

Pierre Marie Pottier
Thomas Lesurque

De la crise des acteurs privés à celles des états

Les causes : comment en est-on arrivé là ?



Introduction

- Qu'est ce qu'une crise ?
 - Une crise est associée à une contraction de la production qui accompagne un déséquilibre simultané de plusieurs indicateurs
 - Elle peut prendre différentes formes mais dans tous les cas, elle finit par atteindre l'économie réelle
- Une récession est une diminution passagère de l'activité économique.
 - En France, il y a officiellement récession après deux trimestres consécutifs de baisse du PIB
- Une dépression est une forme grave de crise économique avec une baisse importante et durable du PIB
 - La plus connue est la « Grande Dépression » des années 30 aux Etats-Unis



SOMMAIRE

Introduction

I. Les Subprimes

II. De la crise immobilière à la crise financière

III. De la crise financière à la crise économique

Conclusion

I. à l'origine de la crise :

LES subprimes

- Les subprimes :
 - Prêts hypothécaires (c'est-à-dire gagés sur la valeur des biens immobiliers)
 - Si l'emprunteur est défaillant, l'organisme financier se rembourse en récupérant le bien
 - Dans la plupart des cas, ces prêts sont intéressants au début, puis ils peuvent augmenter très fortement
 - Les banques cherchent avant tout à « faire du chiffre » en prenant de grands risques

I. à l'origine de la crise : LES subprimes

La titrisation

- Comment ce cataclysme financier apparemment national est-il devenu mondial ? La titrisation.
 - Opération financière qui consiste à transformer des prêts bancaires en titres pouvant être achetés et vendus sur des marchés
 - Une grande variété d'investisseurs ont ainsi rachetés ces prêts :
 - Financiers (Banques, Hedge Funds) et non financiers (Etats, Municipalités)
 - De nombreuses nationalités
 - Ainsi, les banques qui accordent ces crédits s'en défont pour en accorder de nouveaux et se débarrasser des risques auxquels ils s'exposaient.
- La titrisation a été le principal vecteur de propagation internationale de la crise.

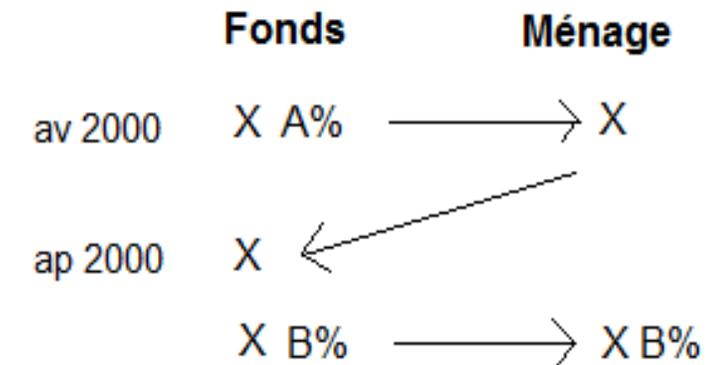
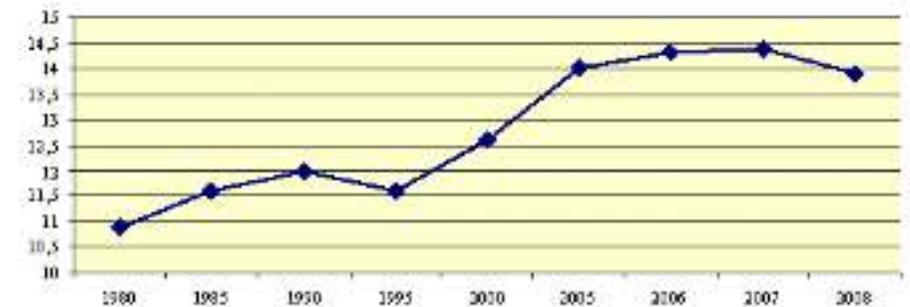
I. à l'origine de la crise : LES subprimes

LA Réunion des conditions favorables à la crise

- Baisse des taux d'intérêt et endettement accru des ménages
 - Au début des années 2000, la baisse sensible des taux d'intérêt aux USA a allégé la charge des ménages
 - Incitation à s'endetter encore plus



- Augmentation des prix de l'immobilier et mécanisme du cash-out
 - Maison = 1000 \Leftrightarrow Emprunt = 1000
 - Maison = 2000 \Leftrightarrow Emprunt + 1000
 - Enrichissement à crédit et augmentation de l'endettement



