



● Economie » Actualité

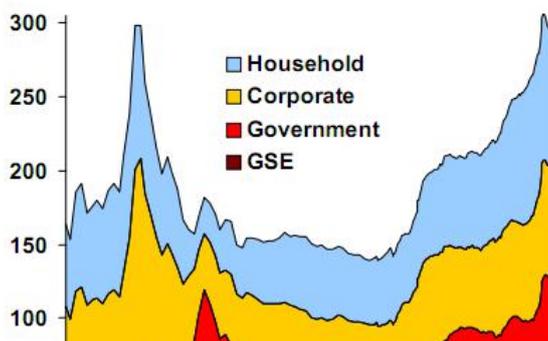
Mis à jour le : 21 novembre 2011 18:20

Une crise de désendettement global du secteur privé, Etude CitiGroup

21 novembre 2011

L'heure du règlement : vers une décennie de désendettement. Matt King analyste à Citi Investment Research & Analysis, illustre en quelques graphiques le poids du surendettement accumulé par le secteur privé dans les pays développés durant la période récente et souligne les difficultés à venir, nées du ralentissement économique accompagnant l'inévitable processus de désendettement. --- La focalisation actuelle sur les dettes publiques, avec pour sinistre corolaire des plans d'austérité qui se succèdent à un rythme accéléré au fur et à mesure que la panne de croissance dégrade les revenus des Etats, fait l'impasse sur l'aspect fondamental de cette crise majeure : le niveau insoutenable atteint par l'endettement du secteur privé des pays dits développés pendant la dernière décennie. Durant cette séquence, la plupart de ces pays ont connu une croissance en trompe l'œil, financée par une bulle de crédit, aujourd'hui irrécouvrable, qui contamine les bilans devenus obèses du système bancaire mondial. La situation où nous sommes révèle quelle a été la réalité des forces à l'œuvre, dans ce que d'aucuns présentaient comme un succès de la mondialisation. Tout d'abord, la financiarisation a été dopée aux stéroïdes par une déréglementation irresponsable du secteur bancaire, qui lui a permis de faire croire au delà de toute raison la taille des bilans et les intermédiations transfrontalières. Les règles prudentielles classiques régissant les ratios bilans/fonds propres, censées limiter la croissance du crédit, ont été contournées par l'artifice d'une réassurance des risques autorisant l'augmentation de l'effet de levier, et par l'externalisation hors bilan via le mécanisme de la titrisation des prêts consentis. Cette croissance vertigineuse des crédits s'est accompagnée d'un boom tout aussi rapide des produits dérivés et du mécanisme pseudo-assurantiel des CDS. Parallèlement, cette machinerie prête à s'emballer a été alimentée par un afflux toujours accru de capitaux, nourri par plusieurs phénomènes. 1) les profits des pays exportateurs du nouveau « partage » mondialisé du travail et la rente des détenteurs de matières premières (énergie), qui ont réinvestis leurs surplus sous forme de crédits à leurs acheteurs (outre l'exemple évident du couple Chine-Amérique, c'est aussi le cas en Europe, où les surplus intra-européens ont été recyclés en dettes méditerranéennes, baltiques, celtiques et autres). 2) l'accumulation de réserves de précaution en devises des pays émergents qui avaient été frappés par la crise de 1997. 3) Des inégalités toujours croissantes dans les pays développés, se traduisant par la réinjection d'une part accrue des revenus sous forme de créance monétaire et non d'investissement productif. 4) Une démographie vieillissante, accroissant le poids relatif d'une épargne de précaution, elle aussi réinjectée sous forme de dette - directe : immobilier et consommation, ou indirecte : actions/dividendes et obligations - pesant sur les jeunes actifs. Dans des économies où la majeure partie du travail est soumise à la concurrence baissière des émergents, où les salaires sont perpétuellement compressés, c'est la surévaluation des actifs patrimoniaux qui a joué le rôle de courroie de transmission des flux monétaires vers l'économie réelle. Tant que de nouveaux entrants sont venus soutenir les bulles spéculatives, l'illusion de richesse qui se perpétuait permettait d'augmenter le poids de l'investissement immobilier et de la consommation à crédit des ménages. Ce type de « croissance », nourrie par un empilement continu de richesse papier et de vraies dettes, est désormais terminé. Reste à solder le passif, c'est-à-dire dégonfler la bulle de créances et de dettes dont le secteur privé s'est grevé depuis dix ans et plus, faute de quoi les économies atones vont plonger dans une nouvelle spirale récessive. Mais pour ce faire, encore faudrait-il reconnaître l'existence de ce passif, et comprendre que la puissance publique est seule à même de piloter ce processus. Car les incantations sur la croissance extérieure et la compétitivité restaurée ne suffiront pas - chaque excédent commercial a pour contrepartie un déficit, et les candidats au suicide altruiste seront rares... et en régime de monnaie unique, accroître la compétitivité signifierait entrer dans une spirale morbide de baisse des salaires européens. Faute de surplus extérieurs, le verdict des équations de base de la comptabilité nationale est imparable : le désendettement du privé requiert un investissement public, c'est-à-dire en cette circonstance d'attaques spéculatives, une mobilisation de l'outil monétaire, une réduction de la capacité de nuisance des capitaux flottants, un contrôle accru sur l'activité du secteur financier. Aujourd'hui, seuls quelques analystes mettent l'accent sur cette dimension structurelle de la crise. Le débat public français, scandé par de mâles déclarations sur le courage de la rigueur, est à côté de la plaque - au risque que cet aveuglement nous entraîne vers la dépression. Contre Info.

