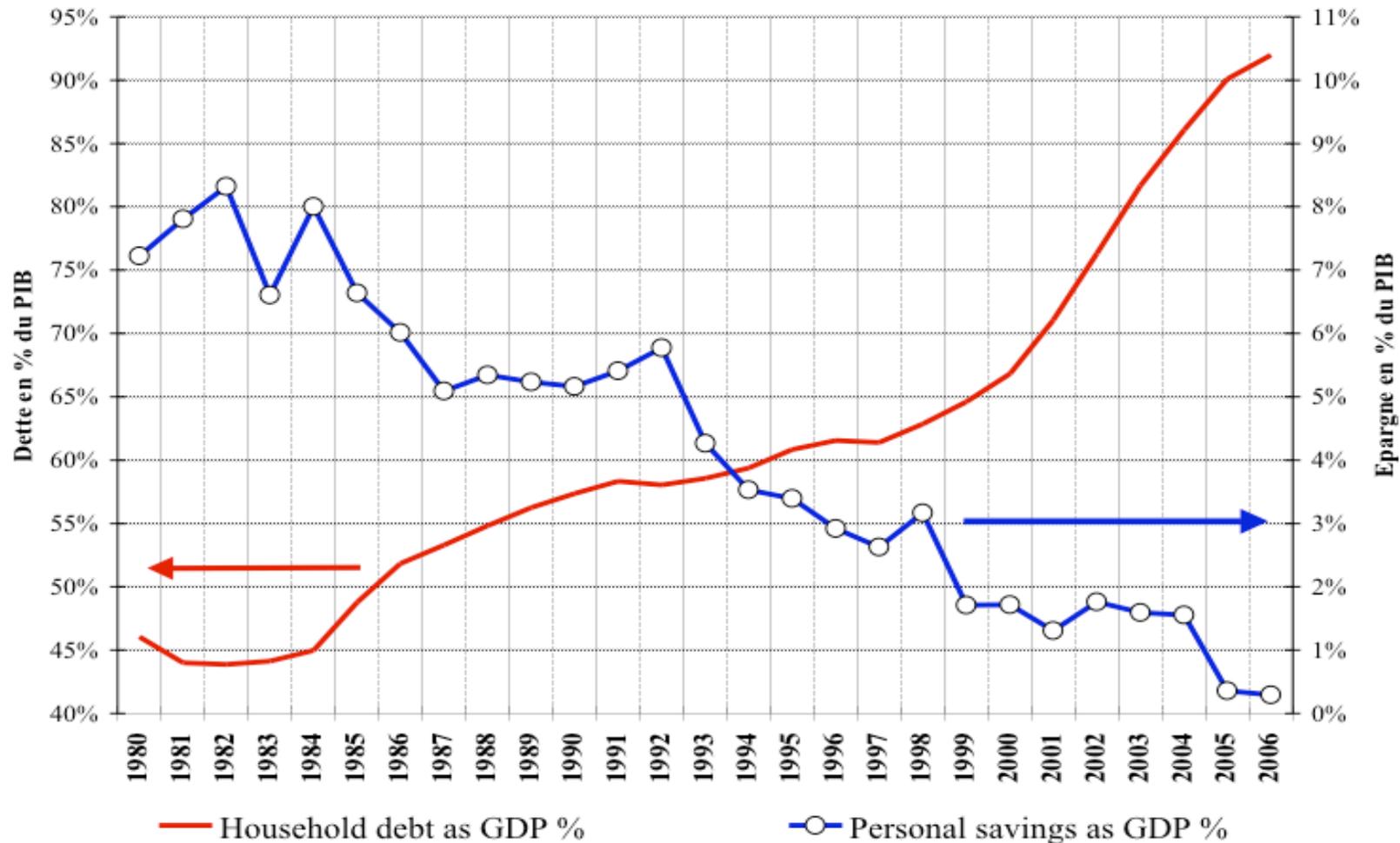


Source : OCDE.

