

SCIENCES ECHOS

CONFÉRENCES DE CHERCHEURS EN ECONOMIE



SCIENCES ECHOS

CONFÉRENCES DE CHERCHEURS EN ECONOMIE

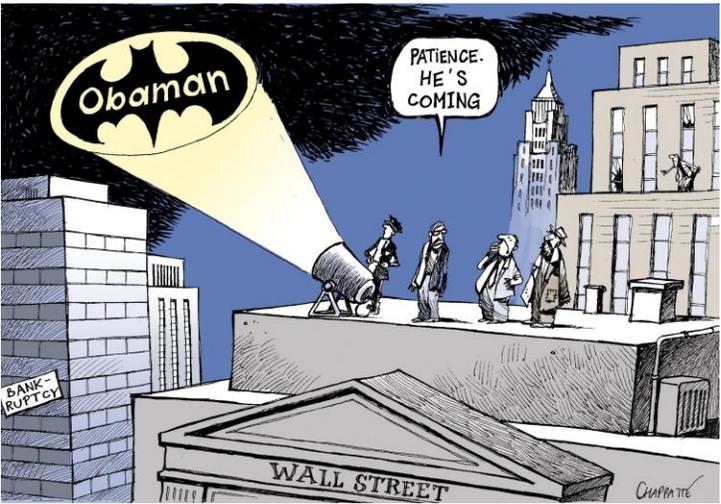
Les crises économiques

Céline Poilly (AMU, AMSE)

17 décembre 2024



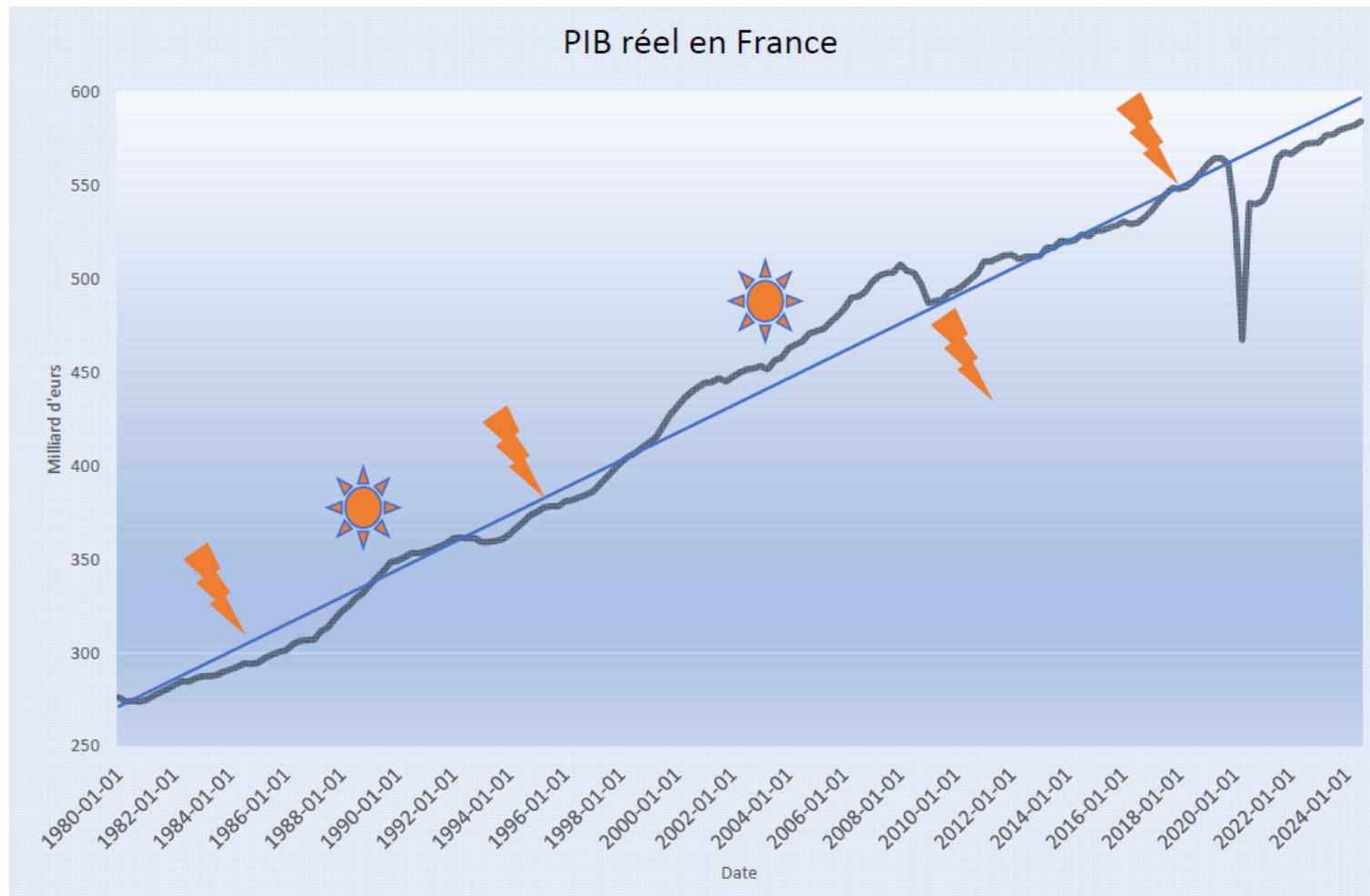
Les crises économiques: une « routine »?