I. à l'origine de la crise : LES subprimes

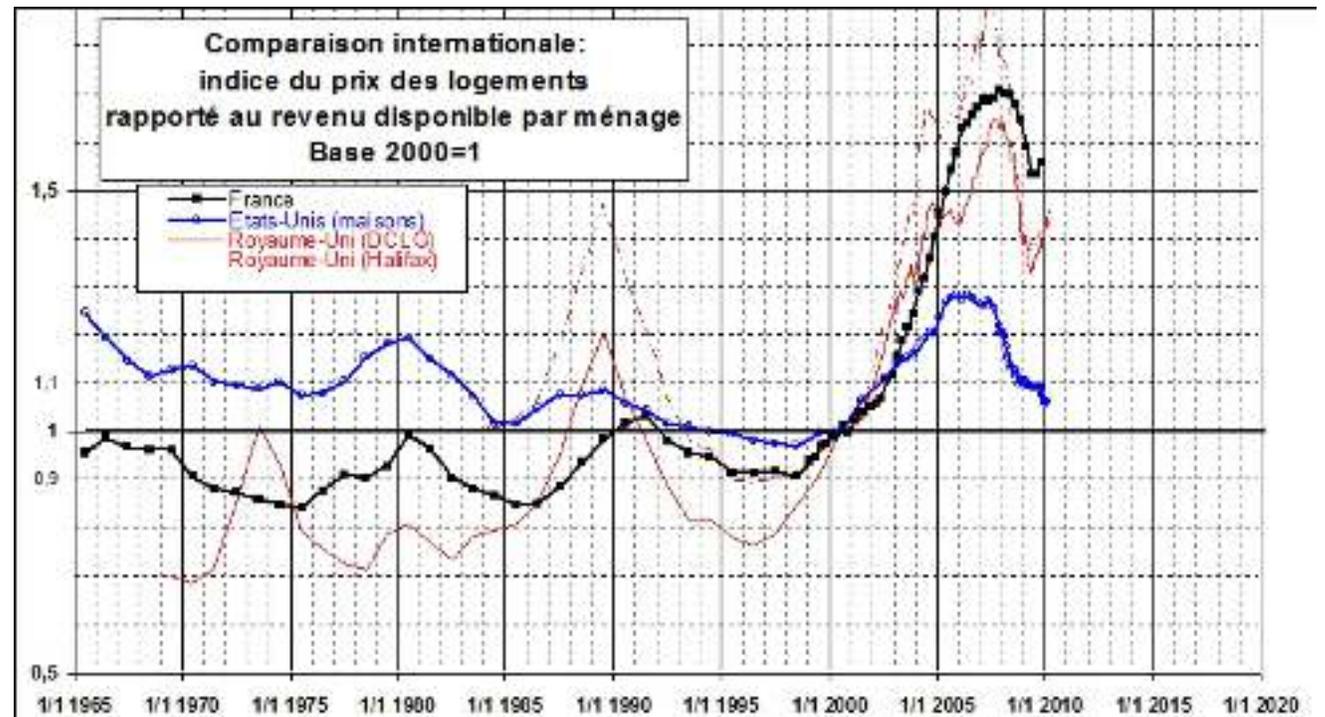
LA Réunion des conditions favorables à la crise

- L'illusion de l'enrichissement « à crédit »
 - Tant que les taux d'intérêt baissent et que les prix augmentent, tout va bien
 - Lorsque le marché de l'immobilier baisse, les taux augmentent et les propriétaires se retrouvent parfois incapables de rembourser.
 - Les subprimes reposaient sur le pari d'une hausse sans fin du marché de l'immobilier

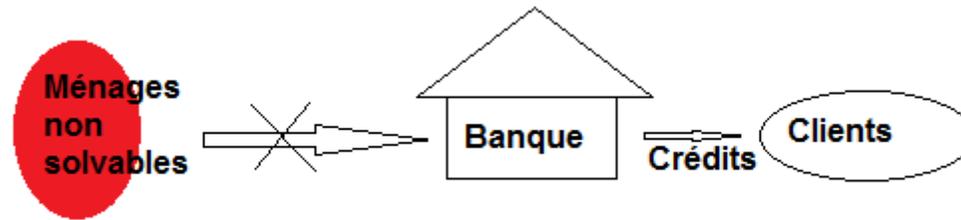
I. à l'origine de la crise : LES subprimes

LA Réunion des conditions favorables à la crise

- La formation d'une bulle immobilière
 - La formation de cette bulle était facilement détectable et pourtant rien n'est fait.
 - Le tunnel de Friggit : les prix de l'immobilier sont corrélés à long terme avec la croissance des revenus des ménages.
 - En situation normale, les prix oscillent à l'intérieur du tunnel.