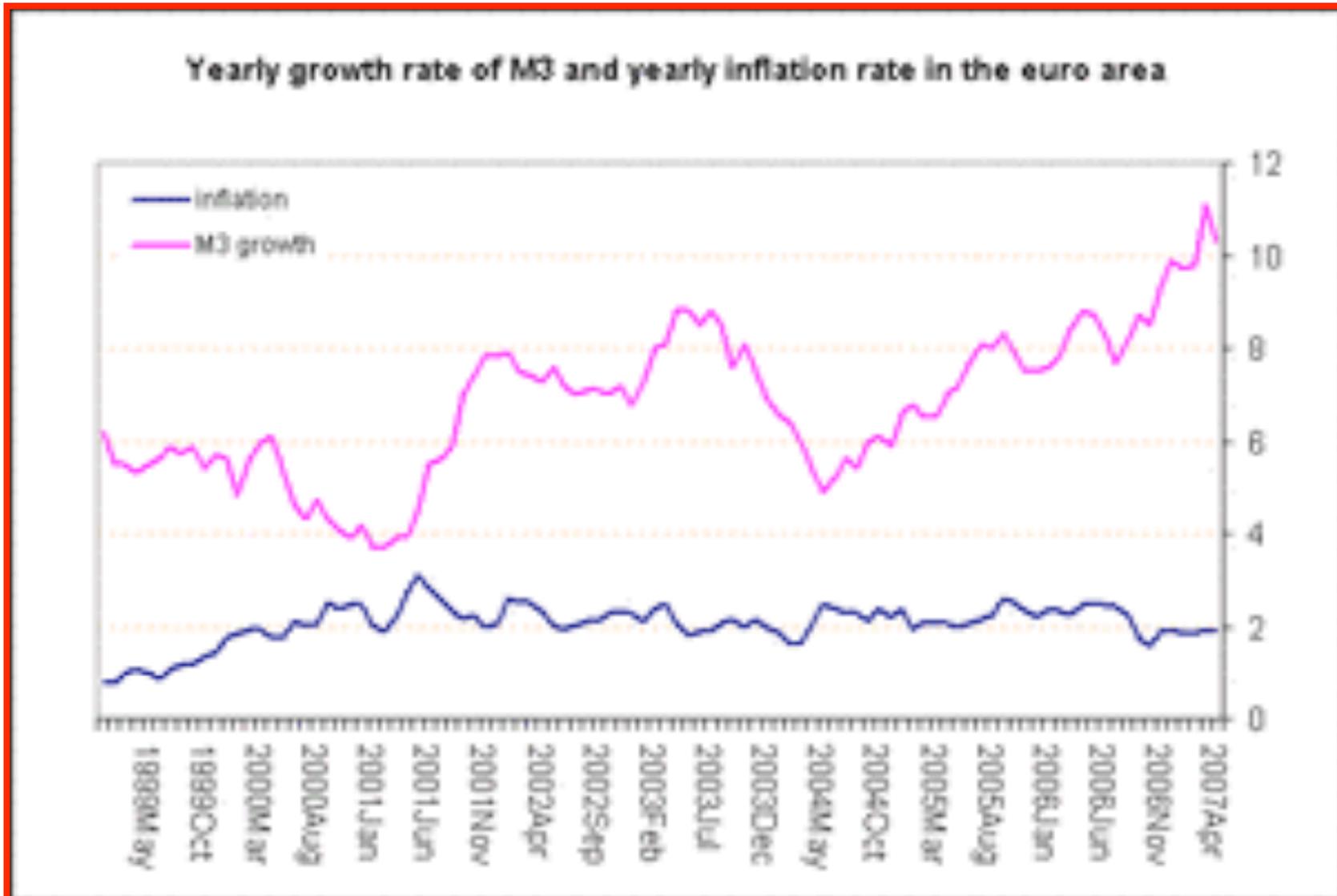
Source : J. Sapir, « La crise est-elle devant nous ?
Evaluation de l'impact réel de la crise financière »