Toutes images © DR

Commençons par le commencement...

Les fluctuations économiques...



...correspondent aux mouvements du produit intérieur brut (PIB) autour de la tendance.

Un peu d'histoire....

« Le mot crise comporte une signification pathologique. En effet, elles apparaissent comme une maladie de l'organisme économique, et avec des caractères tous pareils à ceux de nos innombrables maux qui affligent les hommes. Les unes courtes et violentes comme des accès de fièvre et se manifestant de même par une forte élévation de température suivie d'une brusque dépression ; les autres lentes comme des anémies » Emile de Laveleye

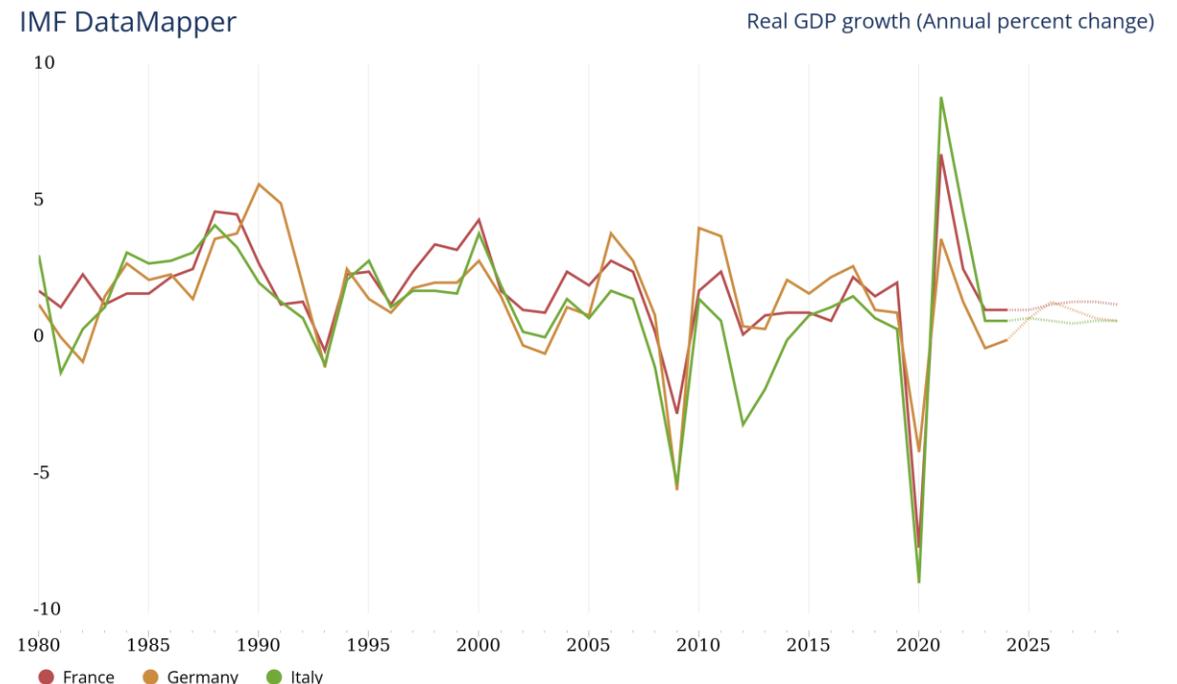
«Mais surtout, la caractéristique des crises est leur périodicité » Emile de Laveleye

Fluctuations économiques se suivent et se ressemblent

Volatilité: Investissement est plus volatile que le PIB, la consommation est un peu moins volatile

Cyclicalité: Consommation et investissement sont pro-cycliques

Persistence: PIB et inflation sont persistants



...Et ne se ressemblent pas (forcément)...

