

Chapitre 2

Booms, krachs et crises

► Introduction : Les rythmes du capitalisme

Croissance, expansion, décollage, cycles et fluctuations, chocs (d'offre, de demande, financiers), récession, dépression, déflation, désinflation

- ▶ Introduction : Les rythmes du capitalisme
- ▶ 1. Quelques âges d'or (*gilded ages*)
 - ▶ 1.1. Les *Roaring Twenties* aux États-Unis
 - ▶ 1.2. Les Trente glorieuses en France
 - ▶ 1.3. Le réveil chinois après 1978
- ▶ 2. Les crises du capitalisme et les politiques économiques
 - ▶ 2.1. La crise des années 1920 au Royaume-Uni
 - ▶ 2.2. La politique de déflation compétitive (triple austérité)
 - ▶ 2.3. La crise des années 1930
 - ▶ 2.4. Les politiques anti-crise des années 1930

▶ **1. Quelques âges d'or (*gilded ages*)**

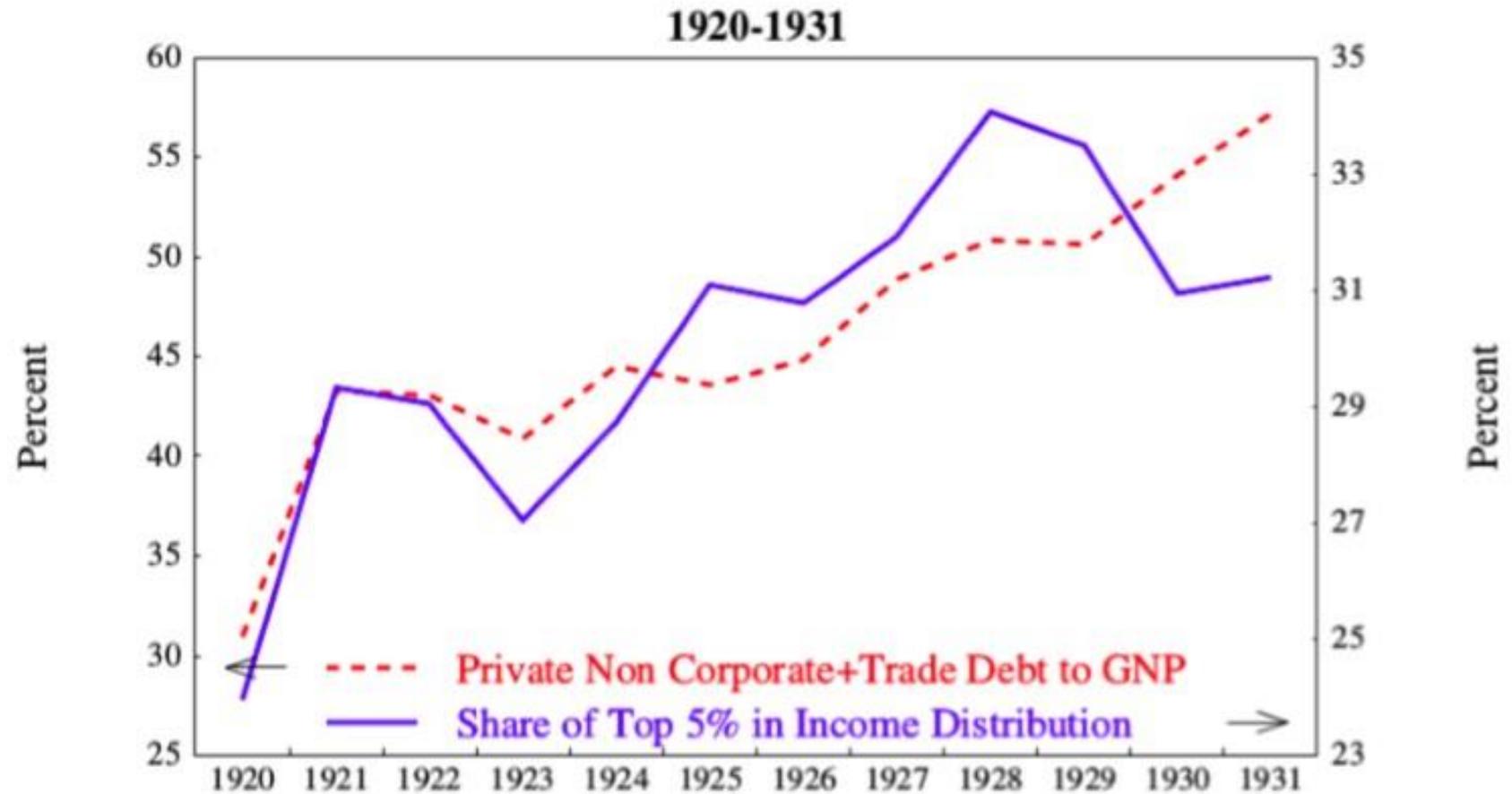
▶ **1.1. Les *Roaring Twenties* aux États-Unis**

- Une phase de croissance rapide, les « années folles »
- Les facteurs d'offre : taylorisme et fordisme
- Les facteurs de demande : hausse des salaires modérée, inférieure à celle des gains de productivité, mais naissance du crédit à la consommation, *installment credit* et *mortgages*, débuts de la consommation de masse.
- Derrière l'insouciance, la gestation de la crise de 1929 ?

Un « moment Minsky » (1977) ? Le paradoxe de la tranquillité

Trois mécanismes
combinés :
inégalités,
endettement,
risques financiers

Document 30 :



Source : *Inequality, Leverage and Crisis*, Michael Kumhof et Romain Rancière, FMI, Janvier 2011 (2014)

Document 31 :

Source : idem
document 30

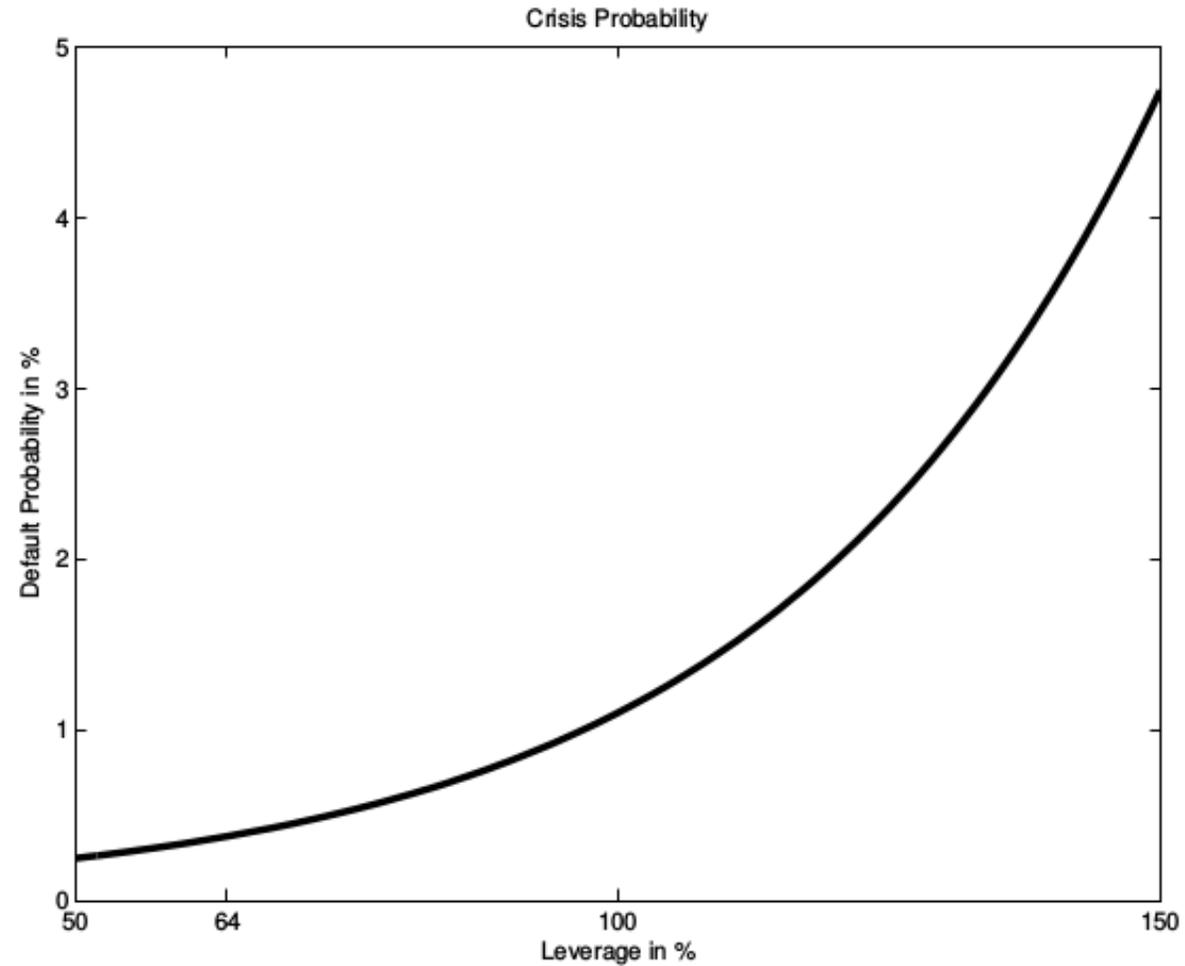


Figure 9: Leverage and Crisis Probability in the Model

► 1.2. Les Trente glorieuses en France

- Des années « glorieuses » (Jean Fourastié, 1979)
- Des facteurs d'offre : rattrapage technologique et plan Marshall (1947-1948), commerce international (GATT, Bretton Woods, CEE), planification à la française
- Des facteurs de demande : hausse inédite des salaires (cf doc. 22) car compromis fordiste, syndicats puissants, SMIG (1950) puis SMIC (1970), conventions collectives (1919, 1936, 1950), Sécurité sociale (1945), bancarisation et accès au crédit à la consommation, équipement des ménages