Debt&savings GR

Comparaison de l'épargne et de la dette des ménages américains



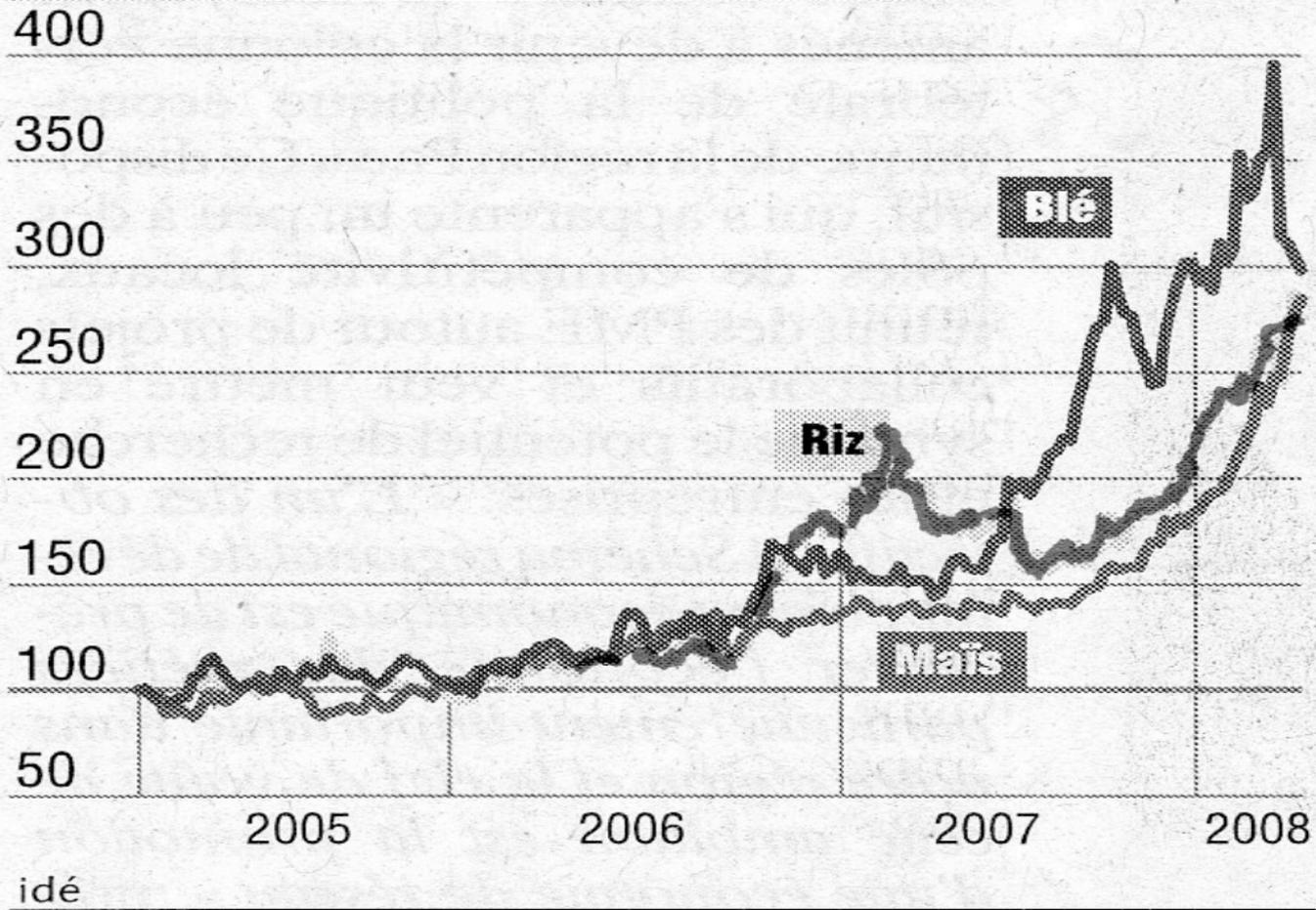
Croissance de la masse monétaire et taux d'inflation dans la zone euro