1. La crise financière de 2007-2008

- Krach des prêts immobiliers à risque (2006-2007): crise des subprimes, initiée aux US.
- Crise de confiance \Rightarrow Krach boursier (été 2007) et instabilité sur le marché interbancaire (injection massive de liquidité par les banques centrales).
- Crise économique (2008), récession \Rightarrow plan de sauvetage des gouvernements
- Crise de la dette grecque (2010), effet de contagion : "crise de la Zone Euro".

2. Le coût économique du Brexit?

- Les agents anticipent un ralentissement de futur l'économie.
- Plus d'incertitude sur le futur, les agents ont des anticipations divergentes

Et ne se ressemblent pas (forcément)...

3. La crise du la Covid:

- **Contraction de la demande**
- ✓ La fermeture des commerces, restaurants, compagnies aériennes, etc implique une baisse significative de la demande
- ✓ Les entreprises vont donc faire moins de profits et leur dette va augmenter : risque de faillite
- ✓ La baisse de l'emploi va augmenter le chômage
- ✓ Risque d'esprits animaux: excès de pessimisme de la part des consommateurs, peur de la pénurie, accumulation de produits alimentaire mais arrêt de la consommation des autres biens.
- ✓ Certains secteurs font face à une hausse de la demande : masques, produits de nettoyages
 - **Contraction de l'offre**
- ✓ Interruption de la chaîne de valeur
- ✓ Pénurie de main d'œuvre
 - **Hausse de l'incertitude !!!**

What's next ?!

Les économistes se trompent-ils toujours?

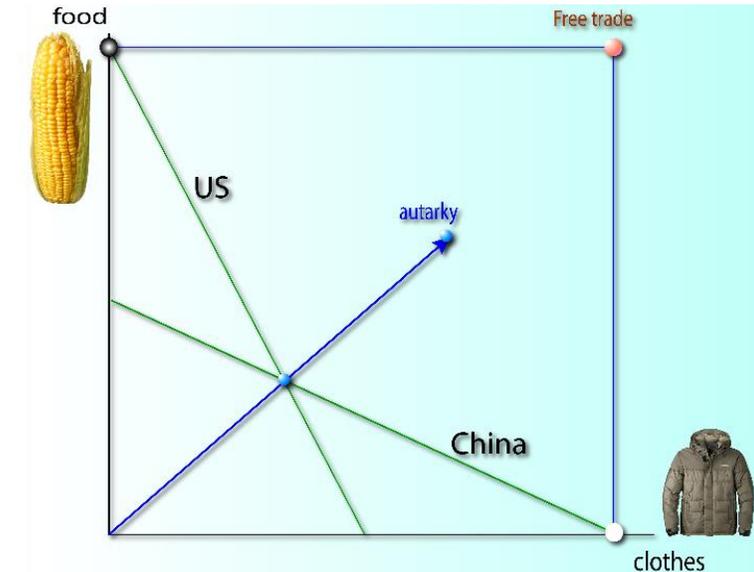
La **méthode scientifique** en économie est basée sur l'utilisation des faits observés dans notre vie courante pour construire et confronter des théories économiques, basées sur des hypothèses.



And what exactly are the magical powers of the CETERIS PARIBUS FAIRY?

Well, no matter what the situation,

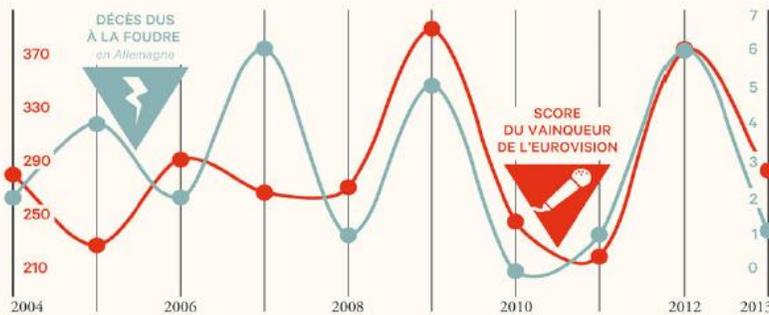
he keeps **ALL OTHER THINGS HELD CONSTANT!**



Images © DR

SUCCÈS FOUDROYANT

Quel rapport entre le score du vainqueur à l'Eurovision et le nombre de décès par la foudre ?
Coefficient de corrélation : 0,571



Il est parfois difficile d'identifier les causes et les effets d'un phénomène. Ne pas confondre **causalité** et **corrélation** !

