



## Forces et faiblesses de l'économie américaine (n.2861)

Problèmes économiques  
La Documentation française

4,5 €

DOSSIER : Forces et faiblesses de l'économie mondiale

### Fragilités de la reprise économique

*Banca Nazionale del Lavoro Quarterly Review*

**Wynne Godley et Alex Izurieta**

A travers les balances financières-privées, courantes et publiques-, les auteurs retracent l'évolution de l'économie américaine au cours des dix dernières années. La période 1992-2000 que l'on a qualifié de « Nouvelle économie » s'est ainsi traduite par un excédent budgétaire important et par une détérioration du solde de la balance courante ainsi que de la balance privée, les dépenses privées évoluant beaucoup plus rapidement que les revenus. Le retournement s'opère à partir de 2001: la politique budgétaire expansionniste qui se met en place va contribuer, au prix d'une nette détérioration du budget, à remettre la première puissance économique sur la voie de la reprise. Mais, cette dernière reste fragile. Les auteurs n'hésitent pas à avancer que les perspectives de moyen terme de l'économie américaine paraissent assez sombres.

### Les ménages américains vivent-ils au dessus de leur moyens ?

*Finances & Développement*

**Chris Faulkner-MacDonagh et Martin Mühleisen**

La croissance américaine est fortement soutenue par la consommation des ménages. Cette dernière peut-elle pour autant continuer indéfiniment à jouer son rôle de moteur de la croissance économique outre-Atlantique? Certains analystes redoutent un fléchissement de cette variable face à un « éclatement de la bulle de l'immobilier » américain. Il reste que si certains indicateurs - comme le taux d'endettement des ménages qui atteint un niveau record- laissent à penser que les Américains vivent au dessus de leurs moyens, vue sous d'autres angles, leur situation financière n'apparaît pas si inquiétante, estiment les auteurs de l'article.

### L'ouverture des marchés dynamise la création d'emploi

*Joint Economic Committee*

**Robert F. Bennett**

L'économie américaine connaît un taux de chômage relativement faible - en dessous de 6 % de la population active. Comment expliquer l'étonnante capacité de cette économie à créer des emplois ? L'auteur cherche à prouver que le dynamisme de l'économie américaine, en matière de création d'emplois, est étroitement liée à sa place de première économie mondiale dans les échanges commerciaux. Il montre que l'ouverture sur l'extérieur de l'économie américaine contribue favorablement à dynamiser son marché du travail. Les mouvements de délocalisation de nombreuses multinationales qui se traduisent par des suppressions d'emplois nationaux s'accompagnent de nouvelles créations d'emplois sur le territoire américain.

### Une politique monétaire trop accommodante

*Economic and Financial Policy Review*

**Evan F. Koenig**

L'auteur dresse un état des lieux de la politique monétaire menée par la Réserve fédérale (Fed) au cours des dernières années. Il montre en quoi les taux d'intérêt actuels sont bas. La politique monétaire américaine est très accommodante. Aussi, la remontée des taux, estime l'auteur, est - elle inévitable pour que le niveau des taux des fonds fédéraux soit en phase avec le niveau actuel de l'inflation. Il examine la relation historique entre la politique menée par la Fed, l'inflation et le potentiel de croissance, pour pouvoir évaluer les variations des taux à venir. Les perspectives d'évolution de la politique monétaire pour les prochaines années restent suspendues au degré de vigueur de la reprise économique, à la croissance potentielle et au taux de chômage soutenable.

### Quelle relation entre le prix du pétrole et les récessions aux États-Unis ?

*FMI Bulletin*

**Entretien de Prakash Loungani avec James Hamilton**

En 1982, le thèse de doctorat de James Hamilton a fait sensation. A l'époque, ce dernier avançait l'idée que la hausse des prix mondiaux du pétrole avait joué un rôle dans presque toutes les récessions de l'histoire moderne de États-Unis. Interrogé par Prakash Loungani sur la situation économique actuelle, James Hamilton revient sur sa thèse et sa pertinence face aux nouveaux événements économiques. Il montre que la corrélation entre ces deux variables reste aujourd'hui encore très étroite.

**EGALEMENT DANS CE NUMERO :**

**Les marchés financiers sont-ils rationnels ?**

*Reflets et Perspectives de la vie économique*

**André Orléan**

En rupture avec la théorie de l'efficacité, la théorie hétérodoxe de la dynamique auto-référentielle fondée sur le mimétisme et la convention considère que les cours boursiers ne sont pas nécessairement des estimations pertinentes de leur valeur fondamentale. L'écart des cours à cette valeur fondamentale n'est pas analysé comme le produit de l'irrationalité des investisseurs mais plutôt comme relevant de la nature même de la logique financière. A partir de l'exemple de la bulle boursière de 2000, André Orléan revient sur l'analyse de cette théorie.

#### **Capital Account Opening, International Reserves and Development?**

*NBER Reporter*

**Joshua Aizenman**

L'intégration commerciale des PED s'accompagne généralement de l'ouverture de leur balance courante. Cette intégration financière n'est cependant pas sans risques comme l'attestent les crises financières affectant ces pays plus ou moins régulièrement. L'auteur défend l'idée que ces crises sont inévitables, car l'ouverture commerciale favorise par nature la mobilité des capitaux. Néanmoins, il est possible d'agir sur la gravité et la fréquence des crises. Sur la base d'expériences récentes, l'auteur suggère plusieurs moyens : d'une part, les PED devraient disposer d'un niveau important de réserves de changes et privilégier les flux intra-groupes des multinationales, d'autre part, la communauté internationale devrait développer et imposer des ratios de solvabilité.

#### **L'enseignement supérieur, condition de convergence des économies européennes depuis 1870**

Économies et Sociétés

**Claude Diebolt et Magali Jaoul**

Depuis le traité de Maastricht et l'instauration de l'Union économique et monétaire (UEM), la convergence est devenu le mot d'ordre pour les États européens. La volonté d'harmonisation s'exprime par exemple par le respect de certains critères de convergence, condition *sine qua non* pour l'admission au sein de l'UEM. Néanmoins, un champ socio-économique demeure toujours de la compétence des gouvernements nationaux : l'enseignement. Les auteurs étudient si la construction européenne s'est soldée non seulement par une convergence des PIB par habitant, mais également par un rapprochement des systèmes d'enseignement supérieur. Une analyse en termes de causalité révèle que l'enseignement peut être considéré soit comme un investissement directement productif, soit comme un investissement d'infrastructure.

#### **L'éducation des enfants dans les pays pauvres**

FMI – Dossiers économiques

**Arye L. Hillman et Eva Jenkner**

Dans la plupart des pays pauvres, le faible niveau de scolarisation correspond à celui des résultats économiques. De nombreux enfants n'y sont pas scolarisés ou quittent l'école avant d'avoir achevé le cursus primaire. Cette situation peut s'expliquer par des défaillances de l'offre et de la demande. Souvent, les coûts d'opportunité sont tels que l'école, même gratuite, est inabordable pour certaines familles. Lorsque le problème est une défaillance de l'offre - parce que les ressources publiques sont insuffisantes ou que la volonté politique est absente pour construire des écoles - les parents peuvent être conduits à financer eux-mêmes la scolarité de leurs enfants. Si cette solution présente dans certains cas des avantages indéniables, elle ne doit rester qu'une option temporaire, car elle constitue un impôt régressif lorsque la scolarisation est obligatoire.

Année d'édition : 2004      48 pages, 21x27 cm  
Réf. : 3303332028610      ISSN : 0032-9304