Spéculation

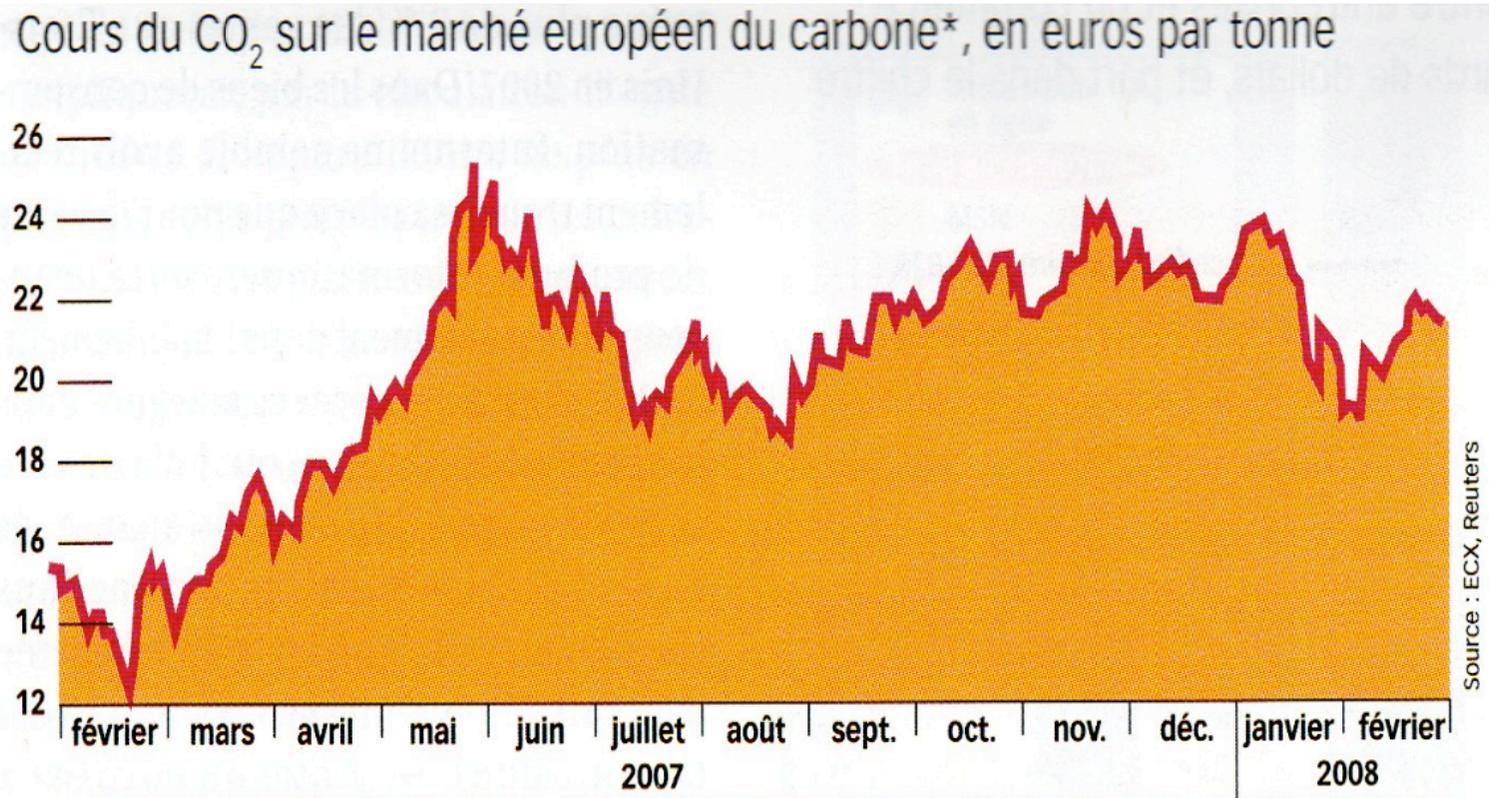
L'évolution du prix des céréales

A Chicago, base 100 fin décembre 2004



Un marché de permis d'émission ?

Source : *Alternatives économiques*, Hors-série, n° 77, 3^e trimestre 2008



* Contrats à terme, échéance décembre 2008.