Les crises modernes sont souvent des **crises financières**: elles commencent généralement par la hausse du prix d'un actif à un niveau qui s'éloigne de plus en plus de la valeur intrinsèque de cet actif.

« C'est quand la mer se retire qu'on voit ceux qui se baignent nus » (Warren Buffet)

i.e : Quand les marchés boursiers s'effondrent, on voit qui est vulnérable...



Image © DR

Bulle de Tulipes (1637): Découverte de la tulipe, on achète à prix d'or des « promesses de bulbes ». Prix de la tulipe a été multiplié par 5 entre le 12 et le 25 novembre 1636. Soudain, sans que l'on sache pourquoi, certains commencent à vendre et sont imités par d'autres. hystérie spéculative.

Dot-com bubble (2000): irrational exuberance (Robert Shiller).



Une file d'attente devant une banque à Chypre

Affluence massive de clients dans les banques viennent pour y retirer leurs économies.

Cette affluence intervient suite à l'annonce d'une faillite d'une banque par exemple.

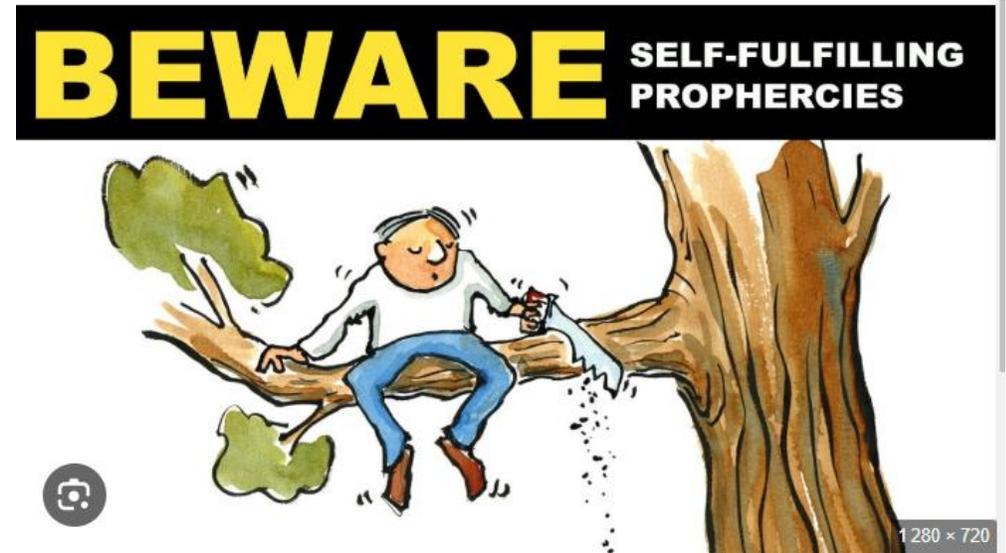
Mars 2010: le gouvernement chypriote a annoncé une taxe de 6,75% à 10% sur les dépôts de banques. Les chypriotes se sont alors précipités aux distributeurs afin de retirer leurs économies.

Pour certains, les crises qui se succèdent trouvent leur source dans le **défaut de l'information** des agents - qui n'est ni complète, ni assez transparente - ou dans un défaut de compétences.

- Manque d'information sur les statistiques du pays,
- Opacité et manque de régulation des marchés financiers,
- Mauvaise évaluation du risque

La **sélection adverse** apparaît notamment sur un marché lorsque les consommateurs ne disposent pas de toute l'information sur la qualité du bien qu'ils désirent acheter, contrairement aux vendeurs.

L'**aléa moral** consiste dans le fait qu'une personne ou une entreprise assurée contre un risque peut, de ce fait, se comporter de manière plus risquée que si elle était totalement exposée au risque



Et les anticipations alors?

Les **prophéties auto-réalisatrices**

« Noisy signals »

Crise financière ou crise économique?

Une crise financière ne se transforme pas nécessairement en crise économique !

- Crise de 2000: bulle internet
- Crise de 2008: crise financière (US, puis mondiale), crise économique, crise de la dette.
- Crise de la covid: choc exogène pur, qu'on appelle « rare event ».
- Vers une crise climatique?