That 1930s feeling
US debt/GDP across nonfinancial sectors



Dans la même Rubrique

Les Articles

- Juste une image : le PIB de l'eurozone, 3 ans après la crise
- Une crise de désendettement global du secteur privé, Etude CitiGroup
- Europe : une récession de bilan aggravée par la rigueur, par Richard Koo
- Le Crépuscule de l'Euro, par Paul Krugman
- Une dernière chance de sauver l'eurozone de l'implosion, par Yanis Varoufakis (VO)

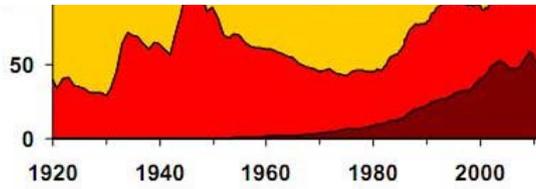
Dans l'Actualité

Les Brèves

- Draghi a tort : le refus de monétiser va prolonger la crise (Tim Duy)
- Merkel a tort : ce ne sont pas les déficits publics qui ont provoqué la crise mais l'excès de crédit bancaire (Robert Sidelsky, Project Syndicate)
- Retour aux fondamentaux : En période de trappe à liquidité, la monétisation n'est pas inflationniste (Krugman)
- Immobilier : le prix de l'ancien multiplié par 3 depuis 1997 (Graphique Crédit Agricole)
- Iralde : le taux de chômage continue d'augmenter et atteint 14,5% (Central Statistics Office)
- Nécessaire contrôle des mouvements de capitaux (Gilliland Tet, FT - Bank of England)
- Willem Buiter : récession et chômage seront la nouvelle normalité en l'absence d'une méthode de désendettement du privé et du public qui s'affranchisse des règles du marché (via FT Alphaville - Note CI)
- Métriques : une estimation des nouveaux cours des monnaies nationales après un éclatement de l'euro (Graphique et chiffres - Nomura via FT Alphaville)
- Métriques : les Etats de l'eurozone devront refinancer 1100 mlds de dette en 2012 - les banques 660 en 6 mois (Bloomberg)
- Méthane : le feu sous la glace (videos)

Les Articles

- Juste une image : le PIB de l'eurozone, 3 ans après la crise
- Radar 15/12/11 -



Source: CIRA.

Ci-dessus : endettement US en % de PIB - ménages, entreprises (hors finance), Public, GSE (Agences publiques de refinancement des prêts immobiliers)

Contre Info, 21 novembre 2011

Une croissance à crédit

Eurocrise bancaire : dégâts collatéraux

■ Radar 14/12/11 - Eurozone : un pacte d'instabilité et de stagnation, avertit Martin Wolf

■ Schéma de réforme du système monétaire, par Jean Claude Werrebrouck

■ Arctique : un déclin de la banquise sans précédent depuis 1450 ans, par Grant Foster

■ Météo : 2011, nouvelle année de records historiques

■ Emmanuel Todd : une nouvelle caste de riches a pris le pouvoir

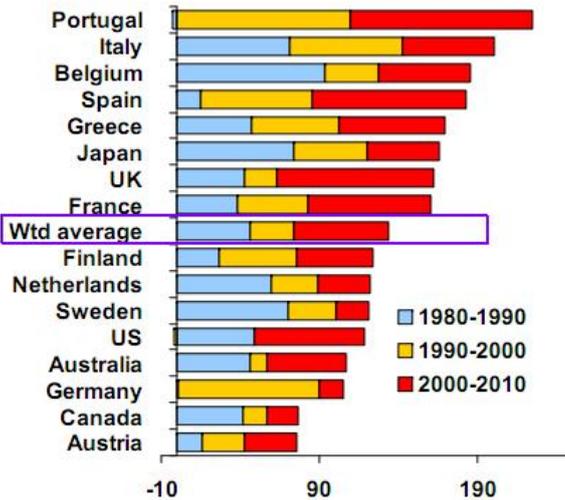
■ Radar 9/12/11 - Eurocrise : une grave erreur de diagnostic, rappelle Martin Wolf

■ Les politiques de rigueur vont détruire l'Eurozone, par Simon Tilford and Philip Whyte (VO)

■ Europe : une récession de bilan aggravée par la rigueur, par Richard Koo

Up, up and up again

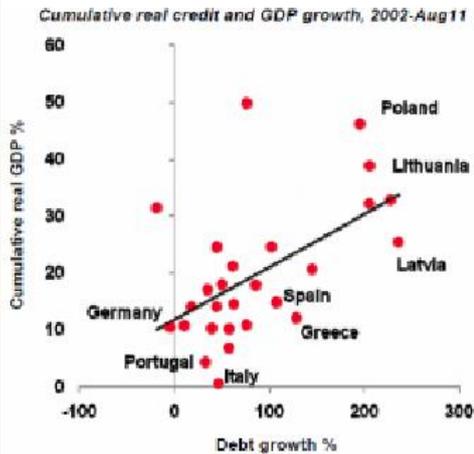
Household, corp and govt debt chg by decade, % GDP



Source: OECD, national data, BIS. See *The real effects of debt*, S. Cecchetti, M. Mohanty and F. Zampolli, September 2011.

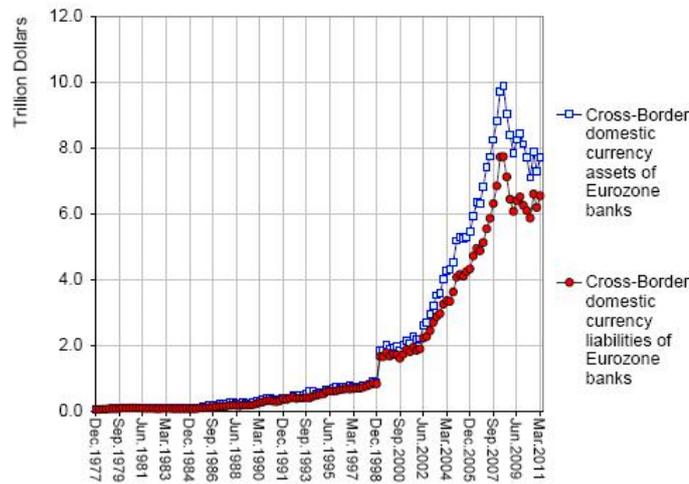
Accroissement de l'endettement en % du PIB durant les trois dernières décennies

► Ndlr : notez le choc de la réunification allemande. Les déclarations des politiques qui affirment vouloir prendre modèle outre-Rhin sont dénuées de sens. La spécialisation économique n'est pas comparable et la désinflation compétitive des années 2000 a soldé le coût d'une décision politique : celle d'une union à parité avec le mark Est-Allemand.)