Ex : 8% des ouvriers équipés d'automobile en 1954, 73,6% en 1975, de 0,8% à 86,8% pour les téléviseurs, de 8,5% à 77,1% pour les machines à laver (Michel Beaud, *Histoire du capitalisme*, p. 295)

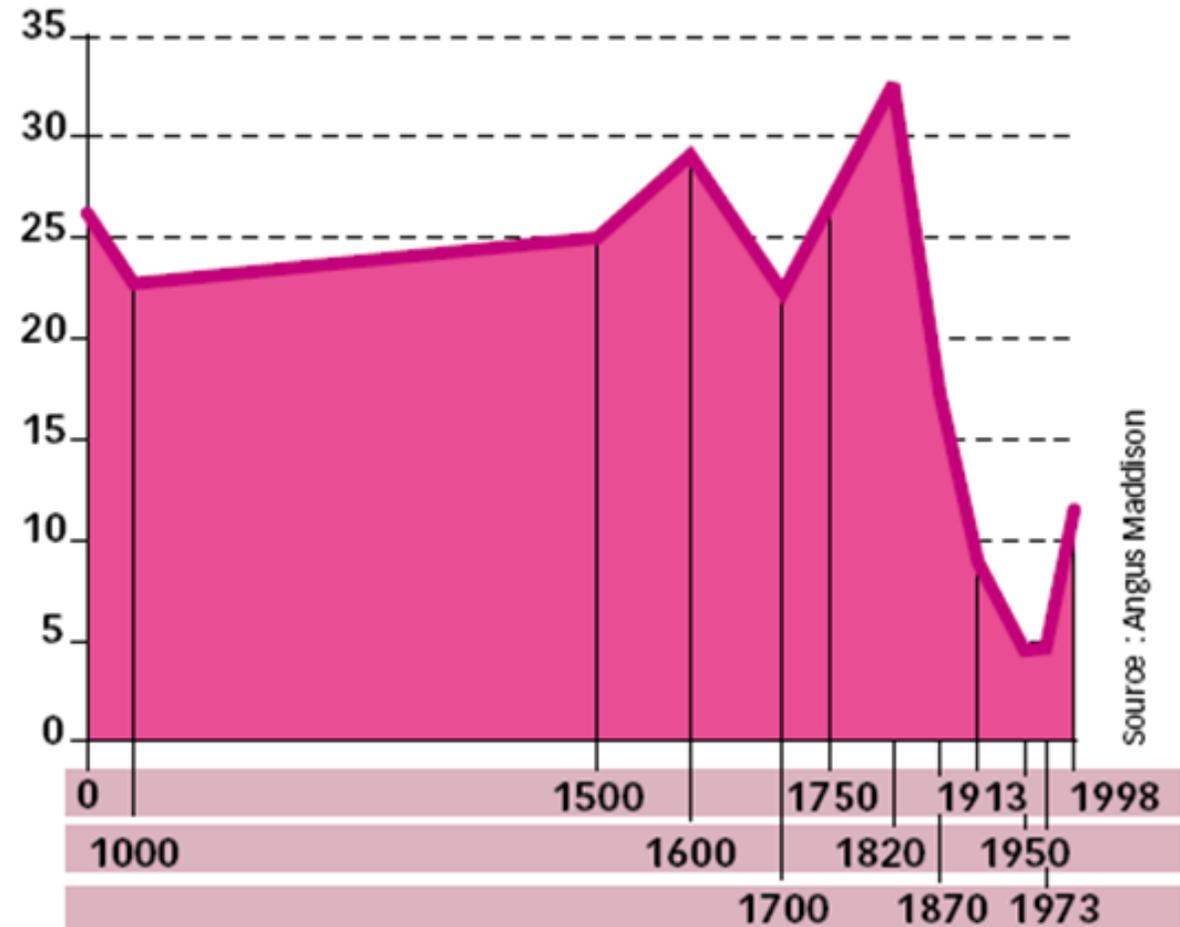
- ...mais aussi « ravageuses », (Christophe Bonneuil, *Une autre histoire des trente glorieuses*, 2013) :
 - Une technocratie scientifique aux commandes, marginalisant les contradicteurs, productivistes (ex : sélection d'animaux, limitation des variétés de plants autorisées, etc)
 - l'énergie dévorée : logements non isolés, recul des transports collectifs,
- > (Article de R. Godin sur « la civilisation de la bagnole » : hypermarchés, zones commerciales, étalement urbain (urban sprawl), tourisme, ... ; au prix de décès et d'accidentés, de saturation (embouteillages, pertes de temps), de pollutions
- des déséquilibres environnementaux programmés, ex. des pesticides et du cycle de l'eau.

► 1.3. Le réveil chinois après 1978

- Un long sommeil : institutions longtemps défavorables à la croissance

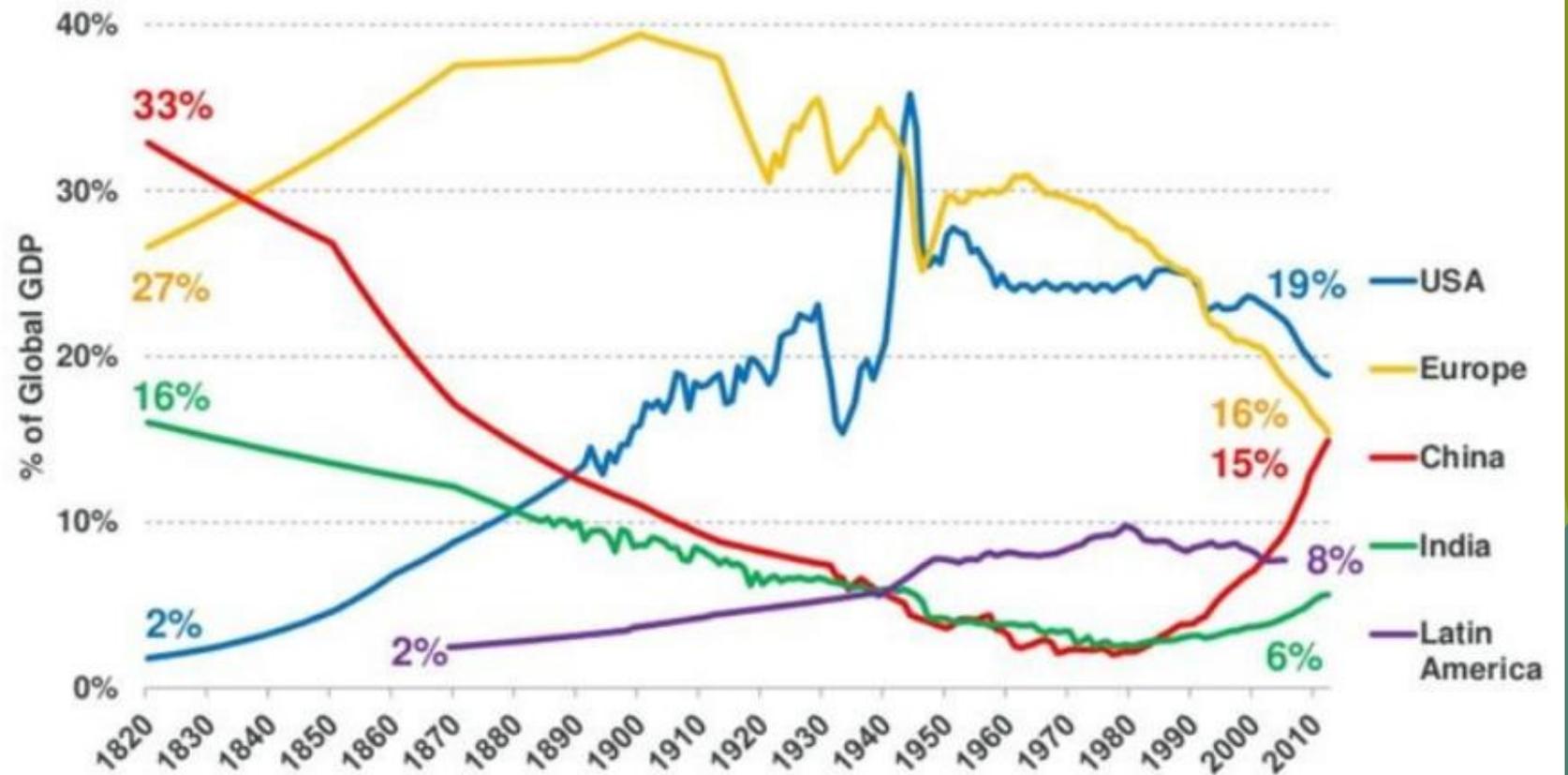
Document 32 : Part du PIB chinois dans le PIB mondial

- > En 2022 : 16,3%
- (USA : 21,0%)
- mais en PPA, 17,3%
- (USA : 16,3%, dépassés en 2016)
- (FMI et Banque Mondiale)



Document 33

Percent of Global GDP, 1820 – 2012,
USA vs. Europe vs. China vs. India vs. Latin America