Et les conséquences des crises économiques:

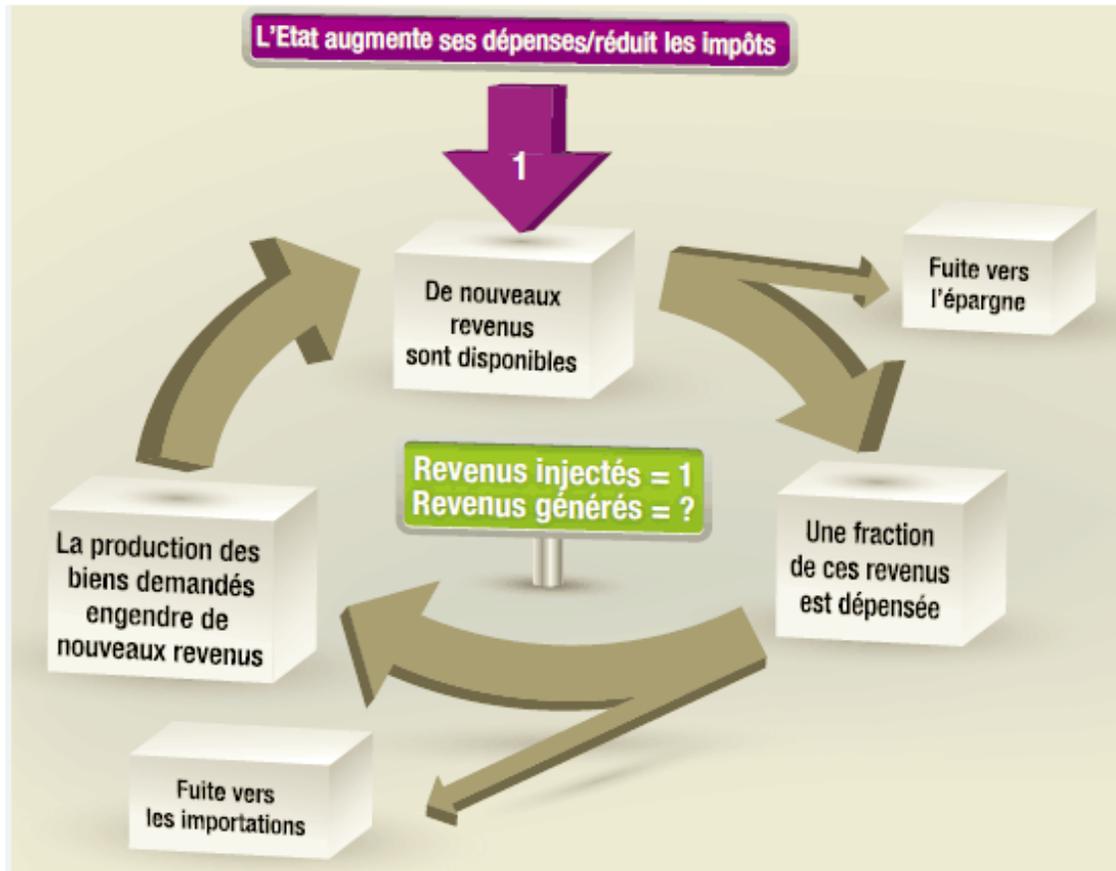
- Baisse des capacité de production
- Consommation diminuée
- Chômage
- Hausse des inégalités

Et pire encore, les crises d'aujourd'hui sont plus mondiales, i.e. effets de contagion!



Quel est le rôle des gouvernements ?

Les dépenses publiques et son multiplicateur



Et de la banque centrale ?!

En temps normal (politique « conventionnelle »):