Croissance cumulée du PIB et de la dette

L'inflation démesurée des bilans bancaires



Banques européennes - actif et passifs transfrontaliers (*)

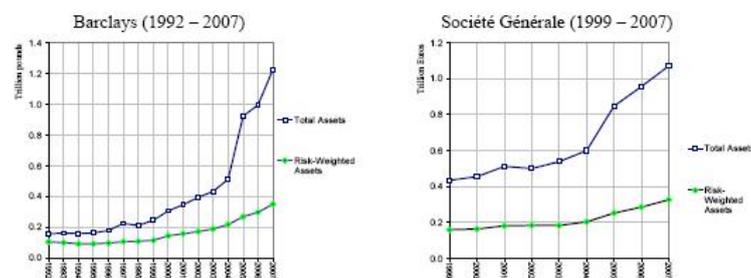


Figure 4. Total assets and risk-weighted assets of Barclays and Société Générale (Source: Bankscope)

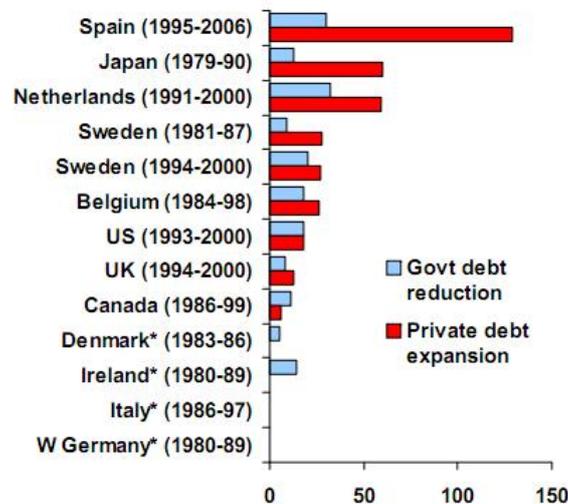
Croissance des bilans nets et pondérés de Barclays et Société générale (*)

► Ndlr : Les règles prudentielles sont censées limiter la valeur totale des actifs qu'une banque peut porter à un multiple de ses fonds propres. Mais la réglementation en vigueur les autorise aussi à ne comptabiliser dans ce ratio qu'une partie seulement de l'actif, selon sa qualité estimée. Pour contourner la réglementation, les banques ont réassuré à l'aide de CDS dits "de bilan" les actifs risqués, minimisant ainsi leur poids dans les ratios.

(*) [Global Banking Glut and Loan Risk Premium - Hyun Song Shin, Princeton](#)

Austérité et Désendettement

I'll lever down if you lever up
 13 "successful" episodes of fiscal tightening

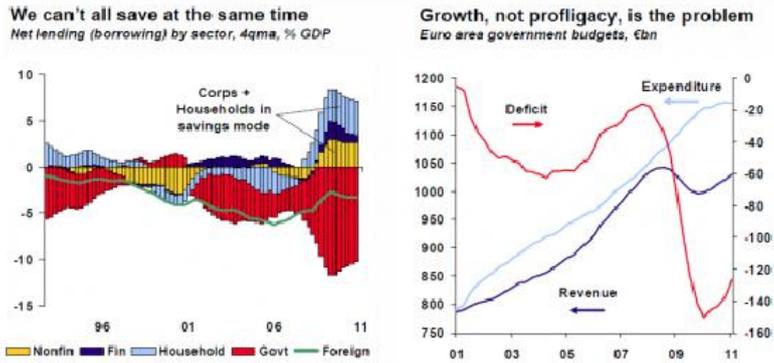


Source: BIS, OECD, national data, Haver Analytics. See "Fiscal sustainability in the industrial countries: risks and challenges", BIS 80th annual report, June 2010.
 * Public sector statistics from BIS. Private sector calculations by Citi. Private sector debt statistics not available for these years in Denmark, Ireland, Italy, W. Germany.

Excédents budgétaires et dette privée

► Ndlr : Comme l'illustre ce graphique, les comptes publics sont aisément excédentaires lorsque

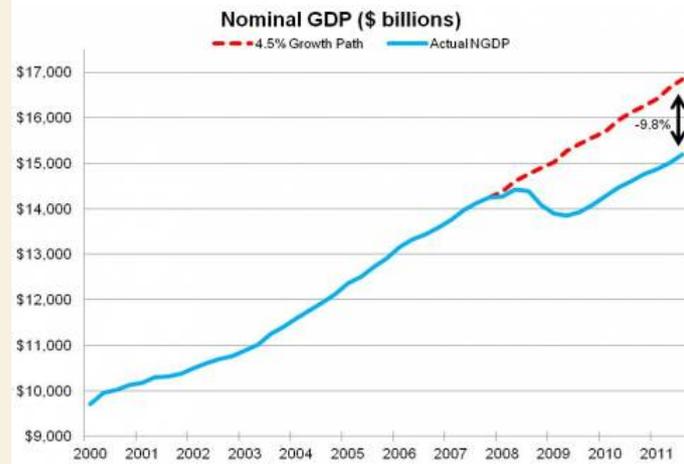
l'activité économique est soutenue par un endettement privé important. Durant la bulle immobilière, l'Espagne était une bonne élève selon les critères de Maastricht, qui révèlent aujourd'hui leur véritable insuffisance : une complète indifférence à la dette privée. Ainsi, l'attention maniaque portée aux déficits publics a détourné le regard de l'essentiel : un niveau d'endettement privé insoutenable, aux conséquences autrement plus catastrophiques.