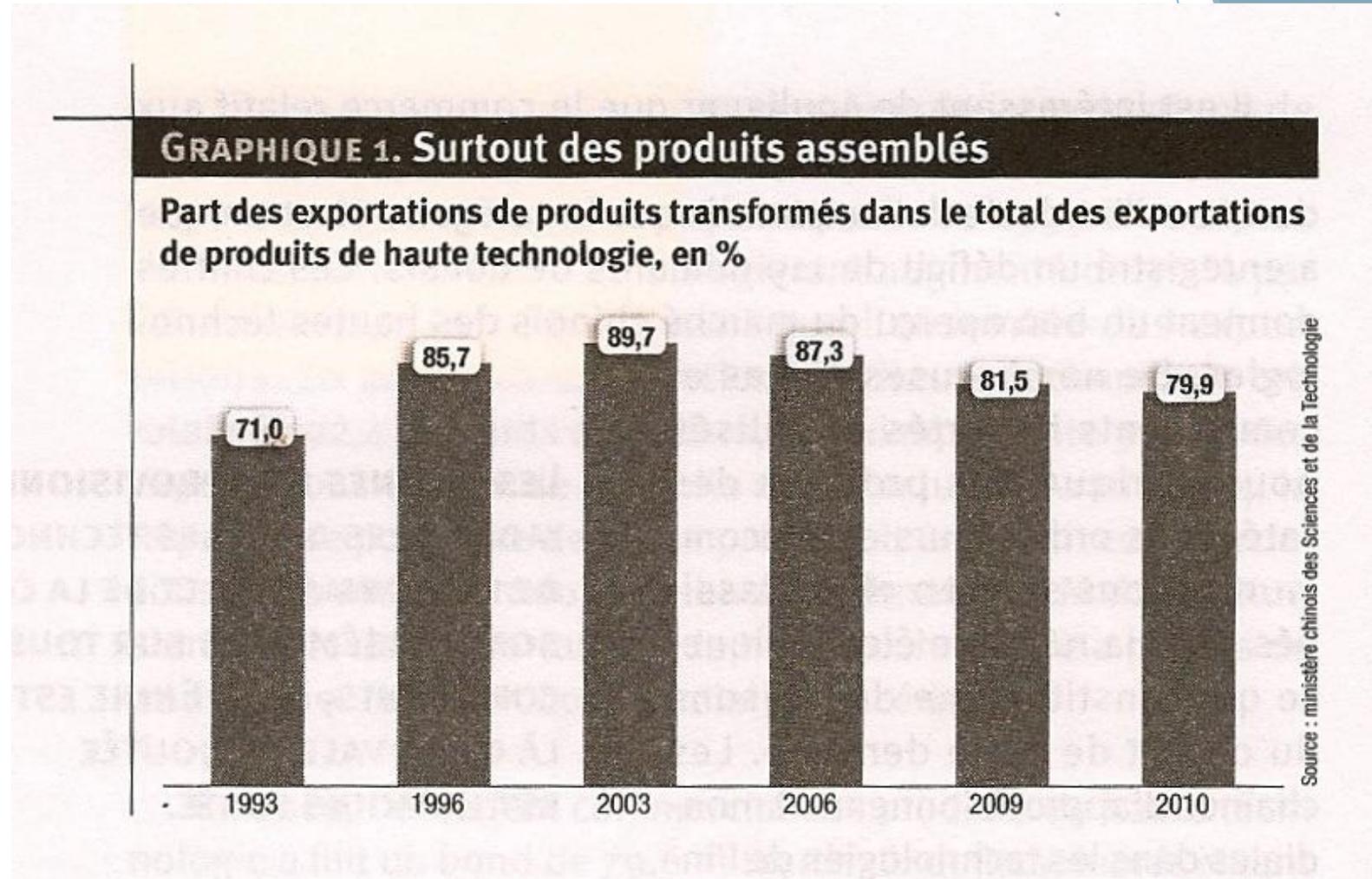
- Un décollage extrêmement rapide : de 1979 à 2012, 8,5 % de croissance par an, soit un PIB multiplié par 15. Mais seulement par 5 pour le PIB par habitant ; la Chine est un pays à « revenu intermédiaire », même si les plus aisés et une vaste classe moyenne (200 millions d'habitants ?) vivent avec les standards du mode de vie « occidental ».

- Les mécanismes de la croissance chinoise :

Les facteurs d'offre : un développement « en vol d'oies sauvages » (Akamatsu, 1935), avec remontée de filières et transferts technologiques intenses (*reverse engineering* et *joint ventures 50/50*) ; un rattrapage technologique massif.

Un succès commercial en trompe-l'œil ? Un « commerce de transformation » comme préalable aux remontées de filière plus complètes.

Document 34



Document 35

TABLEAU 1. Les exportations chinoises de haute technologie par domaines, en 2010

Technologies	Exportations		Importations		Balance commerciale En milliards de dollars
	En milliards de dollars	En %	En milliards de dollars	En %	
Ordinateurs et télécoms	356,0	72,3 %	93,7	22,7 %	262,3
Sciences de la vie	13,9	2,8 %	11,7	2,8 %	2,2
Electronique	77,5	15,7 %	196,2	47,5 %	- 118,7
Produits manufacturés sophistiqués	7,7	1,6 %	34,9	8,5 %	- 27,2
Aérospatiale	3,5	0,7 %	34,9	8,5 %	- 31,4
Optoélectronique	28,6	5,8 %	52,3	12,7 %	- 23,7
Biotechnologie	0,4	0,1 %	0,4	0,1 %	0,0
Matériaux	4,4	0,9 %	5,8	1,4 %	- 1,4
Autres	0,4	0,1 %	0,9	0,2 %	- 0,5
Total	492,3	100 %	412,7	100 %	79,6

Source : ministère chinois des Sciences et de la Technologie

Les facteurs de demande : un modèle de croissance extravertie, où la croissance est tirée par la demande extérieure, qui alimente un taux d'investissement conséquent

- Après 2012, la fin d'une période de croissance exceptionnelle et de nouveaux défis :

→ (1) Le début de la fin du rattrapage technologique : la Chine a rejoint la frontière technologique dans de nombreux domaines.

→ (2) Le réservoir de main d'œuvre bon marché se tarit : l'exode rural a eu lieu en bonne partie (Mingong), les revendications salariales se multiplient même si les salaires ouvriers restent bas.

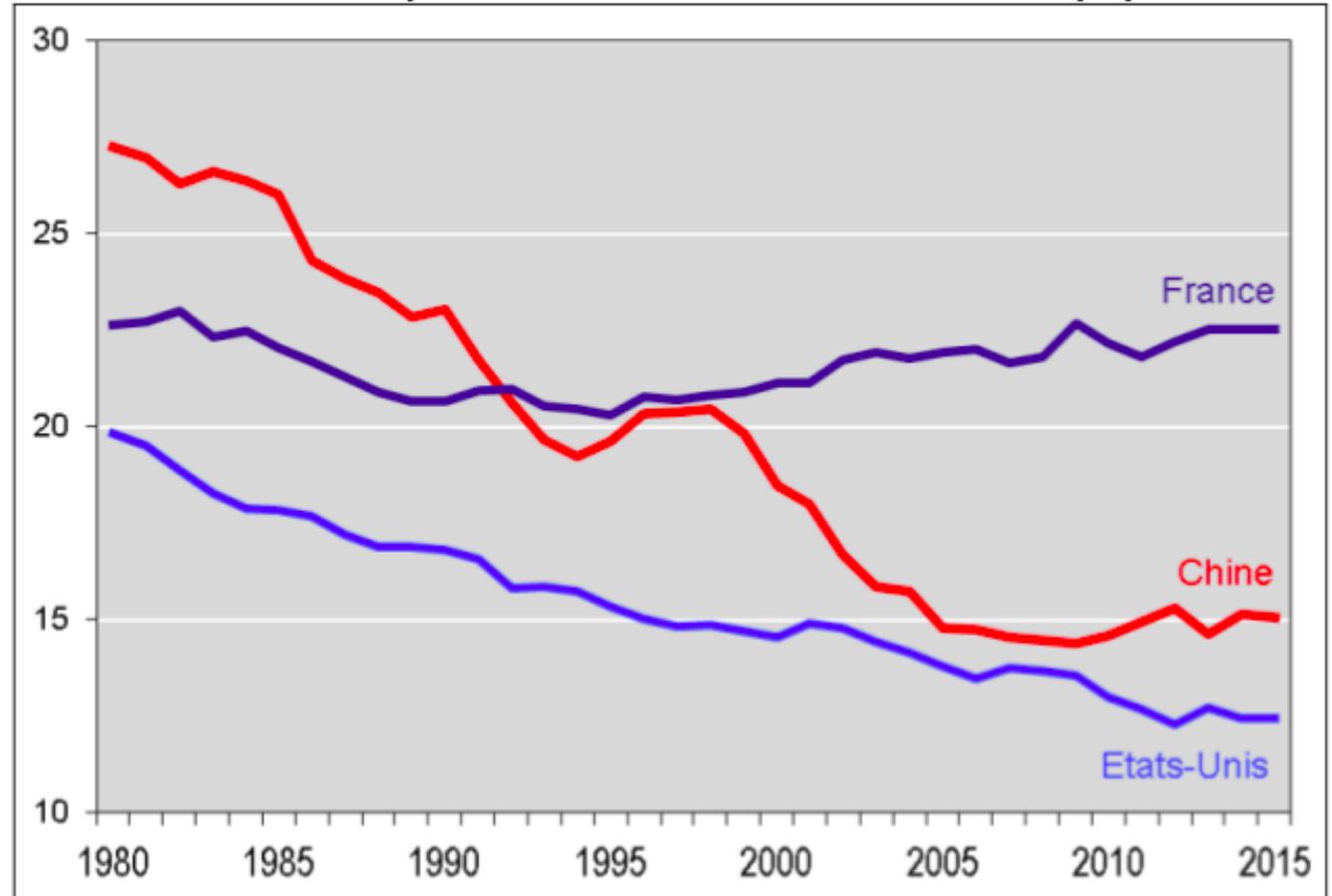
(3) Une explosion des inégalités (fin des Danwei), un taux de chômage

officiellement limité

Document 36 :