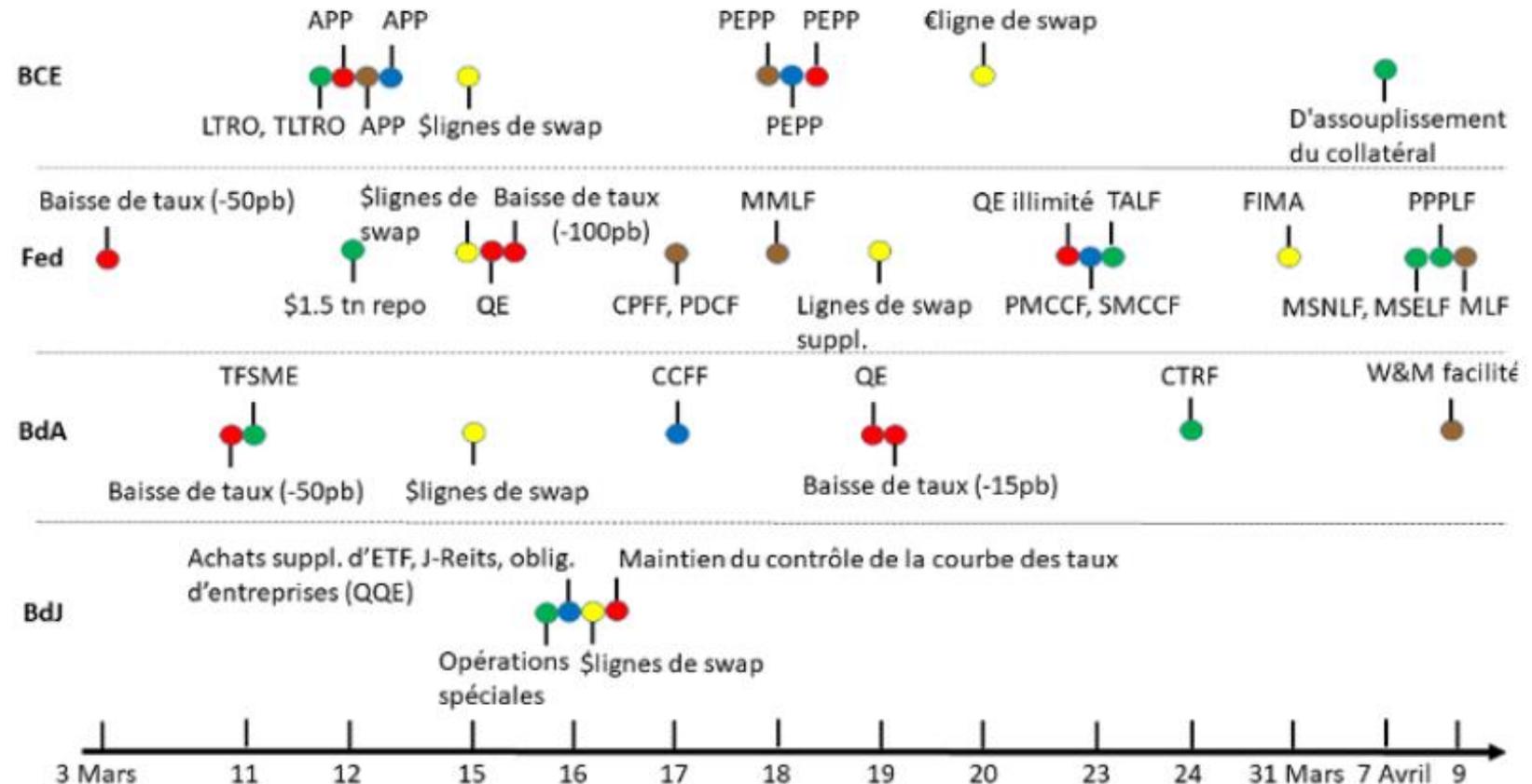
- Ciblage du taux d'intérêt à 2%
- Action à travers le taux d'intérêt directeur.

Sauf que... le temps n'est pas très normal depuis 2008...

- Baisse des taux d'intérêt (taux plancher)
- *Quantitative easing*
- *Forward guidance* (guidage des anticipations)

« *Extraordinary times require extraordinary action. There are no limits to our commitment to the euro* »