Gauche : Epargne (+) et endettement (-) aux USA, par secteurs. La légende indique que tous les secteurs ne peuvent se désendetter simultanément, ce qui se vérifie effectivement sur la période récente. On ne peut à la fois aider au désendettement du privé et supprimer les déficits publics.

Droite : Europe - l'accroissement des déficits publics (rouge) est dû à la diminution des revenus (violets) pour cause de faible croissance, pas à des dépenses excessives (bleu pâle).

Déficit de croissance

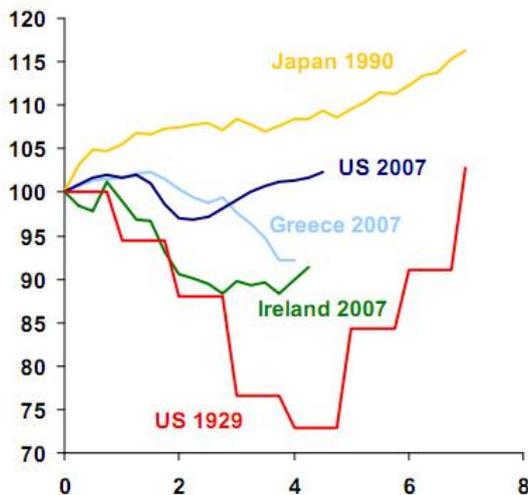


Croissance nominale aux USA - la perte de revenu par rapport à la trajectoire d'avant crise est de l'ordre de 10%.

Source : [Oregon Office of Economic Analysis](#)

L'expérience Japonaise

Maybe Japan's not done so badly after all Real GDP indexed to peak of bubble



Source: Haver Analytics.

Comparaison des trajectoires post-récession.

► Ndlr : après l'éclatement de la bulle spéculative, la monétisation massive pratiquée par la banque centrale japonaise et l'accroissement de la dette publique ont permis de soutenir l'activité durant la phase de désendettement.

Illustrations extraites de [Payback Time : The Coming Decade Of Deleveraging - Matt King CRI, via Zero Hedge](#)

Lire aussi

- Juste une image : le PIB de l'eurozone, 3 ans après la crise
- Les politiques de rigueur vont détruire l'Eurozone, par Simon Tilford and Philip Whyte (VO)
- Europe : une récession de bilan aggravée par la rigueur, par Richard Koo
- Le Crépuscule de l'Euro, par Paul Krugman
- Radar 18/10/11 : un jour, les pauvres en seront réduits à manger les riches
- Le protectionnisme plébiscité par les Français, par Jacques Sapir
- Réflexion sur le gigantisme financier par Jean Claude Werrebrouck (11/11)
- Réflexion sur le gigantisme financier, par Jean Claude Werrebrouck (1/11)
- Radar 27 mai 2011 : Financer l'avenir sans creuser la dette
- Avertissement aux liquidateurs de la zone euro, par Jean Claude Werrebrouck
- Crise : ce sont les inégalités qui sont à blâmer, pas la Chine, par Robert Reich
- Janet Tavakoli : « la plus grande fraude de l'histoire des marchés »
- L'euro pourrait ne pas survivre à la crise, estime Joseph Stiglitz
- Le Portugal et l'Irlande pris au piège du surendettement, par Ambrose Evans-Pritchard
- Manifeste : Crise et dette en Europe - 10 fausses évidences, 22 mesures en débat pour sortir de l'impasse
- Dette et Austérité : aujourd'hui comme hier, les marchés se trompent, par Paul De Grauwe
- Dette souveraine : pas d'issue sans inflation et monétisation
- La Grèce sera contrainte de sortir de l'euro, par Paul Krugman
- L'aveuglement du dogme anti-inflationniste, par Dean Baker
- Le risque des Euro-divergences : le cas exemplaire de l'Espagne, par Martin Wolf
- Crise grecque : le risque de contagion européenne, par Simon Johnson
- La dette de l'Europe de l'Est ne sera pas remboursée, par Michael Hudson
- Tribune : les leçons de la crise grecque, par Pascal Franchet
- Selon Carmen Reinhart, une restructuration de la dette grecque est inévitable, par Ambrose Evans-Pritchard
- Une sortie de crise longue et pénible, par John Mauldin
- Désunion européenne, éditorial du New York Times
- Sortie de crise : une autre voie est possible, par Jacques Sapir
- Une économie américaine en ruine, par Paul Craig Roberts
- Tribune : l'indispensable rôle de l'Etat dans le redressement économique, par Michael Meacher, député britannique
- La Grèce préfigure la Tiers-Mondialisation de l'Europe, par Bernard Conte
- La Chine surestime-t-elle dangereusement sa puissance ? par Ambrose Evans-Pritchard
- Cours du Yuan : le temps est venu de s'en prendre à la Chine, par Paul Krugman
- 20 propositions pour un New Deal, par Jean-François Kahn
- L'Amérique, empire fragile, par Niall Ferguson
- Tribune : Désastreuses rigueurs budgétaires et désinflatons compétitives, par Marshall Auerback et Rob Parenteau (VO)
- Europe, la maison brûle, par Paul Jorion
- Restaurer la souveraineté monétaire, par Jean Claude Werrebrouck
- USA : En 2007, les 400 plus hauts revenus ont gagné en moyenne 945 000 dollars par jour
- Tribune : Les Islandais n'ont pas dit leur dernier mot... par Jérôme Duval, Olivier Bonfond
- Dépression : 50% des américains les plus pauvres sont au chômage ou en situation de sous emploi