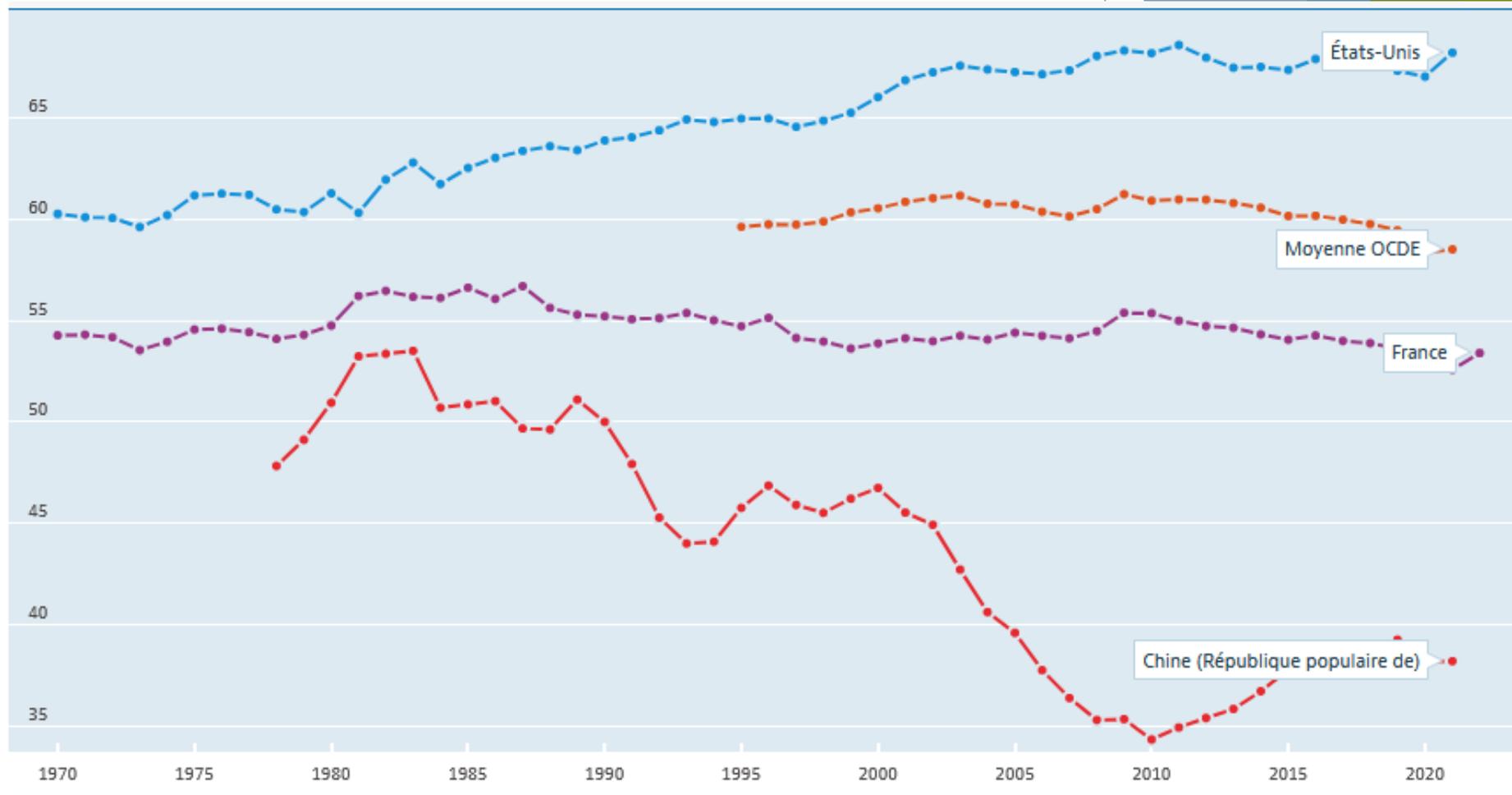
(4) Désormais,
un pays à revenu
intermédiaire face
au défi de
l'activation du
« moteur intérieur »

Part du revenu national qui revient à la moitié inférieure de la population, en %



Source : Alvaredo F., Chancel L., Piketty T., Saez E. et Zucman G. (2017).

Document 37 :
Dépenses de
consommation
finale des
ménages
en % du PIB,
de 1970
à 2022



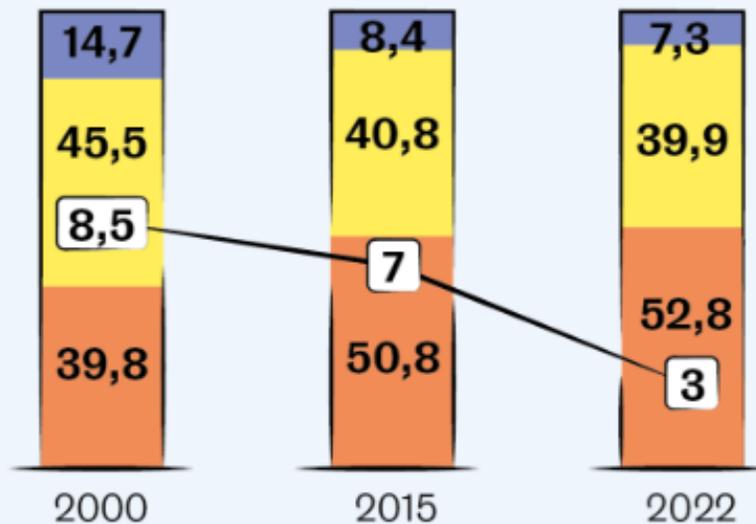
Source : <https://data.oecd.org/fr/hha/depenses-des-menages.htm>

Document 38

L'économie chinoise ralentit et se tourne vers le secteur tertiaire

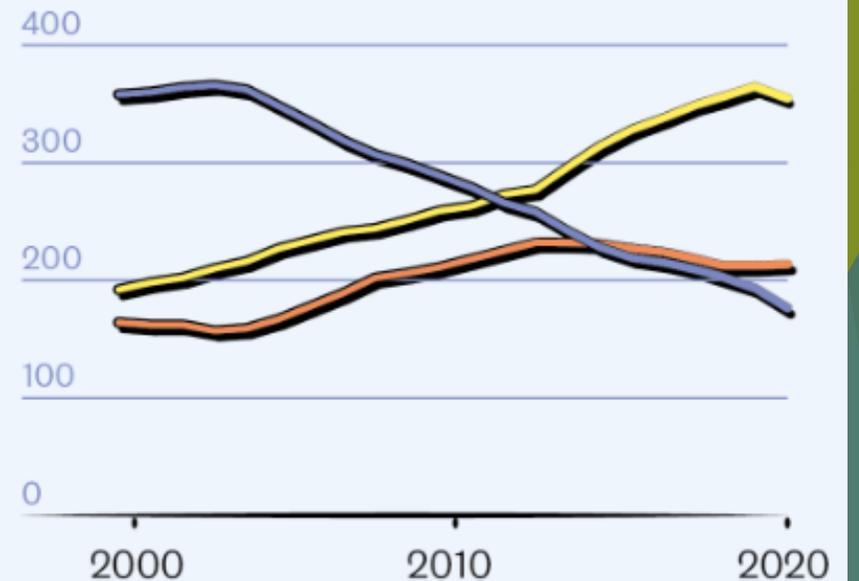
Part de chaque secteur dans le PIB de la Chine, en %

■ Agriculture ■ Industrie ■ Services
□ Croissance économique chinoise



Evolution de l'emploi total en Chine par secteur, en millions

— Primaire — Secondaire — Tertiaire



Source : *En Chine, le chômage de masse chez les jeunes embarrasse Pékin*, Le Monde, 22 octobre 2023

(5) Les limites d'un modèle de croissance :

- un capitalisme libéralisé mais aussi toujours en partie centralisé, (« capitalisme bureaucratique », place des entreprises publiques, contrôle sur la Banque centrale)
- un modèle de croissance extravertie vulnérable aux crises de débouchés (2008-9, 2019-21)
- un modèle social sous-développé qui stérilise les hausses (modérées) de salaires (taux d'épargne des ménages supérieur à 20% de leur revenu) ; salaire minimum fixé par les provinces ou les villes et non par l'Etat central.

Histoire des faits économiques

L1 économie-gestion, 2023/2024 – S1

Guy Démarest

- une croissance acquise largement à crédit (dette totale : 272% du PIB en 2022 ; sans compter celles des institutions financières ...officielles , hors *shadow banking*)