Christine Lagarde, Présidente de la BCE

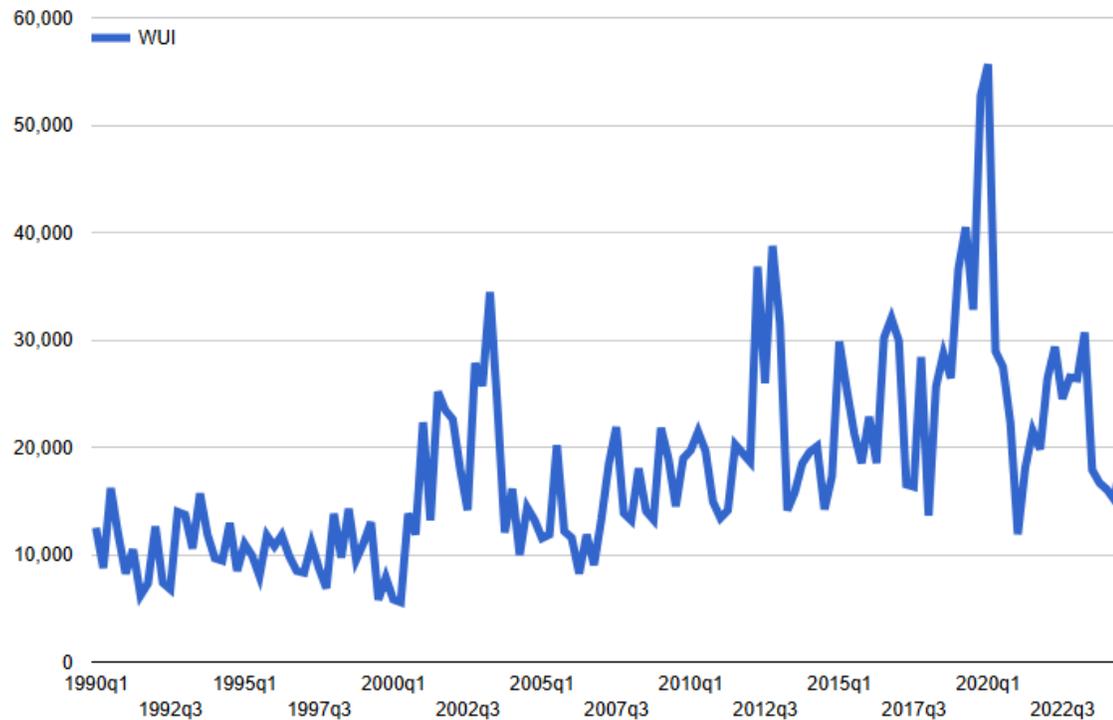


Et si on parlait incertitude?

World Uncertainty Index (WUI): Global

Index. GDP weighted average. 1990Q1 to 2024Q3

[Print](#) [Excel](#) [Copy](#)



Note: The WUI is computed by counting the percent of word "uncertain" (or its variant) in the Economist Intelligence Unit country reports. The WUI is then rescaled by multiplying by 1,000,000. A higher number means higher uncertainty and vice versa. For example, an index of 200 corresponds to the word uncertainty accounting for 0.02 percent of all words, which—given the EIU reports are on average about 10,000 words long—means about 2 words per report.

Nous devons tous prendre des décisions économiques...Toute mauvaise décision peut être coûteuse...

Qu'est-ce que l'incertitude économique?
On ne connaît pas la probabilité de l'événement. A différentier de la notion de « risqué ».



Comment réagit-on face à l'incertitude ?

Wait and see : Attendons que l'incertitude se dissipe pour investir ou consommer....