II. De la crise immobilière à la crise financière



- Dès 2004, contraction des crédits
 - Diminution des prêts, hausse des taux sur les emprunts
 - Défauts de remboursement => Vente aux enchères des logements (*1,2 millions millions d'américains expulsés de chez eux*)
 - Chute des prix de l'immobilier



II. De la crise immobilière à la crise financière

- 2008 : Les banques sont touchées par la crise immobilière
- Etat d'esprit : Baisse des crédits
 - Plus de prêt interbanque
 - Gel de la plupart des opérations à crédit
- Pertes sur les marchés immobiliers et bancaires => vente d'action par les banques et les grands investisseurs
- Début de la crise financière



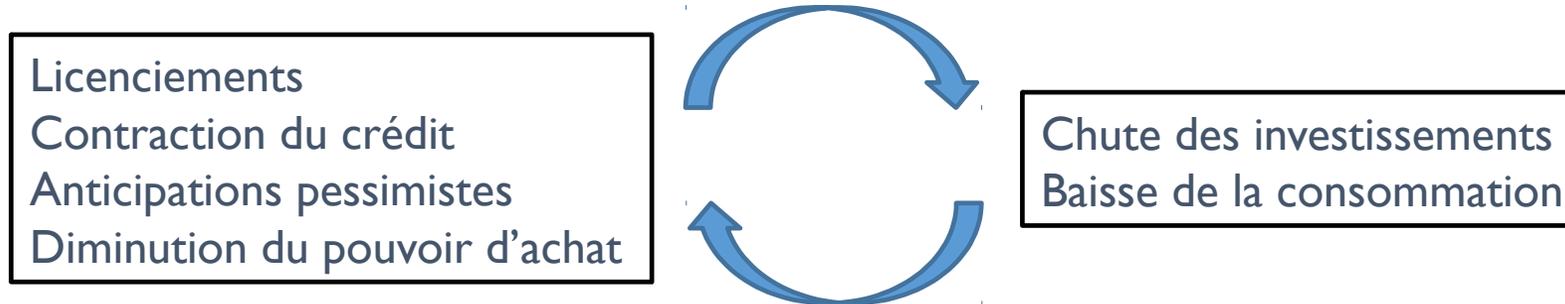
II. De la crise immobilière à la crise financière

- Le cas LEHMAN-BROTHERS
 - Pour faire un exemple, Henry PAULSON (le secrétaire au Trésors des USA) refuse de sauver Lehman-Brothers
 - En l'absence d'un repreneur privé, la banque fait faillite
 - Effondrement en dominos des marchés et destruction considérable de richesse
 - PAULSON et il nous stopper l'hémorragie mais en vain



III. DE LA CRISE Financière à la crise économique

- L'appauvrissement dû à la chute du prix des actifs financiers et immobiliers contamine l'économie réelle



- La consommation est freinée par la chute des crédits

III. DE LA CRISE Financière à la crise économique

- Fin 2008, la plupart des pays industriels entrent en récession. Seule la Chine ne connaîtra qu'un ralentissement de sa croissance.
- Les secteurs les plus touchés : l'automobile, le bâtiment, le secteur financier, le tourisme.
- Le risque : que la récession ne se transforme en déflation.
- Scénario évité par les interventions énergiques des autorités publiques

III. DE LA CRISE Financière à la crise économique

- Au final, la déflation est évitée mais la croissance n'est pas relancée
- Et les Etats se sont lourdement endettés
- Risque de crise de la dette souveraine des Etats
- Crise durable qui nécessitent des politiques d'austérité

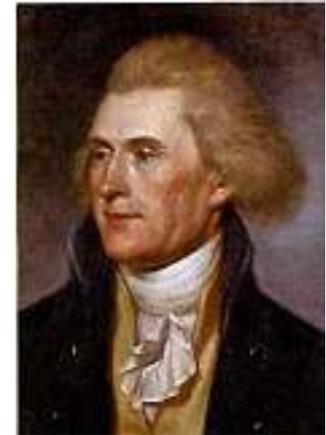


CONCLUSION

- Succession de crises :
 - Crise immobilière (subprimes) → Frilosité des banques
 - Crise financière → Baisse de la consommation
 - Crise économique → Augmentation des dépenses de l'Etat et baisse des revenus
 - Crise de la dette → Crise durable

CONCLUSION

- *« Je pense que les institutions bancaires sont plus dangereuses pour nos libertés que des armées entières prêtes au combat. Si le peuple américain permet un jour que des banques privées contrôlent leur monnaie, les banques et toutes les institutions qui fleuriront autour des banques priveront les gens de toute possession, d'abord par l'inflation, ensuite par la récession, jusqu'au jour où leurs enfants se réveilleront, sans maison et sans toit, sur la terre que leurs parents ont conquis »*



Thomas JEFFERSON
3e Président des Etats-Unis
De 1801 à 1809