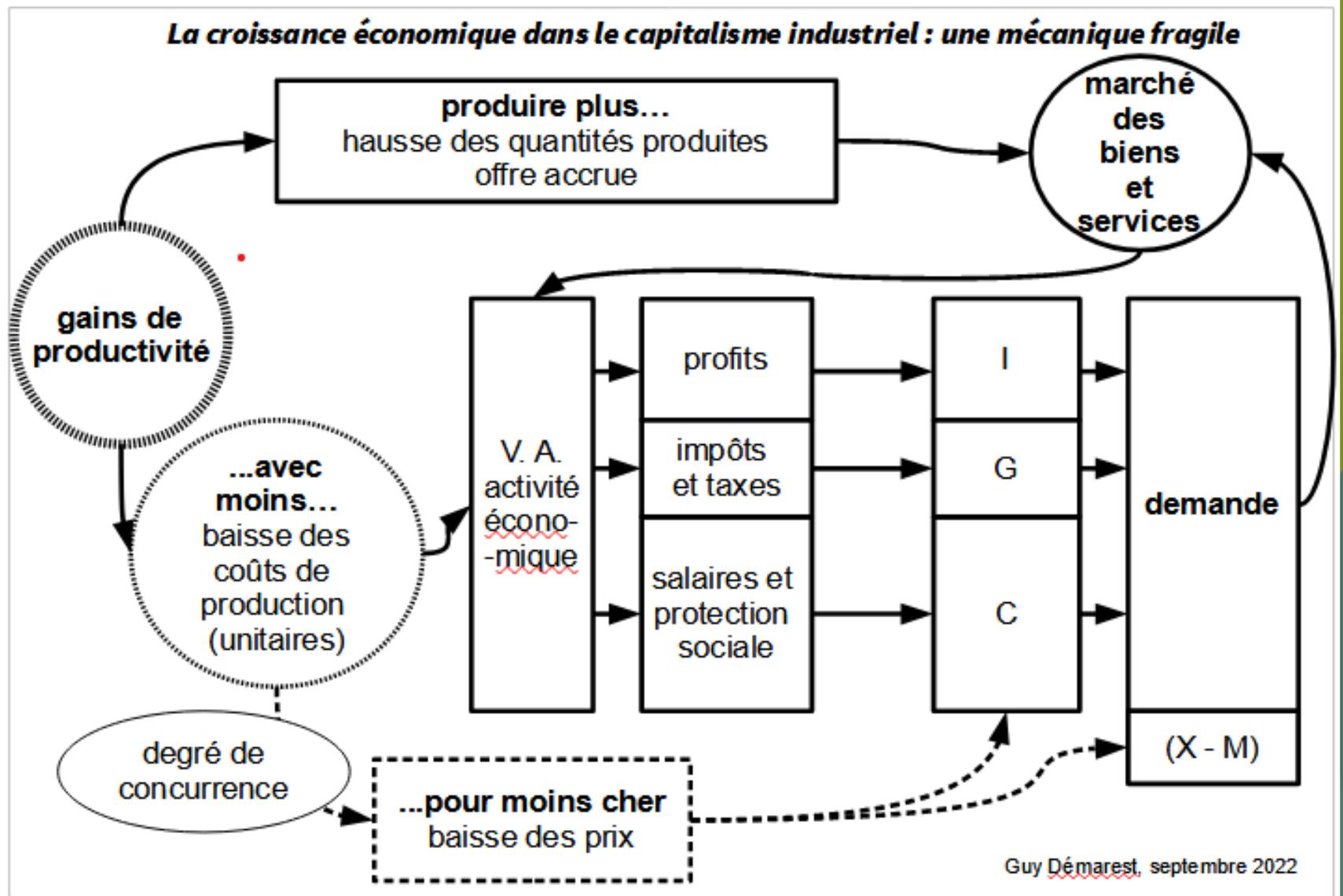
D'où des entreprises « zombies », une bulle probable sur les prix immobiliers, un système financier menacé d'instabilité.

En résumé, des difficultés économiques, sociales et politiques paradoxalement proches de celles des pays capitalistes avancés.

► 2. Les crises du capitalisme

- Une mécanique qui peut se gripper ou s'emballer.

Document 14 bis :



► 2.1. La crise des années 1920 au Royaume-Uni

- Au sortir de la première guerre mondiale, prix et salaires ont doublé, l'Etat s'est fortement développé, prenant la direction de l'économie, l'industrie a souffert, le pays est endetté, la City a perdu son rang de première place financière mondiale au profit de Wall Street. Les prix britanniques ont augmenté plus vite qu'aux Etats-Unis, en Allemagne et en France, ses principaux partenaires commerciaux.

-> Pages 39 à 62 de *La déflation compétitive*, Guy Démarest, 2020, à la B.U.

-> La séance du 21 novembre sera consacrée à toute question sur ce thème et au point 2.2. sur la politique économique menée alors.

-> Une question de l'examen portera sur ce thème.

► **2.2. La politique de déflation compétitive (triple austérité)**

Ce point sera également traité le 21 novembre.

► 2.3. La crise des années 1930

- **Les faits saillants :**
aux USA, un krach
boursier dramatique
et durable,

Document 39



Fig. 1. — Cours des actions à la Bourse de New York de 1926 à 1938. Indice « Standard Statistics » (base : 1926 = 100).

un recul dramatique
du PIB, provoquant
une flambée du chômage,

Document 40

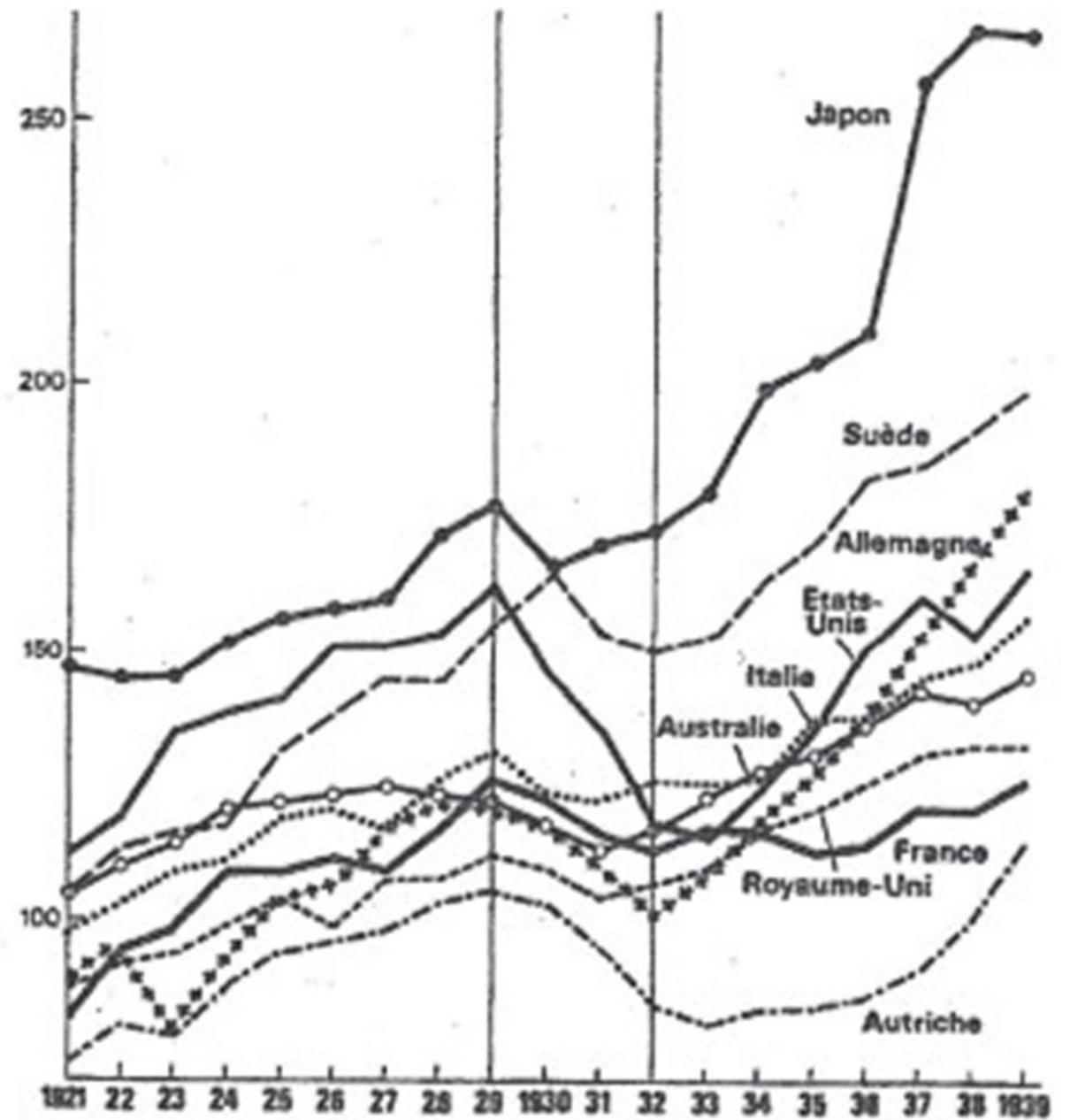


Fig. 2. — PIB en volume de quelques pays de 1921 à 1939 (base : 1913 = 100).

Histoire des faits économiques

L1 économie-gestion, 2023/2024 – S1

Guy Démarest

une chute plus marquée
encore de la production
industrielle,

Document 41 : Mouvement de
la production industrielle
(1929 = 100)

<i>Pays</i>	1930	1931	1932	1933	1934	1935	1936	1937	1938
<i>Afrique :</i>									
Union Sud-Africaine	107			100	124	144	167		
<i>Amérique :</i>									
Canada	85	71	58	60	73	81	90	100	90
Etats-Unis d'Amérique	81	68	54	64	66	76	88	92	72
Chili	101	78	87	96	105	120	124	132	137
Mexique					106	134	141	147	
<i>Asie :</i>									
Japon	95	92	98	113	128	142	151	171	173
<i>Europe :</i>									
Allemagne	88	72	58	65	83	95	106	116	124
Autriche	85	70	61	63	70	80	86	103	
Belgique	89	81	69	72	73	82	87	96	80
Bulgarie							148	143	155
Danemark	108	100	91	105	117	125	130	136	135
Espagne	99	93	88	84	85	87			
Estonie	99	91	78	82	96	106	120	139	145
Finlande	91	80	83	96	117	125	139	156	156
France	100	89	77	83	78	76	80	83	79
Grèce	103	107	101	110	125	141	139	151	165
Hongrie	95	87	82	88	99	107	118	130	126
Irlande		102					143	146	
Italie	92	78	67	74	80	94	87	100	98
Lettonie	109	89	82	112	130	137	143	161	175
Norvège	101	78	93	94	98	108	118	130	127
Pays-Bas	102	96	84	91	93	90	91	103	104
Pologne	88	77	63	69	77	83	93	109	118
Roumanie	97	102	89	103	124	122	130	132	132
Royaume-Uni	92	84	83	88	99	106	116	124	116
Suède	102	96	89	91	110	123	135	149	146
Tchécoslovaquie	89	81	64	60	67	70	80	96	
URSS	131	161	183	198	238	293	382	424	477
<i>Océanie :</i>									
Nouvelle-Zélande	106	104	109	113	112	121	129	126	
Monde (non compris l'URSS)	86	75	64	72	78	86	96	104	93
Monde (y compris l'URSS)	89	79	70	78	86	96	111	119	112

Source : SDN.