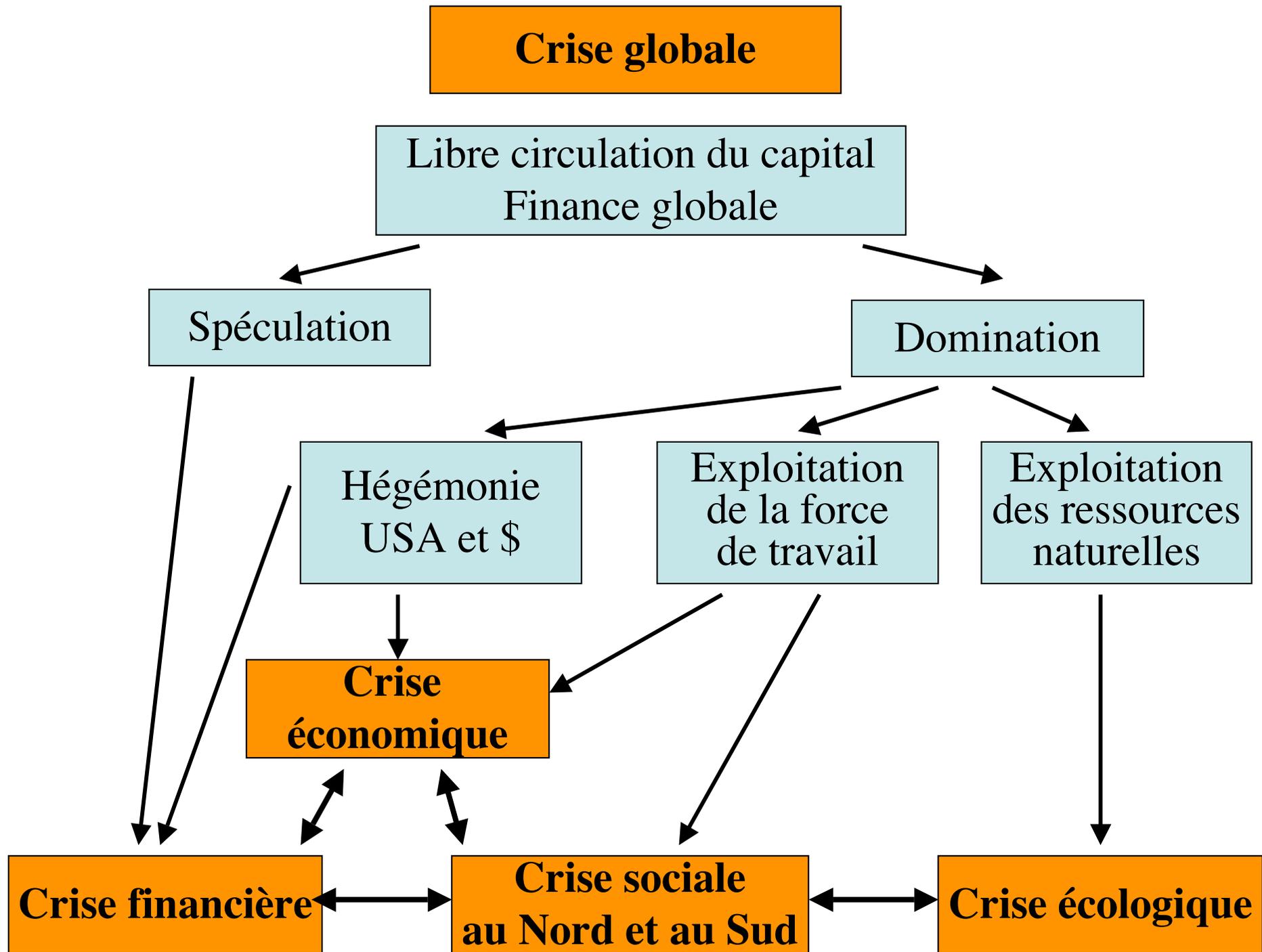
De l'argent pour les banques ?

- **D'août 2007 à août 2008 : interventions des banques centrales qui prêtent des milliers de milliards aux banques**
- **Depuis septembre 2008 :**
 - **Baisse des taux d'intérêt coordonnée par les BC : FED (1%), BCE (3,25%), B d'Angleterre (3%)**
 - **Nationalisation de Fannie Mae et Freddie Mac (200 milliards \$), American International Group (85 milliards \$)**
 - **Rachat des dettes de Hypo Real Estate (100 milliards €)**
 - **Nationalisation partielle des 8 plus importantes banques britanniques (65 milliards €)**
 - **Plan Paulson : 840 milliards \$ (recapitalisation et rachat des créances toxiques)**
 - **Plan européen : 1700 milliards € (recapitalisation et garantie des prêts interbancaires)**
 - **France : 40 milliards € pour recapitaliser et 320 pour garantir**

Des plans de relance ?