- Tribune - Euro : la violence des oligarques contre les peuples, par Bertrand Renouvin
- Les banques US pourraient perdre de 200 à 300 milliards sur l'immobilier commercial, avertit le Congrès
- Cessons de comparer le budget du gouvernement à celui d'un ménage, par Randall Wray
- L'Europe risque une nouvelle récession, par Simon Johnson
- Eurozone : anatomie d'un gâchis, par Paul Krugman
- Euro : Implosion ou sursaut ? par Jean Claude Werrebrouck
- Tribune : le paradis perdu du plein emploi occidental à l'heure de la mondialisation, par Liu Ge
- Il faut protéger le travail contre les délocalisations, par Maurice Allais, prix Nobel d'économie
- Crise : Scénario pour 2010, par Jean Claude Werrebrouck
- Crise : 2010, l'année de tous les périls, par Ambrose Evans-Pritchard
- Les banques ont parié contre nous tous, éditorial du New York Times
- L'Europe du sud piégée par l'euro, par Ambrose Evans-Pritchard
- La BCE estime à 187 milliards les pertes potentielles des banques en 2010
- La Société Générale a publié un scénario d'« effondrement global » de l'économie, par Ambrose Evans-Pritchard
- Finance prédatrice, par William K. Black (VO)
- Le jeu dangereux du yuan faible, par Paul Krugman
- Wall Street doit payer, par Dean Baker
- Sondage : l'opinion publique mondiale rejette le capitalisme dérégulé et réclame une redistribution des richesses
- Cessons de nous ruiner pour sauver les riches, par Bob Herbert
- La crise bancaire n'est pas terminée, par Paul Krugman
- Le risque de dépression n'est toujours pas écarté, par Thomas Palley
- Détroit : Scènes de chaos dans les files d'attente de l'aide sociale
- Frédéric Lordon : une crise due à un excès d'endettement généralisé
- Marc Faber : on ne résoudra pas la crise du crédit en empilant de nouvelles dettes
- Dix propositions pour le G20, par Jean Claude Werrebrouck
- Se défier des modèles, réinstaurer l'économie politique, par David Colander
- Opinion : La crise financière va rebondir, par Jean-Luc Mélenchon
- Les pouvoirs publics face à la puissance financière, par Jean Claude Werrebrouck
- La fin de la récession ne signifie pas la fin de la crise, par Paul Krugman
- Un comté d'Alabama étranglé par la crise budgétaire licencie les 2/3 de ses fonctionnaires
- USA : réduction sans précédent de l'encours de crédit et risque de déflation, par Ambrose Evans-Pritchard
- Economie : nous nous sommes tant trompés, par Paul Krugman
- Krugman : relance insuffisante (VO)
- Goldman Sachs, la grande machine à bulles, par Matt Taibbi 1/11 (VO)
- Goldman Sachs, la grande machine à bulles, par Matt Taibbi 11/11 (VO)
- Une crise née de la déflation salariale, par Michel Rogalski
- Michael Hudson : il faut annuler les dettes et non pas renflouer les créanciers
- Dé-dollarisation : le démantèlement de l'empire militaire et financier américain, par Michael Hudson
- Frappée par la crise, la ville de Flint décide de raser des quartiers entiers
- La BCE s'inquiète d'une crise bancaire en cas de récession prolongée, par Ambrose Evans-Pritchard
- La prochaine bulle, par Simon Johnson et Peter Boone
- Le contre exemple Letton, par Simon Johnson
- La prochaine tempête sur le dollar, par Paul Craig Roberts
- La planche à billet US et l'inflation, par Henry C K Liu
- La désindustrialisation est la marque du progrès technique, par Robert Reich
- Déficit publics : d'où viendra le financement ? par John Mauldin
- Les acheteurs renâclent devant les obligations US, par Ambrose Evans-Pritchard
- Roubini : la socialisation des pertes met les Etats en péril
- Le Yuan pourrait-t-il contester la suprématie du dollar ? par Nouriel Roubini
- Kleptocratie américaine, par Edward Harrison
- Réinstaurer le politique, par Paul Thibault (11/11)
- La Chine redoute une crise obligataire, par Ambrose Evans-Pritchard
- Réinstaurer le politique, par Paul Thibault (1/11)
- Radar 7 mai 2009 - Tests de stress des banques US : 600 milliards de pertes sur 2 ans dans le scénario défavorable
- L'école, enjeu caché des bulles immobilières, par Julian Delasantellis
- Les banquiers ont pillé les coffres publics, par David Leonhardt
- Le symptôme de la déflation salariale, par Paul Krugman
- FMI : l'écrasante charge du sauvetage des banques
- Capitaux : il n'y en aura pas pour tout le monde, par Ambrose Evans-Pritchard
- Comment la finance a conquis et ruiné l'Amérique, par Simon Johnson
- Radar 26 avril 2009 : Polémique sur les 816 milliards d'actifs toxiques en Allemagne
- Argentine : les salariés redémarrent en coopérative des entreprises faillies
- Crise financière : le problème de la trappe à liquidité résolu (par le Zimbabwe)
- Analyse : la périlleuse situation des banques européennes, par Eric Dor
- Il faut renforcer les contrôles sur le système monétaire international, affirme le Premier ministre chinois
- Constitution pour l'économie : réponse à Jean-Claude Werrebrouck, par Paul Jorion
- FMI : le secteur bancaire va encore subir de lourdes pertes dans les années à venir
- A propos du projet de Constitution pour l'Economie, par Jean Claude Werrebrouck
- Des mérites comparés du crédit et de la redistribution, par Steve Waldman
- L'OFCE prévoit la destruction de 800 000 emplois en deux ans
- Dessillements par temps de crise - Paul Jorion
- Lueurs d'espoir ? par Paul Krugman
- Les pays membres de l'Alternative bolivarienne pour les Amériques veulent créer une monnaie commune
- Crise financière : Geithner et Summers se refusent à traiter le fond des problèmes, par Michael Pomerleau
- Le grand retour de l'économie mixte, par Eric Hobsbawm
- Tribune : Reconstruire autrement l'économie, par Sandra Moatti
- Dix principes pour préserver le monde des cygnes noirs, par Nassim Nicholas Taleb