Histoire des faits économiques
L1 économie-gestion, 2023/2024 – S1
Guy Démarest

un effondrement
de l'investissement,

Document 42

	<i>Alle- magne</i>	<i>France</i>	<i>Italie</i>	<i>Suède</i>	<i>Royaume- Uni</i>	<i>Ca- nada</i>	<i>États- Unis</i>
1925	13,7	15,2	18,9	11,4	9,1		19,3
1926	13,6	17,4	19,2	11,8	8,4	15,7	19,2
1927	14,6	14,7	17,5	11,6	8,7	17,4	18,8
1928	14,5	17,5	16,7	12,4	8,9	19,2	18,4
1929	12,7	18,3	17,2	12,7	8,8	21,9	17,6
1930	11,8	20,8	17,6	13,4	8,9	20,1	15,9
1931	8,9	19,1	15,8	14,3	8,5	17,1	13,0
1932	7,5	16,4	13,3	12,1	7,3	11,6	9,3
1933	8,7	15,7	14,4	11,0	7,2	9,1	8,8
1934	12,3	14,6	15,6	13,8	8,6	10,1	10,5
1935	15,1	14,7	17,1	16,2	9,1	11,4	11,3
1936	16,1	15,3	18,5	16,5	9,9	12,3	14,5
1937	17,0	15,6	16,9	18,7	10,6	15,4	14,8
1938		13,4	15,9	18,9	11,5	14,3	14,0

Sources : Maddison, *Economic Growth in the West*, Allen & Unwin, 1964 ; Carré, Dubois, Malinvaud, *La croissance française*, Le Seuil, 1972, pour les chiffres français.

une contraction drastique
du commerce international,
du fait d'une vague protectionniste,
lancée par le tarif Hawley-Smoot
en 1930 (tarifs douaniers)
et la dévaluation de la livre
sterling en 1931 (dévaluations
compétitives, « guerre des monnaies »),

Document 43

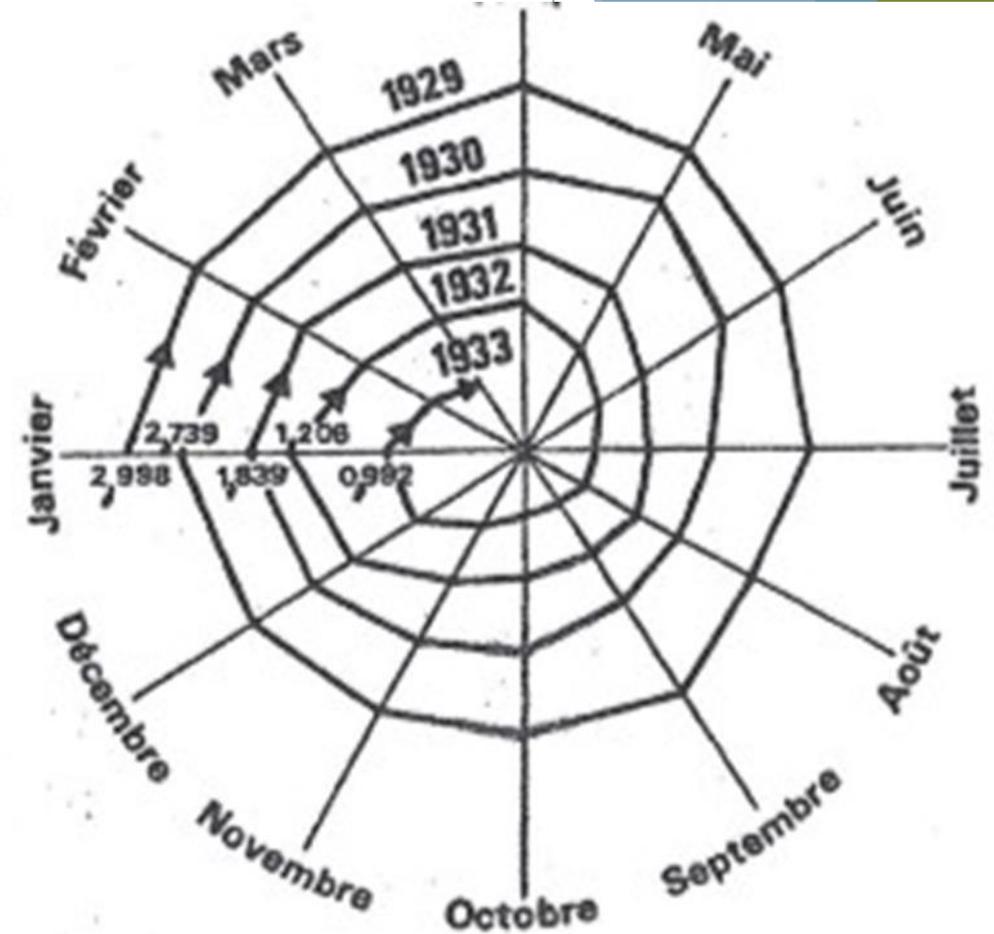


Fig. 4. — La spirale de la contraction du commerce mondial de janvier 1929 à mars 1933. Valeurs mensuelles en milliards de dollars-or, des importations de 75 pays. Source : SDN.

Document 44

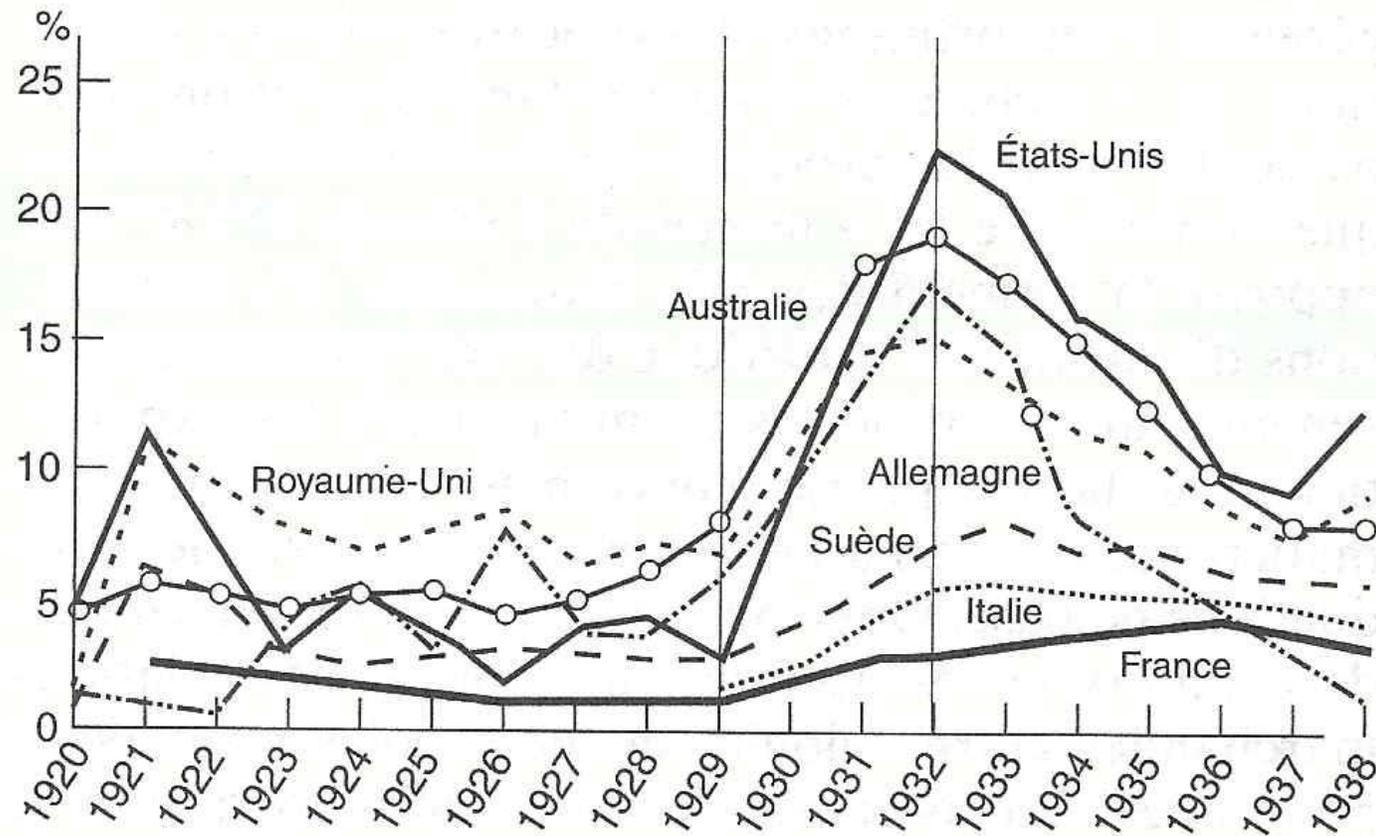


Fig. 7. – Taux de chômage dans quelques pays de 1920 à 1938 en % de la population active.
Source : Maddison, 1981, *op. cit.*

un recul durable des prix.