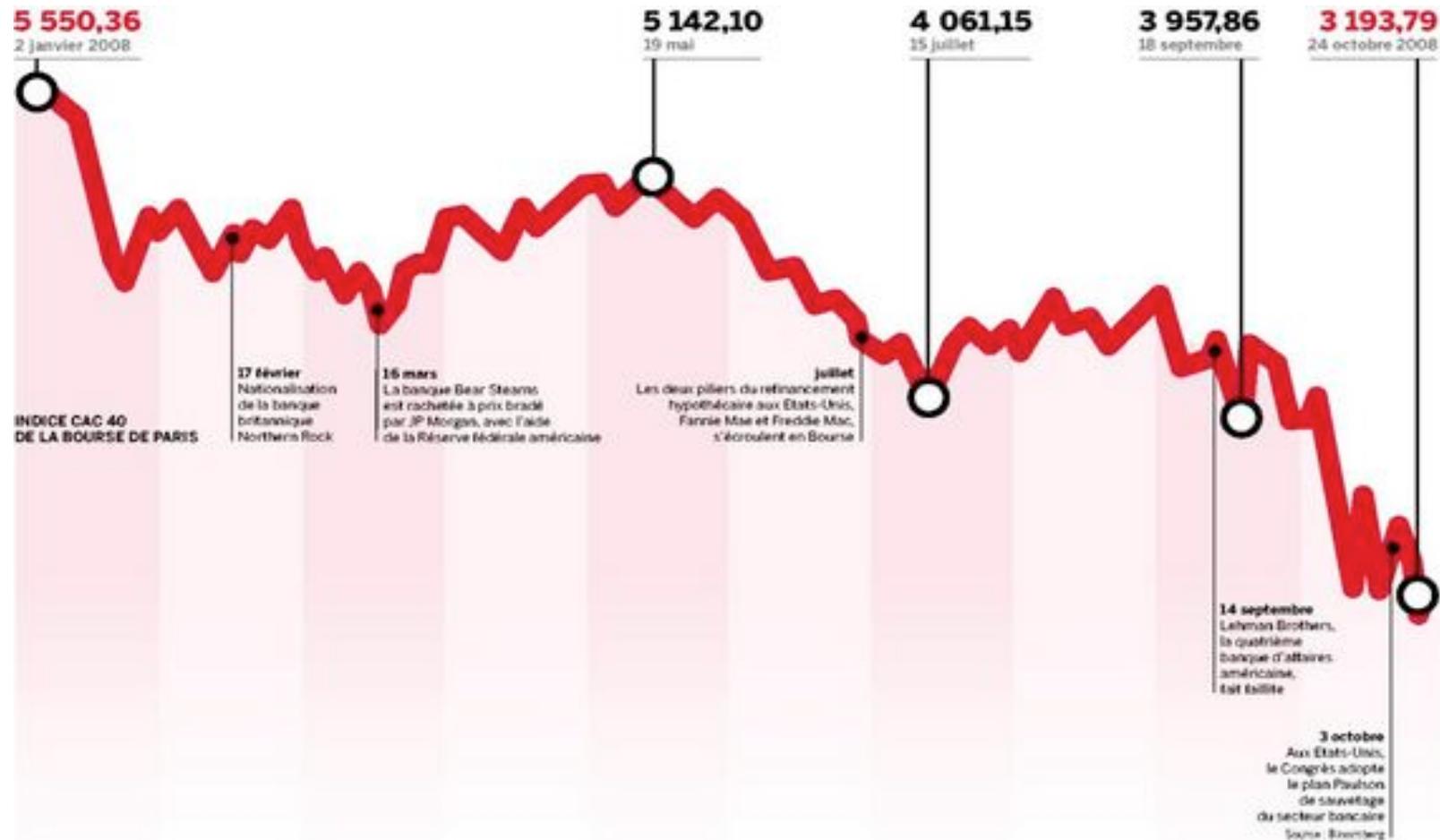
- USA : 800 milliards de \$
- UE : 200 milliards €

- Relance keynésienne ? Keynésianisme vert ?
Capitalisme vert ?
- Deux blocages non levés :
 - La propriété et le pouvoir du capital
 - La répartition des revenus et des richesses naturelles



« 25 000 milliards de dollars évanouis »

Le Monde, 26 et 27 octobre 2008



Alternatives ?

- le contrôle strict du mouvement des capitaux, notamment par la taxation de toutes les transactions financières, pour mettre fin à l'ouverture généralisée des marchés de capitaux et de marchandises
- la soumission de la Banque centrale européenne, de sa politique monétaire et de la pratique des banques ordinaires au contrôle des pouvoirs démocratiques élus ; socialisation européenne (\neq nationalisation)
- la suppression des stock-options et de la titrisation et des paradis fiscaux
- l'annulation de la dette du 1/3 monde
- un impôt progressif sur le capital et ses profits, en vue d'écrêter radicalement les hauts revenus et donc de réduire fortement les inégalités
- le partage des gains de productivité dans les entreprises entre les salaires, la protection sociale et les investissements, afin de mettre un terme à l'accaparement de la valeur ajoutée par les dividendes
- la préservation de tous les services publics et de la protection sociale (assurance maladie et retraites) de toute pénétration du capital privé
- la soutenabilité écologique