

Annexe chapitre 1

Tableau 1.1 – Mal nommer, c’est bloquer l’intelligibilité

L’expression des acteurs et commentateurs	Caractérisation des processus à l’œuvre
<p>La <i>récession</i> causée par la Covid-19</p> <p>Un plan de <i>stimulation</i> de l’économie</p> <p>« Soutien de l’économie <i>quoi qu’il en coûte</i> » (<i>Whatever it takes</i>)</p>	<p>Un <i>blocage</i> de la production par décision de confinement pour lutter contre la pandémie</p> <p>Un plan <i>d’indemnisation</i> de la chute d’activité</p> <p>Cette annonce a été efficace pour le retour de la confiance en les <i>marchés financiers</i>, mais inefficace si le blocage de la production est dans <i>l’économie réelle</i></p>
<p>La crise <i>financière</i> de la Covid-19</p> <p>Une crise <i>sans précédent</i></p> <p>Restaurer la <i>confiance</i></p> <p>Gouverner par la <i>parole</i> (prophétie autoréalisatrice)</p>	<p>C’est d’abord une crise <i>sanitaire</i>, puis <i>économique</i> et finalement financière</p> <p>Non en matière d’épidémiologie (SARS) car certaines analogies</p> <p>Revisiter les précédents de l’histoire longue (invention de la quarantaine en Italie, du certificat de bonne santé dans la France du Moyen Âge)</p> <p>Rétablir la <i>production</i></p> <p><i>Capacité organisationnelle</i> d’assurer la production des biens essentiels (alimentation, soins médicaux et à la personne)</p>

