A qui le tour ?

Partage international nº 82 – Juin 1995

« Maitreya l'a répété : le krach boursier est inévitable. C'est une bulle sur le point d'éclater. » (juin 1989)

Le magazine Enjeux pose le problème de savoir quelle sera la prochaine victime des marchés financiers, après la crise mexicaine, la faillite de la banque Barings et la chute du dollar. Sur un marché où dominent quelque 200 gérants qui pèsent environ mille milliards de dollars, l'ensemble des banques centrales ne peuvent espérer mobiliser à court terme beaucoup plus de 400 milliards, et ne sont donc guère en mesure de contenir une crise majeure. Le 3 mars dernier, les efforts conjugués de 18 instituts d'émission n'ont pas pu stopper la dégringolade du billet vert. Un nouveau krach financier, comparable à celui de 1987, est-il nécessaire pour contraindre les institutions nationales à établir un minimum de règles, donc de stabilité sur le marché mondial des changes ?

Les marchés mondiaux des devises ont connu un nouveau mois de volatilité extrême, incapables de parvenir à un équilibre pour contrebalancer la chute vertigineuse du dollar américain. A l'heure où ces lignes sont rédigées, le dollar a perdu 20 % face au yen japonais et 15 % face au mark allemand, depuis le début de l'année.

Tout au long du mois d'avril, on espéra que la réunion du G7 (Etats-Unis, Japon, Allemagne, France, Royaume-Uni, Italie, Canada) prévue le 25 avril, permettrait de prendre des mesures afin de ramener le calme sur des marchés financiers devenus nerveux. Mais, à l'approche de l'échéance, les chamailleries entre les représentants des sept pays se firent jour et le dollar chuta brusquement, ôtant tout espoir d'une solution. Après la réunion, la certitude qu'aucune action déterminante ne serait prise entraîna un nouveau recul du dollar.

Les effets de cette chute n'occasionnent pas pour l'heure de difficultés aux Etats-Unis, sauf pour les entreprises qui ont des filiales au Japon. Au contraire, les produits américains devenant moins chers, les exportations sont en hausse. Mais le Japon se trouve confronté à de sérieuses difficultés, face au renchérissement des prix des produits nippons, non seulement sur le marché américain, mais également sur le marché domestique. Des hommes d'affaires japonais ont récemment manifesté dans le quartier financier de Tokyo en arborant des pancartes sur lesquelles on pouvait lire : *« Dévaluez le yen ! »*

Le problème majeur est de savoir jusqu'où le dollar pourra baisser sans affecter de manière critique les banques et les marchés financiers japonais.

Sources : Enjeux, France, AP et Wall Street Journal, E.-U.
Thématiques : Économie
Rubrique : Faits et prévisions