Document 45

Les documents 39 à 45 sont
tirées de *La crise de 1929*,
B. Gazier, Puf, 2010
(6e édition)

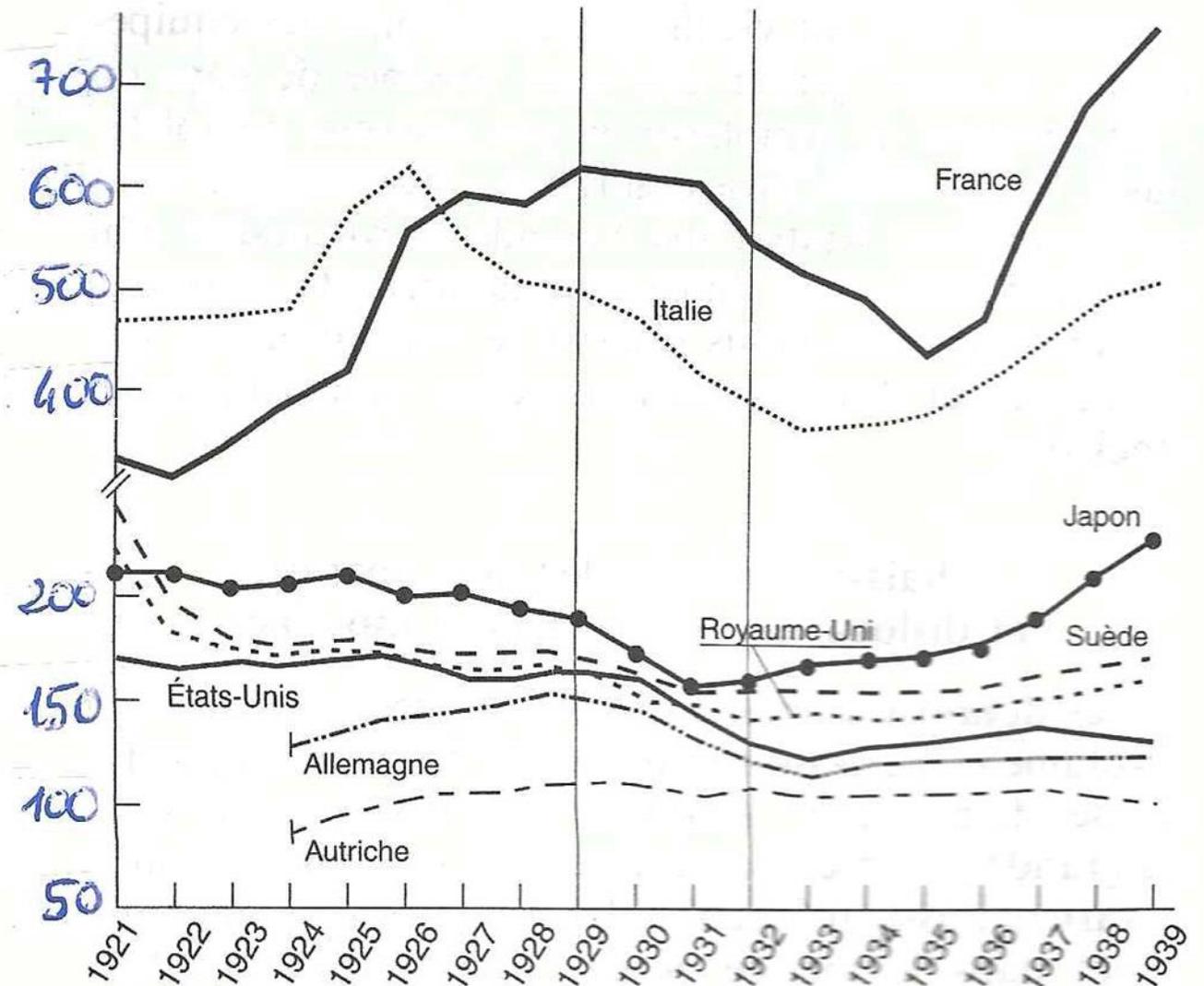


Fig. 3. – Indices des prix à la consommation de quelques pays de 1921 à 1939 (base : 1914 = 100. Source : Maddison, 1981, *op. cit.*). En raison de l'hyperinflation de 1921-1923, les indices allemands et autrichiens commencent en 1924 et sont reliés à la base par les cours de l'or

Trois mécanismes font de la déflation une boucle négative, un piège économique :

→ report des gros achats par les ménages ;

→ apparition d'une résistance à la baisse des salaires, d'où baisse des profits ;

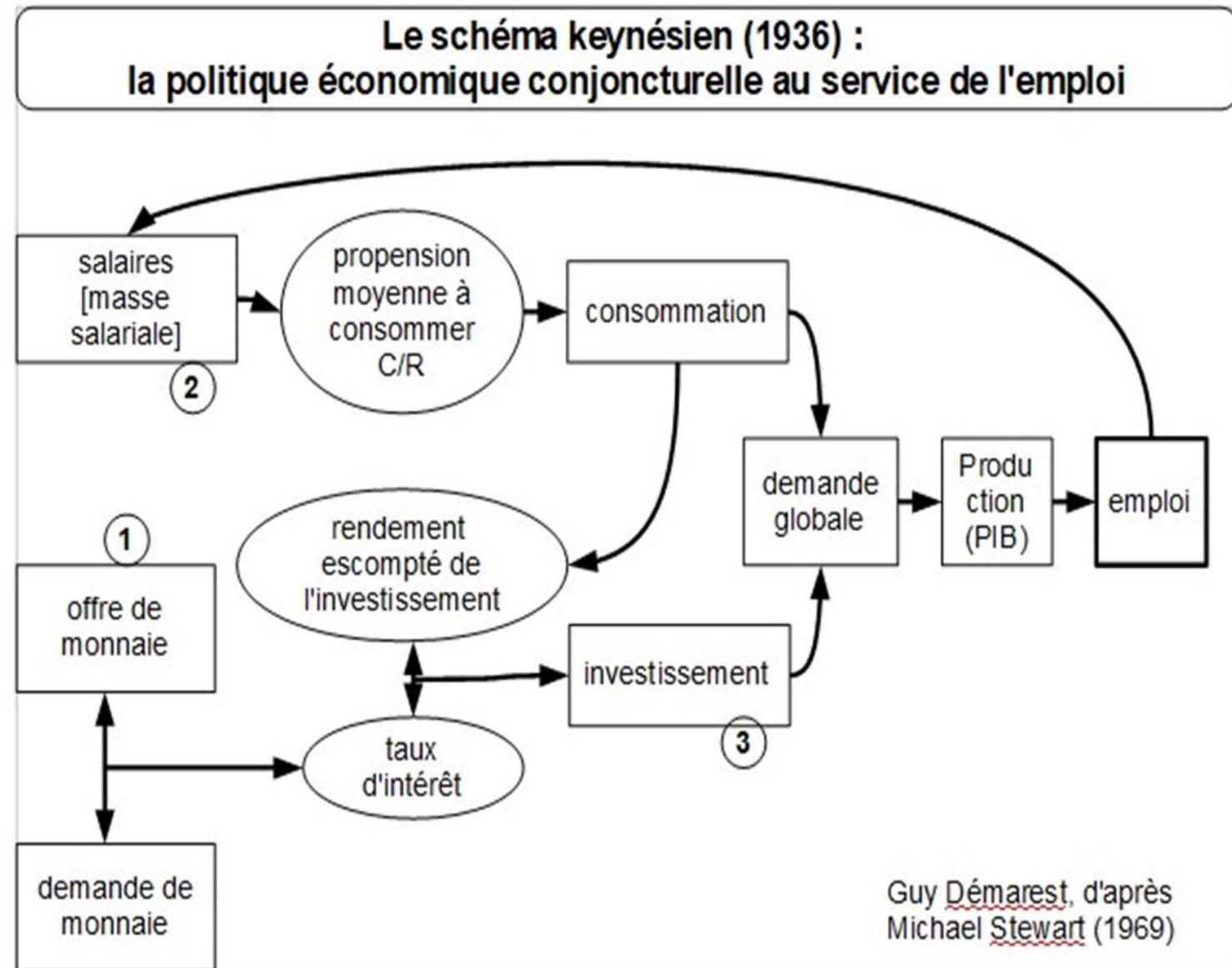
→ hausse des taux d'intérêt réels : déflation par la dette, Irving Fisher (1930), le taux d'intérêt réel des dettes s'élevant brutalement.

- **Deux grands schémas explicatifs :**

1. Milton Friedman (1963) :
les erreurs de politique
monétaire de la Fed ;
masse monétaire : -1/3

2. John Maynard Keynes
(1936) : le rôle moteur
de l'investissement

Document 46 :



2.4. Les politiques anti-crise des années 1930

- Les politiques économiques menées aux Etats-Unis :

* **La politique libérale de Herbert Hoover** : laisser-faire libéral et la politique d'austérité

- Politique libérale : croyance dans les vertus auto-régulatrices des marchés -> banques et finance non régulées ; pas d'assurance des dépôts des particuliers ; aucun soutien de la demande globale : ni salaire minimum ni aides sociales, « Hoover-villes »
- Retour du protectionnisme : loi Hawley-Smoot (1930)