Figure 1.1 – La Covid-19 : de la pandémie à l'économie puis la finance

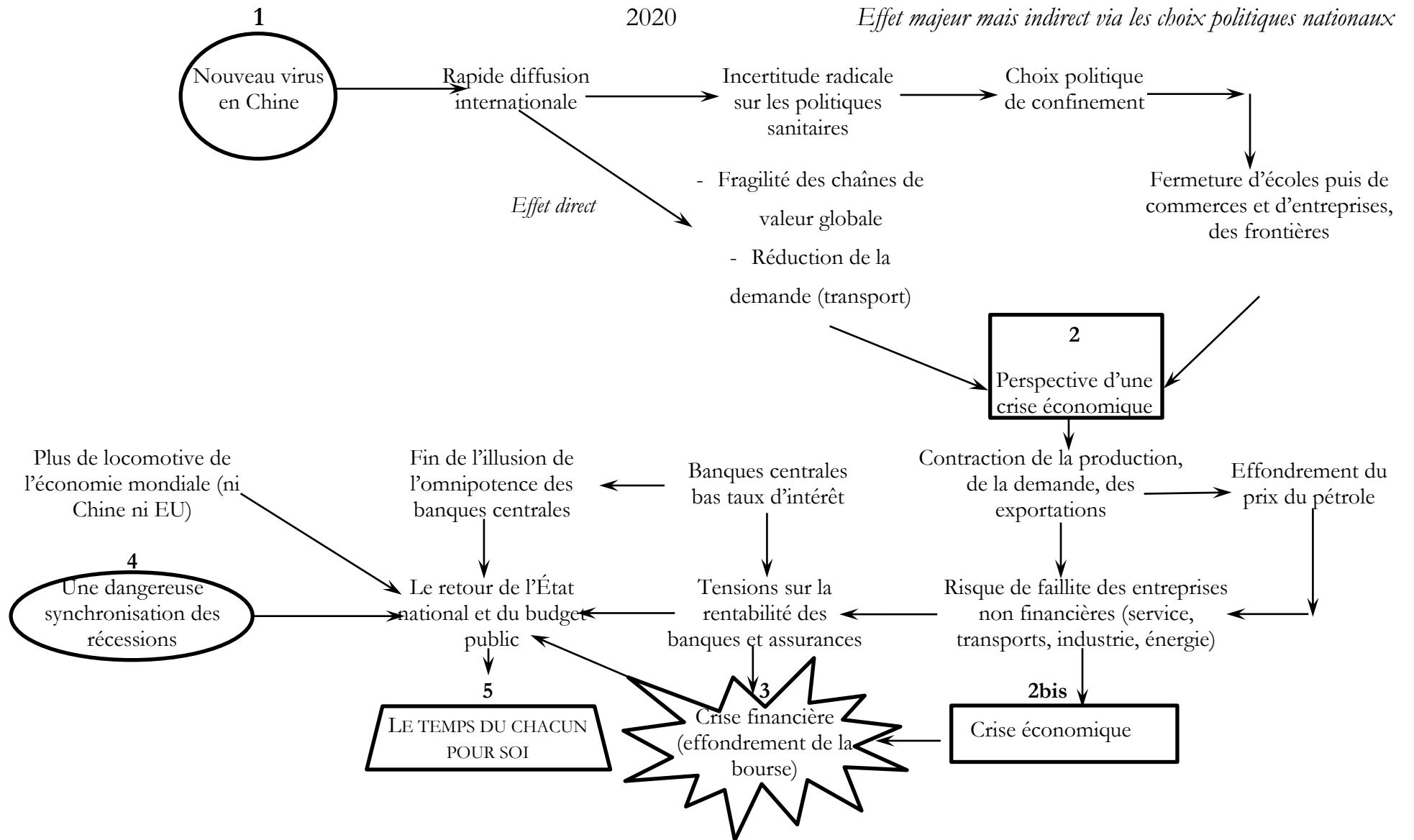


Figure 1.2 – Arrêt brutal et synchrone de l'activité versus diffusion progressive d'une crise financière aux divers secteurs de l'économie