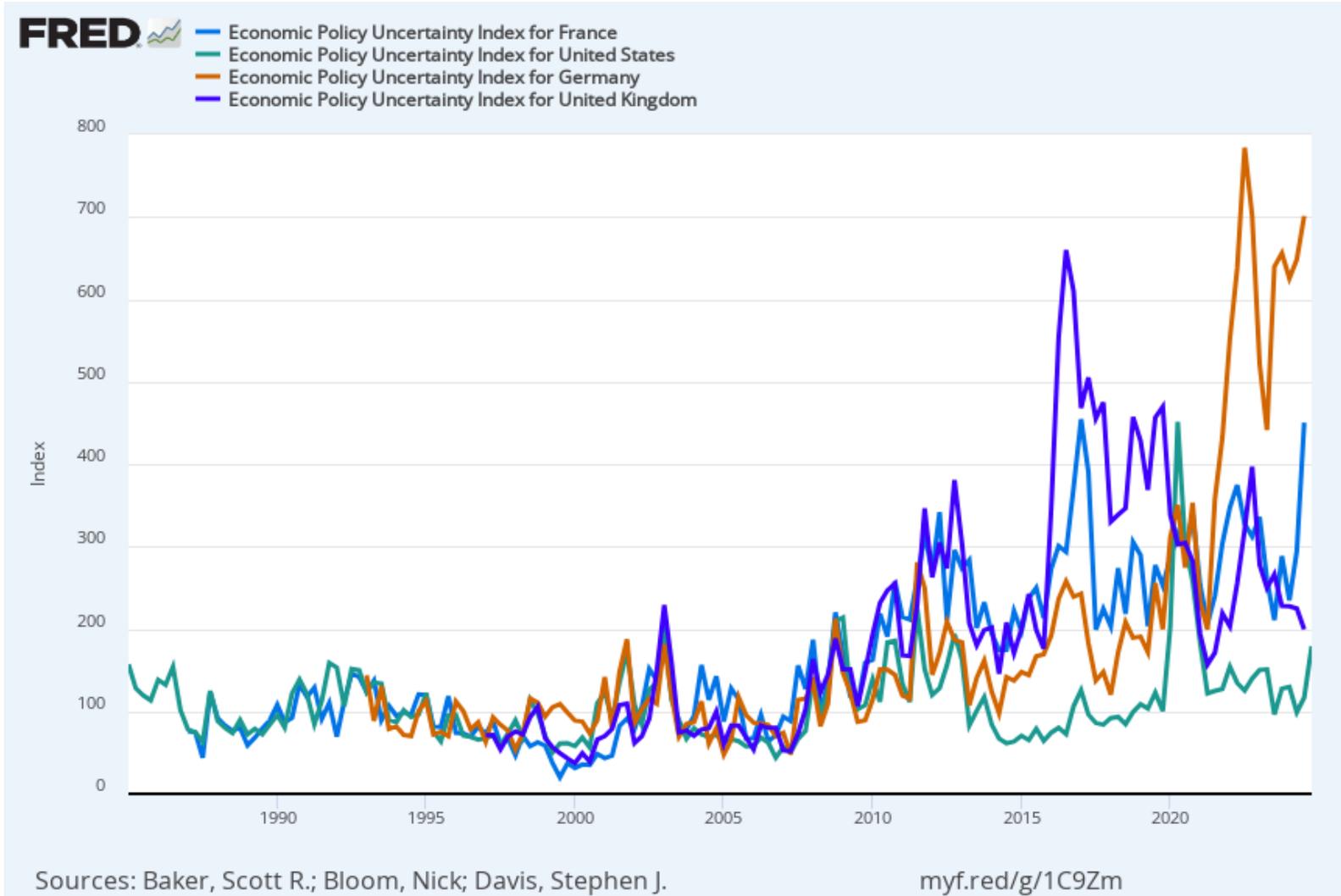
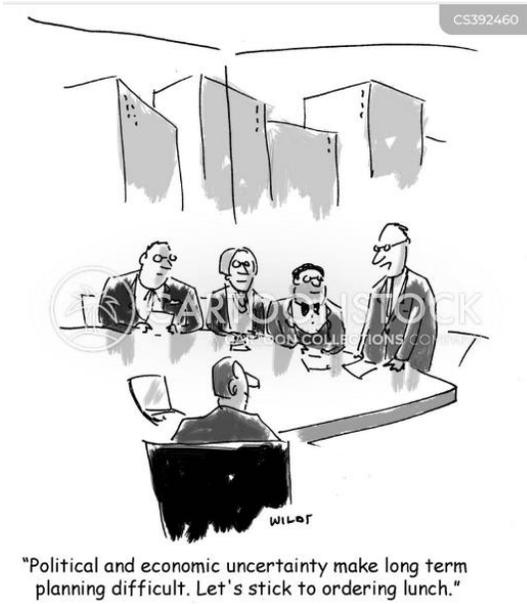
Precautionary behavior : Puisque l'avenir est incertain, formons une épargne de précaution...

Et si on parlait incertitude?

Les gouvernements : sources d'incertitude ou solution ?

European Central Bank Cuts Interest Rates as the Economy Weakens

Substantial progress has been made reining in inflation in recent years after it peaked above 10 percent in late 2022, but other risks are accumulating. [Europe faces the prospect of higher tariffs](#) on its goods exported to the United States imposed during the second term of President-elect Donald J. Trump. And [political turmoil in Germany](#) and [France](#), the bloc's two largest economies, is adding to the uncertainty.



Merci !
Des questions ?

Bibliographie

Krugman P., « Pourquoi les crises reviennent toujours », Seuil

Sterdyniak H. et Villers S., « Crise économique 2020: vers un nouveau monde? », Economica

Attali J., « Comment nous protéger des prochaines crises », Fayard

Rosier B., « Les théories des crises économiques », La découverte

Peicuti C. et Daniel J-M., « Comprendre les crises économiques », PuF

Et pour s'informer

Cité de l'économie: <https://www.citeco.fr/> et [des jeux](#)

Dessine moi l'éco: <https://www.youtube.com/user/dessinemoileco/videos>

Dessin animé sur la stabilité des prix par la BCE: <https://www.ecb.europa.eu/ecb-and-you/educational/pricestab/html/index.en.html>

ABC de l'économie par la banque de France: <https://www.banque-france.fr/fr/abc-de-leconomie>

The Conversation (en français): <https://theconversation.com/fr>

Dialogues économiques: <https://www.dialogueseconomiques.fr/>

Conseil d'Analyse Economique: <https://www.cae-eco.fr/>

Terra nova: <https://tnova.fr/>

Project Syndicate (anglais): <https://www.project-syndicate.org/archive>