* **Le New Deal de Roosevelt : des réformes structurelles majeures...**

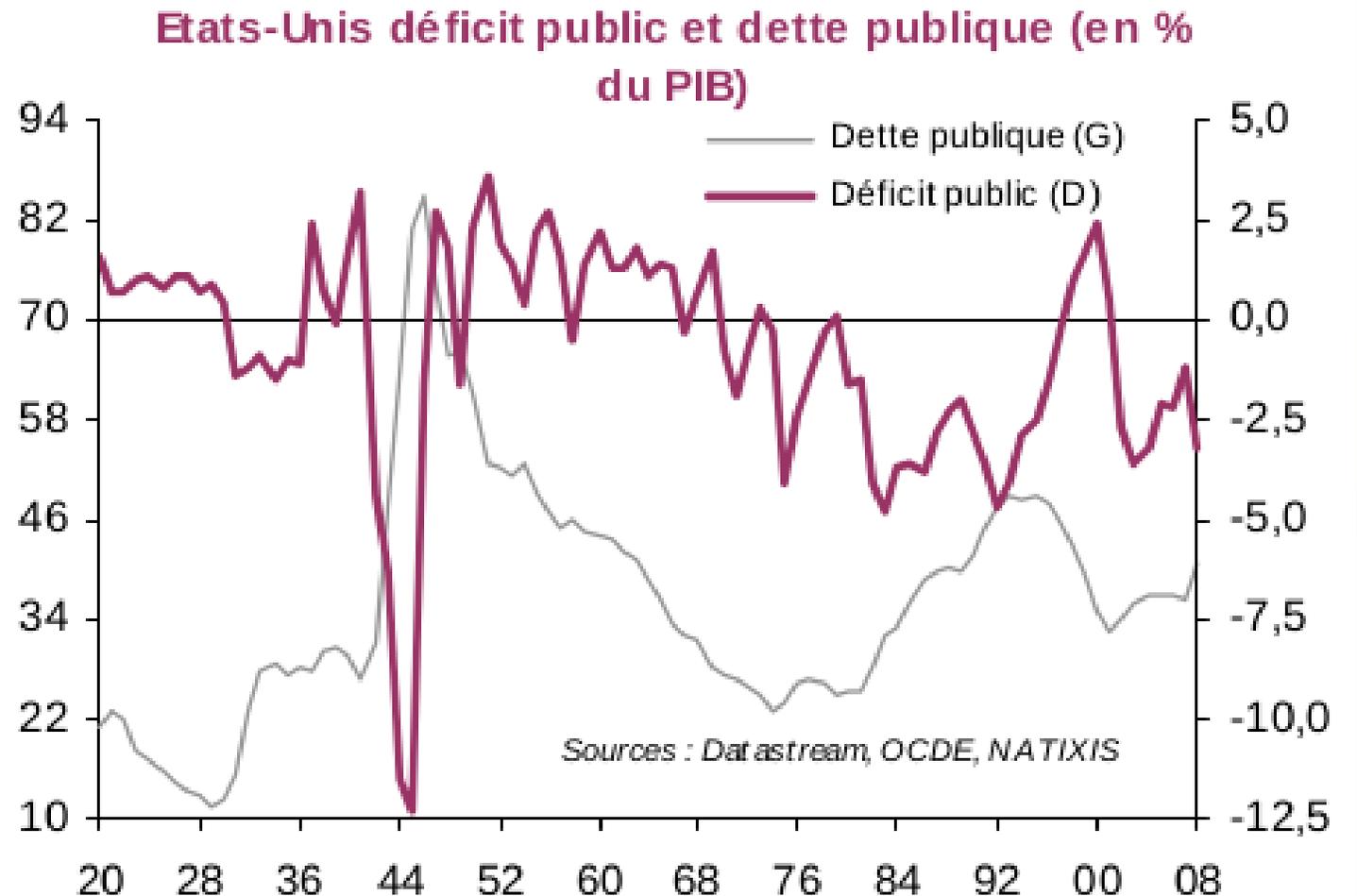
- Glass-Steagall act, juin 1933, qui sépare strictement les *commercial banks* des *investment banks* ; les banques n'ont plus le droit de détenir une compagnie d'assurances. Opposition des milieux financiers mais les rapports de la Commission Fletcher-Pecora (1932-1933) avaient révolté l'opinion.
- Création du FDIC, *federal deposit insurance corporation*, juin 1933, fonds fédéral de garantie des dépôts bancaires : tout dépôt inférieur à 10.000 \$ est garanti intégralement, et garanti en partie pour les sommes supérieures.
- Création de la SEC, *securities and exchange commission*, en juin 1934, qui surveille et régule la Bourse.

- Social Security act en 1935 : premières assurances sociales, qui seront généralisées par Truman en 1946.
- La loi Wagner (1935) renforce la liberté syndicale
- Une politique fiscale audacieuse
- FDR a dû combattre la cour suprême et les lobbies des banques, de la finance et des industriels ; il fut cependant réélu triomphalement en 1936 et 1940 (FDR : 1882-1945).
- Lois de réduction du temps de travail en 1933 (éphémère loi Black-Connery), créant 1,3 million d'emplois (cf Jason Taylor, 2009) mais pas financées donc pas durables.

*** ...mais une politique conjoncturelle peu ambitieuse :**

Document 47 : Le déficit budgétaire et la dette publique aux États-Unis de 1920 à 2008

Source : Patrick Artus, Flash économie n°303, Natixis, 02/07/2009



- **Les politiques économiques menées en Europe**

- * **En Allemagne** : la déflation Brüning, 1931-32 ; Schacht, 1934
- * **En France** : les déflations Laval, 1931-35 ; Front populaire, 1936
- * **En Italie** : le pacte Vidoni, 1925

(Des politiques systématiques de soutien de la demande n'ont été mises en place qu'après 1945, lors de la « parenthèse keynésienne ». Après 1980, on assiste à un retour vers des politiques libérales, tournées vers l'offre, fondées sur la croyance dans la régulation marchande, l'efficacité des marchés financiers, le ruissellement).

► Conclusions

1. La croissance économique du capitalisme s'est avérée irrégulière : âges d'or, krachs et crises.
2. Des conditions de stabilité ou d'instabilité existent cependant. Les politiques économiques favorisent ou limitent la survenue de crises et peuvent plus ou moins y remédier. Ainsi, il n'y a eu aucune crise financière de 1945 à 1980, mais plus d'une dizaine depuis.
3. *A contrario*, la régulation néolibérale alimente l'instabilité financière via la montée de l'endettement. Elle empêche de tenir la « promesse » du progrès social et de réaliser la transition écologique, d'où des tensions sociales et politiques croissantes.

De plus, ce mode de régulation est peu résilient : il résiste peu aux crises, d'où la nécessité du soutien actif des gouvernements en cas de choc (2008-9, 2019-2021).

4. Certaines leçons ont toutefois été tirées des crises majeures : après 2008, le sauvetage du système bancaire a évité un *credit crunch* ; en Allemagne, le *Kurzarbeit* (2009-2011) a évité les licenciements, et il a été repris en France après 2019 (APLD ou activité partielle de longue durée, 2019-2021) et ailleurs, tandis que le « quoi qu'il en coûte » (2019- ...) a soutenu les entreprises et la demande.
5. Mais face au choc climatique, la rentabilité élevée du capital est-elle durable ? C'est-à-dire : compatible avec la transition ? Tenable physiquement à terme ?

► QCM blanc :

1. La désinflation correspond ...	EXACT
a) au contraire de l'inflation, c'est-à-dire à la baisse des prix.	
b) au ralentissement de la hausse des prix.	
c) au recul des prix sur 2 trimestres consécutifs.	
2. Les Roaring twenties correspondent, aux Etats-Unis, ...	EXACT
a) à la mise en place de la société de consommation : marketing, crédit à la consommation, etc.	
b) aux vingt années de croissance exceptionnelle qui ont suivi la première guerre mondiale.	
c) Aux années de croissance exceptionnelle qui ont suivi la crise de 1929, une fois celle-ci dépassée.	

3. Durant les années 1920 aux Etats-Unis, les inégalités ...

EXACT

a) se sont réduites, grâce à la forte hausse des salaires et à l'essor du crédit à la consommation.

b) ont été réduites par la montée en puissance de l'Etat-providence.

c) se sont creusées du fait de la faible régulation de l'économie.

4. Depuis la révolution industrielle (1820), la part du PIB chinois dans le PIB mondial ...

EXACT

a) est passée de 33% à moins de 5% au milieu du XXe siècle, avant de remonter au dessus de 15% aujourd'hui.

b) est restée proportionnelle à sa part dans la population mondiale, passant d'environ 1/3 à moins de 20% aujourd'hui.

c) n'a cessé de monter, passant de 5% à plus de 30% aujourd'hui.

5. Actuellement, en Chine, le taux d'épargne des ménages ...

EXACT

a) approche 50%.

b) dépasse 20%.

c) a augmenté de plus de 47%.

6. La gravité de la crise de 1929 est due ...

EXACT

a) aux erreurs de politique monétaire : la Fed n'a pas soutenu les banques, qui ont fait faillite en cascade (Milton Friedman).

b) à la déflation qui a alourdi le taux d'intérêt réel, ce qui a écrasé sous le poids de leurs dettes tous les emprunteurs, notamment les entreprises (Irving Fisher).

c) à l'absence de politique budgétaire soutenant la demande globale, qui s'est effondrée de manière cumulative (John Maynard Keynes).

7. Durant les années 1930 en Europe, la plupart des gouvernements des principaux pays (Royaume-Uni, Allemagne, France, Italie) ...	EXACT
a) ont mis en œuvre des relances budgétaires pour soutenir leurs économies.	
b) ont associé austérité budgétaire et relance monétaire et salariale afin d'équilibrer leur économie.	
c) ont conduit des politiques de dévaluation interne, avant de se tourner vers le protectionnisme (dévaluation compétitive et hausse des tarifs douaniers).	

▶ **Exemples de question à développer :**

- ▶ 1. Quelle politique économique fut menée au Royaume-Uni après 1918 ? (4 points)
- ▶ 2. Pourquoi la déflation est-elle un cercle vicieux qui entraîne un recul cumulatif du PIB ? (Vous pouvez illustrer avec la crise des années 1930 aux Etats-Unis.) (3 points)
- ▶ 3. Quels sont les moteurs de la croissance économique aux Etats-Unis durant les Roaring Twenties ? / Idem pour la Chine après 1978 / pourquoi la croissance de l'économie chinoise a-t-elle ralenti après 2012 ? (4 points)