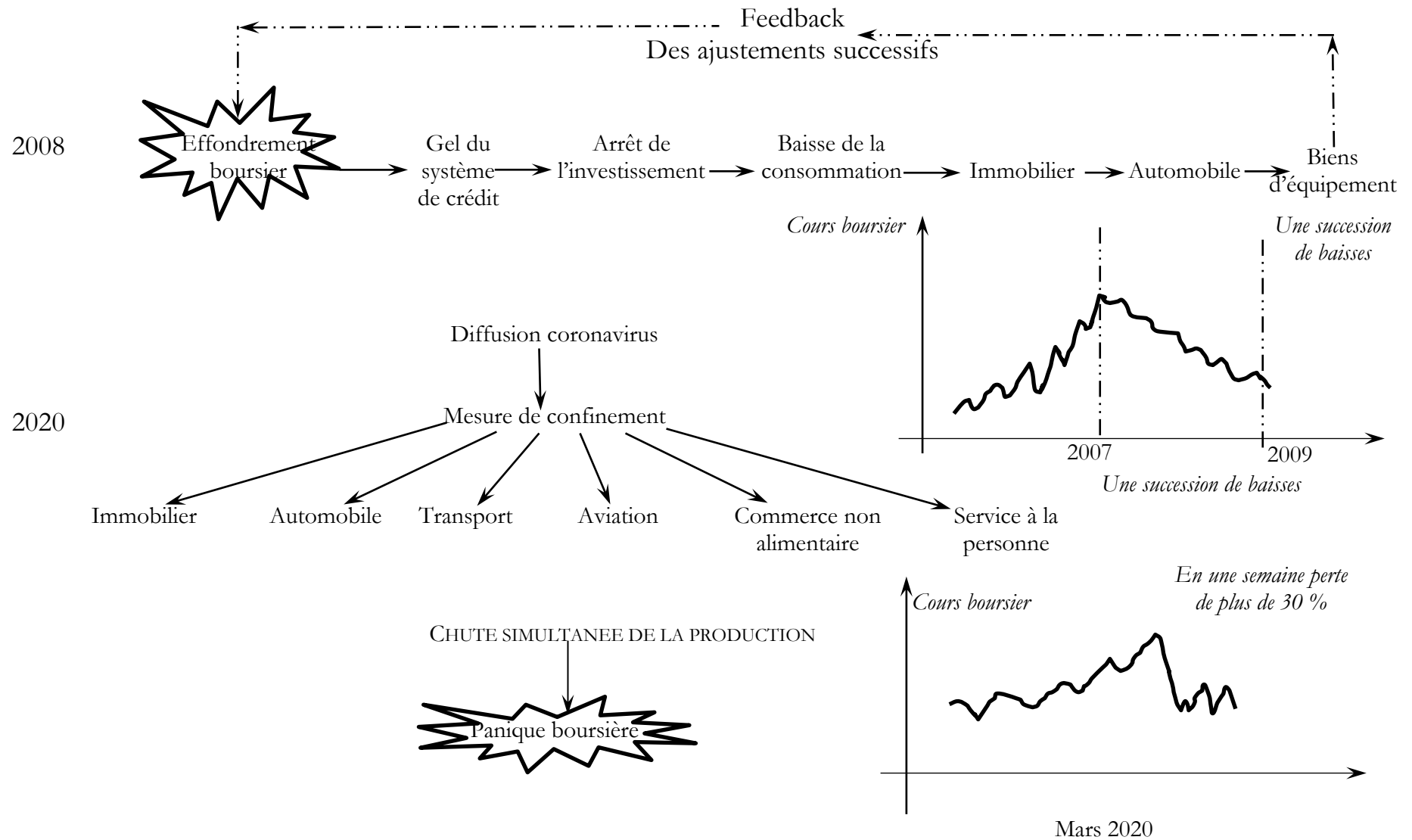