- La Chine piégée par le dollar, par Paul Krugman
- Robert Reich : c'est une dépression
- William K. Black : les banquiers sont responsables d'une gigantesque fraude (VO)
- L'ère des « kolossal » coups de pouce, par Paul Jorion
- Risques déflationnistes en Suisse et tentations de dévaluations, par Ambrose Evans-Pritchard
- Une crise qui va transformer le monde, par Martin Wolf
- Vous êtes viré ! par Michael Moore
- OCDE : la plus grave récession de mémoire d'homme
- Capitalisme suicidaire, par William Pfaff
- Crise : Sortir du cercle vicieux, par Wolfgang Münchau
- Une crise hors norme, par James K. Galbraith (11/11)
- Indispensable réforme du système financier mondial, par Joseph Stiglitz
- USA, une trajectoire semblable à l'Argentine ou la Russie, par Desmond Lachman (VO)
- Vu de Chine : La cause véritable de la crise financière et le moyen de la résoudre
- FMI : perspectives économiques mondiales
- « cash for trash », par Paul Krugman
- Une crise hors norme, par James K. Galbraith (1/11)
- Le couple sino américain, moteur de la dé mondialisation, par Jean-Claude Werrebrouck
- Un plan Geithner désespérant, par Paul Krugman
- Le capitalisme est entré dans une phase d'autodestruction, par Paul Jorion
- Relance : l'Europe n'est pas à la hauteur, par Guillaume Duval
- Le 18 mars 2009 : fin du capitalisme, par Paul Jorion
- Dangereuse insuffisance de la réaction européenne face à la crise, par Paul Krugman
- L'année du « grand bouleversement », par Thomas Friedman
- Madoff, miroir d'une économie américaine devenue folle, par Nouriel Roubini
- En Floride, le désespoir s'installe avec les saisies immobilières
- Le système bancaire US est insolvable, par Nouriel Roubini
- Récession en L et dé-mondialisation, par Wolfgang Münchau
- Pour une relance verte, par Joseph Stiglitz et Nicholas Stern
- L'éclatement d'une bulle de crédit de dimension historique, par Doug Noland
- Penser l'après crise : A la recherche d'un avenir disparu, par Jean Claude Werrebrouck
- Les raisons du déclin de l'économie US, par Paul Craig Roberts
- Le point aveugle de la vision économique de Mr. Obama, par Paul Jorion
- A la dérive, par Paul Krugman
- Scénarios pour l'euro, par Jean Claude Werrebrouck
- La crise orientale qui pourrait couler l'Eurozone, par Wolfgang Münchau
- Europe de l'Est : risque systémique, par Ambrose Evans-Pritchard
- Roubini : l'échec du modèle anglo-saxon
- Les USA assumeront-ils leurs responsabilités dans cette crise ? par Martin Wolf
- Crise des années 2010 : L'inflation, prémice d'une restructuration mondiale, par Jean Claude Werrebrouck
- Arrogance et humilité dans la City, par Paul Jorion
- Le Japon au bord de la dépression (VO)
- Les damnés de la dette, par Paul Krugman
- Une lettre persane, par Paul Jorion
- Sauver les banques, et après ? par Paul Jorion
- Le tour de passe-passe des bonus, par Nicolas Dupont-Aignan
- Banques zombies et retour du culte du Vaudou, par Paul Krugman
- Roubini : les pertes peuvent atteindre 3600 milliards, le système bancaire US est virtuellement en faillite
- Evans-Pritchard : de sérieuses inquiétudes pour la Livre Sterling
- Que peut l'Etat face à une crise globale ? par Jean-Michel Quatrepoint
- Paul Krugman : le plan de relance d'Obama est loin du compte
- Jean Claude Werrebrouck : La crise globale des années 2010 (11/111)
- Jean Claude Werrebrouck : La crise globale des années 2010 (11/111)
- Jean Claude Werrebrouck : La crise globale des années 2010 (1/111)
- Prisonniers des bulles, par Michel Santi
- Ce que la crise financière nous a appris, par Paul Jorion
- Les 100 jours d'Obama, par Paul Jorion
- Mesurer autrement la richesse, par Corinne Lepage
- Madoff, la finance devenue folle, par Paul Krugman
- Radar 19 décembre 2008 : les limites de la politique monétaire
- Déflation aux USA ?
- La fin du Consensus de Washington, par Michael Hudson & Jeffrey Sommers (Traduction)
- La Chine avertit les USA qu'elle pourrait bientôt cesser de financer leur dette
- Affaire Madoff : la malhonnêteté ordinaire, par Paul Jorion
- 2009, année noire, prévoient Roubini, Whitney, Shiller
- La mort de Détroit, par Paul Jorion
- Une faillite financière de dimension historique, par Robert Peston
- Questions à Jacques Attali à propos de « La crise, et après ? »
- Tribune : un plan de relance utile mais pas un « New deal »
- Radar 3 décembre 2008 : Monétisation de la dette, ou la transgression du tabou de l'argent
- Nous sommes tous Japonais maintenant, par Michel Santi
- Tribune : Cette Europe-là est irréparable, par Frédéric Lordon
- La stabilité internationale, menacée par la crise, par Ambrose Evans-Pritchard
- Les recapitalisations des banques ne suffiront pas à éviter la récession, par Michel Santi
- Renaissance du Keynésianisme, par Robert Reich
- USA : 7 400 milliards d'engagements du Trésor et de la Fed pour sauver le système
- Navigation à vue, par Paul Jorion
- Radar 21 novembre 2008 : repli panique sur les bons du Trésor
- 1873, la véritable grande dépression (Traduction)
- Le danger d'une crise déflationniste, par Michel Santi