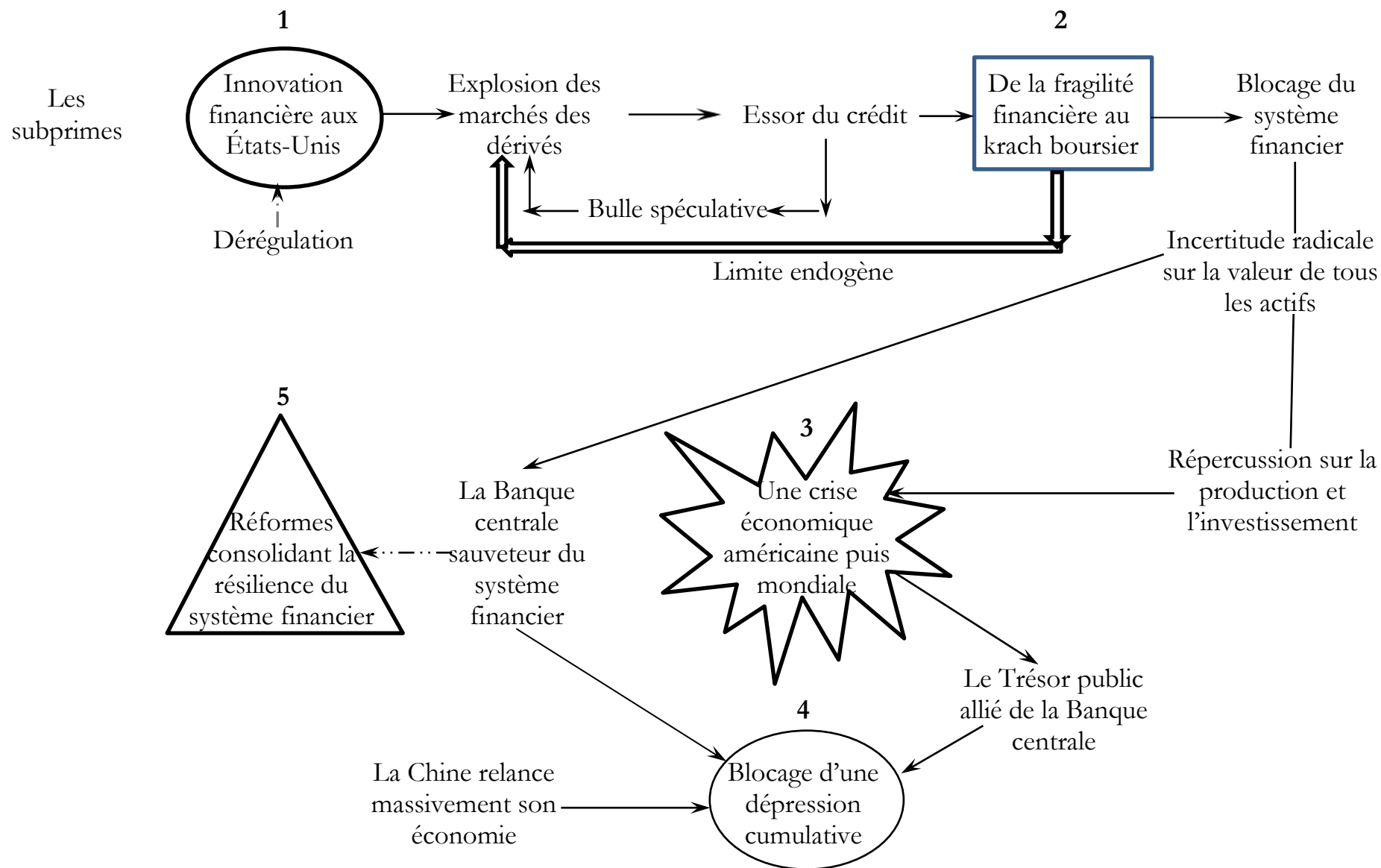