- Roubini : vers une contraction de la demande sans précédent depuis 60 ans aux USA (VO)
- La crise, l'Amérique latine et les limites du « socialisme du XXI^e siècle », entretien avec Marc Saint-Upéry
- Régulation mondiale et hiérarchie des priorités, par Corinne Lepage
- Cette crise ne sera pas résolue par les politiques classiques, par Paul Craig Roberts (traduction)
- La crise financière est aussi un conflit Nord-Sud, par Dean Baker
- Le mythe funeste des marchés efficients, par Jean Philippe Bouchaud
- Qui renflouerait les banques suisses ?
- Une dette peut en cacher une autre, par Ambrose Evans-Pritchard
- Citizen Keynes ou le mythe de l'auto-régulation des marchés, par Michel Santi
- Bloomberg contre la Fed, par Paul Jorion
- Chine : Le New Deal que l'on n'attendait pas, par Paul Jorion
- La mère de toutes les crises, par Michel Santi
- Le monde va se détourner du dollar, par Paul Craig Roberts
- Analyse : la France dans la crise, par Liêm Hoang-Ngoc
- Paul Jorion : La crise. Des subprimes au séisme financier planétaire
- La crise financière mondiale, par Maurice Allais
- Europe : Qui veut jouer aux dominos ? par Michel Santi
- Les forces politiques face à la crise, par Paul Jorion
- Crise : l'Occident en retraite et à court de munitions
- Moraliser la finance ? par Paul Jorion
- Krugman : A la dérive (VO)
- L'Europe au bord de la crise monétaire, par Ambrose Evans-Pritchard
- Radar 27 octobre 2008 : L'équilibre walrasien mis à rude épreuve
- Le VIX et la confusion des marchés, par Paul Jorion
- Tribune : « On a poussé les classes moyennes et les pauvres à s'endetter », par Pierre Larrourou
- « Les USA ont pillé les richesses du monde grâce à la domination du dollar », accuse une tribune publiée par le Quotidien du Peuple.
- Michel Rocard : les idées de Friedman ont laissé toute l'avidité, la voracité humaine s'exprimer librement.
- Radar 24 octobre 2008 : l'implosion de la mondialisation
- Entretien : Nassim Nicholas Taleb & Benoit Mandelbrot (VO)
- Radar 23 octobre 2008 : Quand le futur ruine le présent.
- Un petit air de confiance, par Paul Jorion
- Crise : l'Apocalypse selon Kyle Bass
- Mardi, pour les hedge funds, ça passe ou ça casse, par Paul Jorion
- Juan Cole : l'effondrement de l'« économie vaudou » reaganienne (VO)
- Yves Cochet : « une crise de surgonflement des actifs financiers par rapport à la richesse réelle »
- Lehman Brothers : le plan diabolique du Dr. Paulson, par Paul Jorion
- Le capitalisme contre la démocratie, par Noam Chomsky
- Quelle limite aux garanties illimitées ? par Brad Setser
- Immanuel Wallerstein : « Le capitalisme touche à sa fin »
- Le plus audacieux mène la bande, par Paul Jorion
- Le G7 réaffirme des principes mais ne prend aucune décision (VO)
- Krugman : l'heure de vérité
- Roubini : risque majeur de krach et de dépression mondiale (VO)
- Evans-Pritchard : Qui renflouera l'euro ?
- La diffusion des métastases, par Paul Jorion
- Roubini : les autorités ne prennent pas la mesure de la gravité de la crise
- Radar 6 octobre 2008 : en route pour la déflation
- Opinion : La Russie face à la crise, par Jacques Sapir
- Au bord du gouffre, par Paul Krugman
- Crise financière : risque d'infarctus, par Paul Jorion
- Comprendre la crise, par Paul Jorion
- Le holdp-up du siècle, par Michael Moore
- Nouriel Roubini : retour du risque systémique
- Paulson KO, par Paul Jorion
- Paulson revu et corrigé
- La chute libre, par Paul Jorion
- Y a-t-il un adulte dans l'assistance ? par Paul Krugman
- Yu Yongding veut prévenir une « vente panique » de bons du Trésor US
- Sarkozy et les coupables, par Paul Jorion
- Pas d'accord ! par Paul Krugman
- Pendant ce temps-là à Détroit... par Paul Jorion
- Les USA devront emprunter 1000 milliards pour sauver la finance
- Sortie de crise, par Paul Krugman
- Lueur d'espoir ? par Paul Jorion
- Les risques de la liquidation, par Thomas Palley
- Goldman, Morgan et le piège des CDS, par Paul Jorion
- CDS : le monstrueux contraire d'une assurance, par Paul Jorion
- L'économie américaine à vau-l'eau, par Paul Craig Roberts
- Les demi-mesures ne suffisent pas, par Paul Jorion
- La malhonnêteté des établissements financiers est à l'origine de la crise, par Joseph Stiglitz
- Roulette Russe financière, par Paul Krugman
- Les banques dans la tourmente, par Paul Jorion
- Faillites bancaires : la SEC désigne les usuels suspects, par Paul Jorion
- L'Amérique a changé... même si elle ne le sait pas encore, par Paul Jorion
- In memoriam IndyMac Bank (1985 - 2008)
- Le libéralisme confronté à ses résultats, par E.J. Dionne
- Fannie, Freddie et les paparazzi, par Paul Jorion
- USA : l'économie de la bulle, par Doug Noland
- Le krach qui se profile à l'horizon, par Paul Jorion

- La descente aux enfers, par Paul Jorion
- Le choix de Ben, par Ambrose Evans-Pritchard
- Bourses : Wall Street trébuche, par Paul Jorion
- Au commencement étaient les déficits US, par Martin Wolf
- Analyse : La tentation inflationniste, par Doug Noland
- La Royal Bank of Scotland prévoit un krach d'ici septembre
- Lehman, le dérapage, par Paul Jorion
- Finance : la coupable prudence des régulateurs , par Paul Jorion
- Les places boursières retiennent leur souffle, par Paul Jorion
- Monolines : le pronostic vital est engagé
- Monolines : « on déplore un tout petit rien », par Paul Jorion
- Lehman Brothers : la deuxième vague ? par Paul Jorion
- Banalité et immoralité, par Paul Jorion
- Les USA seront-ils le prochain colosse à s'effondrer ?
- L'implosion. La finance contre l'économie, par Paul Jorion
- Analyse : De la crise des subprimes à la crise globale
- Evans-Pritchard : la crise atteint l'économie réelle
- Le président Allemand dénonce le « monstre » que sont devenus les marchés financiers
- La crise des subprimes pouvait être évitée, par Paul Jorion
- La « drôle de crise », par Paul Jorion
- 2008 et 1929, la concordance des crises, par Paul Jorion
- La crise de l'immobilier américain s'aggrave, par Paul Jorion
- Frédéric Lordon : Quatre principes et neuf propositions pour en finir avec les crises financières
- LIBOR II ou Mauvaise nouvelle pour les subprimes, par Paul Jorion
- L'affaire du LIBOR, par Paul Jorion
- Crise financière : suspensions sur le Libor
- La crise immobilière US gagne le reste du monde
- Paul Jorion : Le miracle de l'intérêt égoïste se transmutant en intérêt collectif n'a pas eu lieu
- Vent de panique sur l'économie mondiale
- George Soros : le pire est à venir
- Kerviel et la faute à pas d'chance, par Paul Jorion
- Martin Wolf : les fourmis vont payer pour les cigales
- Paul Jorion : Le meilleur début d'un deuxième trimestre depuis 1938 !
- USA 2008 : la grande dépression
- Krugman : Piège dans les eaux glacées (du calcul égoïste) (VO)
- Notateurs et autorités financières, par Paul Jorion
- « Rogue Traders » et krachs, par Paul Jorion
- Une nationalisation à l'américaine, par Paul Jorion
- Pour sauver Wall Street Bernanke plombe le dollar
- Paul Jorion : JP Morgan rachète Bear Stearns à un prix de liquidation
- Wall Street en régime de crise, par Paul Jorion
- La bulle ou l'enfer pavé de bonnes intentions, par Paul Jorion
- Marriner Eccles : l'inégalité de revenus a provoqué la crise de 1929 (traduction)
- Stephen S. Roach : La crise des deux bulles
- Crise financière : la spirale baissière sans fin
- Crise du crédit : La Fed a échoué
- Paul Jorion : le « moment keynésien »
- Paul Jorion : Ce que les contribuables aiment s'entendre dire
- Paul Jorion : La crise financière s'installe dans le long terme
- Panique bancaire à Wall Street
- Crise financière : le krach parfait, par Martin Wolf
- Paul Jorion : Northern Rock, le retour de l'Etat
- Crise financière : CDS, le réveil des monstres assoupis
- Paul Jorion : Monolines, le compte à rebours a commencé
- Paul Jorion : Crises et régulation du système financier
- Crise financière : le scénario catastrophe de Nouriel Roubini
- Paul Jorion : La métastase VIII - Les cartes de crédit
- Krugman : une longue crise
- Martin Wolf : il faut réguler la finance !
- USA : Comment le pétrole a fait éclater la bulle
- La Société Générale cache-t-elle 6.3 milliards de pertes supplémentaires ?
- Paul Jorion : monolines, les deux prix du risque
- Martin Wolf : le déficit US, cause majeure de la crise financière
- George Soros : La pire crise des marchés en 60 ans
- Paul Jorion : Le krach pour demain ?
- Paul Jorion : Monsieur Greenspan est-il intelligent ?
- Paul Jorion : Un spectre hante la finance
- Le plus grand désastre depuis 1929
- Paul Jorion : Countrywide sauvé par Bank of America
- Subprime : la digue des monolines commence à céder
- Paul Jorion : Alan Greenspan, l'homme qui n'a pas vu venir la tourmente
- Krugman : Argent perdu
- Crise financière : vol d'hélicoptères en formation serrée
- Crise financière : la peur s'installe
- Crise financière : craquements
- Crise financière : les « Monolines » sur la sellette
- Crise du crédit : La facture du niveau 3 atteindrait 100 milliards de dollars
- Finance : la pire crise depuis 30 ans
- Crise du crédit : alerte au niveau 3
- Crise du crédit : déjà beaucoup de dégâts, mais le pire reste à venir

- Le marché des titres gangrené par les valorisations douteuses
- Mike Whitney : à quand les soupes populaires ?
- Crédit : semaine critique, à 100 milliards d'Euros
- Les banques piégées par leurs « véhicules »
- Stiglitz : L'Economie US à l'heure des comptes
- Subprime : Wall Street et les hélicoptères
- HSBC : ça va se terminer dans les larmes (VO)
- Bulle du Crédit : la fête est finie
- Immobilier US : une bulle et des requins
- Krugman : Tchernobyl boursier (VO)
- Mike Whitney : Les USA vers une crise économique majeure (VO)

Référence	http://contreinfo.info/article.php3?id_article=3128			
 Envoyer à un ami	 Imprimer	 DEBATS Forum	 Nous Ecrire	 Haut de Page