Figure 1.3 – Les séquences essentielles de la crise des *subprimes* en 2008



Comment lire les figures 1.2 et 1.3

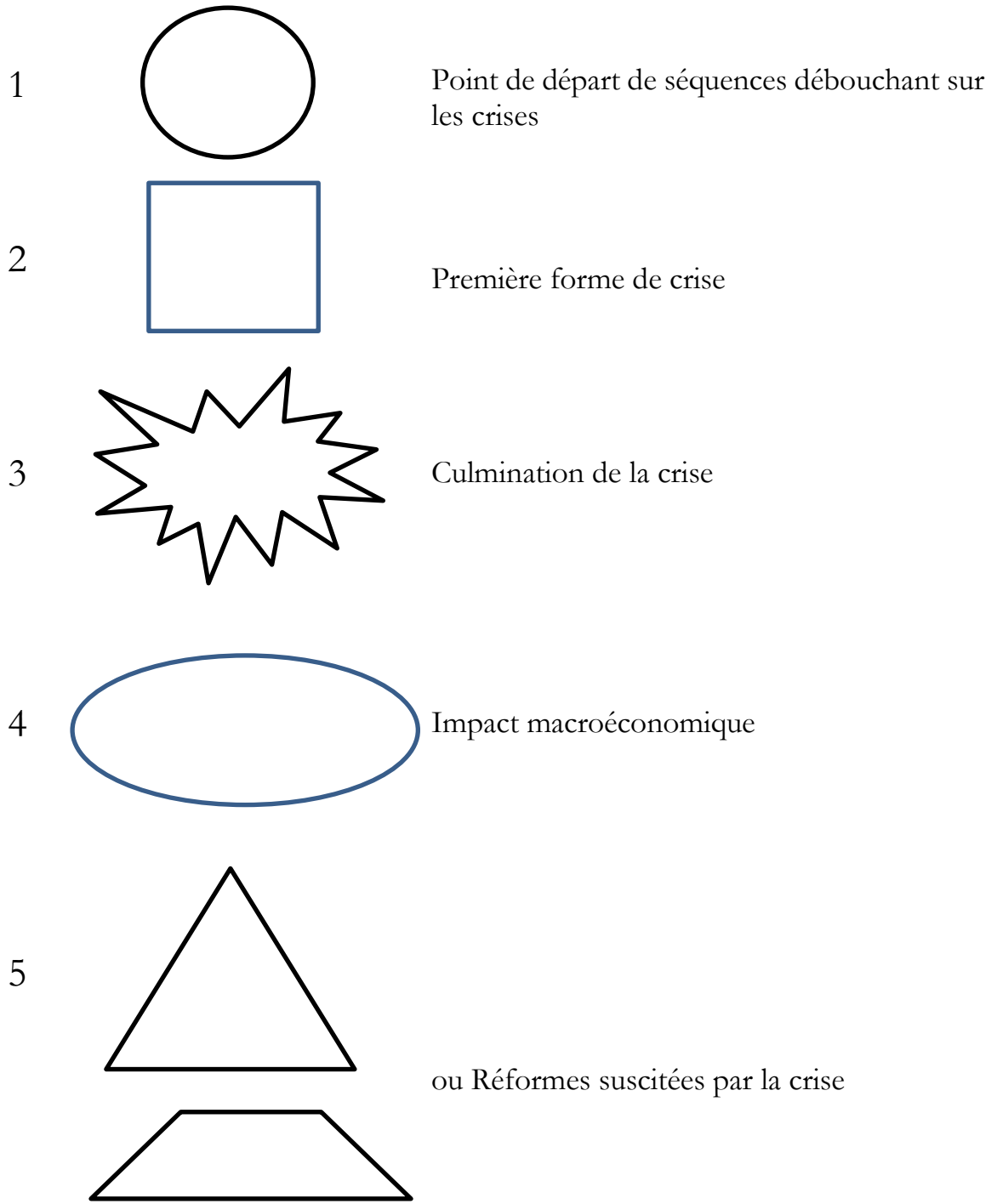


Tableau 1.2 – Deux séquences et configurations fondamentalement différentes

Caractéristiques	Subprimes	Covid-19
1. Origine	<i>Innovation financière américaine</i> dont les externalités n'ont pas été anticipées	Émergence en Chine d'un <i>virus</i> inconnu
2. Processus de diffusion	<i>Bulle spéculative</i> sur l'immobilier alimentée par le crédit, dont l'optimisme se diffuse à tous les marchés	Diffusion d'une <i>épidémie</i> à partir de la Chine puis dans le monde via mobilité des individus
3. Degré de déterminisme / Ouverture sur les choix politiques	- Une crise financière <i>typique</i> - <i>Ex post</i> , sauvetage public par Banque centrale et Ministère des Finances	- Modélisation <i>imparfaite</i> de la pandémie - Interventions publiques <i>anticipatrices</i> pour maîtriser les conséquences de santé publique
4. Nature de la crise	Le blocage des transactions <i>financières</i> déclenche une crise économique	Double : - Sanitaire (morbidity, mortalité) - Économique comme conséquence des politiques publiques
5. Effets dérivés	<i>Synchronisation</i> de tous les marchés (immobilier, bourse, crédit)	<i>Effet domino</i> : bourse, pétrole, incertitude radicale y compris sur l'effet des politiques économiques
6. Diffusion internationale	La Chine fait exception et contribue à la <i>stabilisation</i> internationale	Progression de la Chine au reste du monde : une <i>synchronisation progressive</i> des crises nationales
7. Les changements induits par la crise	- <i>Re-réglementation de la finance</i> - Rôle crucial des <i>banques centrales</i> (Quantitative Easing) - <i>Tensions sur les finances publiques</i>	- Réévaluation de <i>l'internationalisation</i> (y compris chaînes de valeur) - <i>Arrivée aux limites</i> de politiques monétaires non conventionnelles - <i>Retour de l'État</i> et l'importance de la dépense publique