

Le cycle des crises aux Etats-Unis depuis 1929 Douzième cycle (1)

Mise à jour troisième trimestre 2023

Date	Janvier 2024 – Pluviôse 232
Auteur	Robin Goodfellow
Version	V 1.0

Sommaire

1.	LE CYCLE DES TAUX ET RAPPORTS	3
1.1	Le rapport i/p (Intérêt/Profit)	4
1.2	Rapport k/p (Capital fixe / profit)	5
1.3	Taux de profit général.....	6
1.4	Taux de profit d'entreprise.....	7
1.5	Taux de plus-value général.....	8
1.6	Un nouveau type de cycle.....	9

1. Le cycle des taux et rapports

Cette courte analyse constitue la première analyse du nouveau cycle, le douzième de l'après deuxième guerre mondiale selon notre numérotation.

En mars 2023, un cri d'alarme résonnait dans le journal « La Tribune » :

« Plus de la moitié d'un panel de plus de 200 économistes américains anticipe une récession aux États-Unis en 2023. Et près des trois quarts d'entre eux voient l'inflation rester supérieure à 4% jusqu'à la fin de l'année. C'est ce qu'il ressort d'une enquête de la fédération d'économistes NABE. »

« C'est un scénario assez sombre que dresse la fédération d'économistes NABE (National Association for Business Economics). Dans une enquête publiée ce lundi 27 mars, ils livrent leur prévision pour l'année 2023 pour l'économie américaine.

Selon la présidente de l'organisme, 53% des panélistes « s'attendent à une récession à un moment donné en 2023 », expose Julia Coronado. Près d'un quart de ce panel table sur une récession au troisième trimestre de cette année, 5% pensent que la récession est déjà en cours, 16% la voient arriver au deuxième trimestre, et 13% au quatrième trimestre. Et près d'un quart s'attend à ce que cela ne se produise pas avant le second semestre de 2024. »¹

Quelques mois plus tard « Challenges » faisait état d'une introuvable récession : « Prédite par plus de 60% des économistes à l'automne dernier, la récession américaine se fait toujours attendre, tandis que l'inflation est retombée à un peu plus de 3%. »²

Les signes critiques que scrutent nos économistes ne manquaient pas :

- La fameuse inversion de la courbe des taux³ ; les rendements des bons du trésor à trois mois dépassent les rendements à 10 ans. « Depuis 1955, cette inversion a précédé toutes les récessions – il y en a eu huit – survenues depuis la Seconde Guerre mondiale. »⁴
- Un autre grigri théorique consiste dans la règle de Sahm, du nom d'une économiste qui postule qu'une crise aura lieu si la moyenne sur trois mois du taux de chômage augmente d'un demi-point de pourcentage ou davantage par rapport à son niveau le plus bas des 12 derniers mois. De ce point de vue, les indices ne sont pas défavorables tandis que des observateurs ont noté que le chômage avait plutôt frappé l'aristocratie du travail⁵.
- Perspectives des indicateurs avancés : « Il est vrai que, pour le moment, la conjoncture continue de défier le signal récessif de l'indicateur composite avancé du *Conference Board*, aussi important soit-il (baisse de près de 9% en glissement annualisé sur 6 mois, indice de diffusion de seulement 20). »⁶
- Selon les théories bourgeoises en vigueur une hausse des taux d'intérêt supposée ramener l'inflation à un niveau de l'ordre de 2% ne peut conduire qu'à raréfier le crédit et précipiter la crise. Or, la banque centrale américaine a augmenté les taux d'intérêt en procédant à 11 hausses depuis mars 2022, ce qui constitue la hausse la plus rapide et la plus agressive depuis le début des années 1980 tandis que le taux d'intérêt atteignait son plus haut niveau depuis janvier 2001.

¹ Latribune.fr, 27/03/2023

² Challenges.fr, Philippe Boulet-Gercourt, 25/08/2023

³ Cf. notre mise à jour n°11 à propos du onzième cycle.

⁴ Challenges.fr, Philippe Boulet-Gercourt, 25/08/2023

⁵ La récession des riches se poursuit aux États-Unis, Carole Le Hirez, 20/7/2023, Finance et Investissement.

⁶ États-Unis, un dernier trimestre de croissance avant la récession ? Hélène Baudchon, 23/06/2023 BNP Paribas.

Depuis juillet, la banque centrale a fait une pause et envisage une baisse des taux sans que l'inflation soit pour autant maîtrisée.

Vers la fin de l'année, les commentateurs estiment que le risque d'une crise s'estompe. Mais pour nombre d'entre eux (Deutsche Bank, CITI, BNP) une crise n'est pas à exclure en 2024.

Si nous nous basons sur nos analyses où en sommes-nous ?

1.1 Le rapport i/p (Intérêt/Profit)

2020	1	1,065	1,01	0,979	0,983	1,001	Février 2020
2020	2	1,049	1,056	1,023	0,997	0,996	Avril 2020
2020	3	0,63	0,834	0,907	0,919	0,92	
2020	4	1,115	0,818	0,903	0,944	0,947	
2021	1	0,865	0,983	0,832	0,895	0,931	
2021	2	0,86	0,863	0,945	0,838	0,889	
2021	3	1,049	0,947	0,916	0,967	0,87	
2021	4	0,975	1,011	0,956	0,929	0,968	
2022	1	0,973	0,974	0,998	0,96	0,937	
2022	2	0,882	0,928	0,944	0,97	0,946	
2022	3	0,962	0,919	0,938	0,948	0,969	
2022	4	0,929	0,946	0,922	0,936	0,945	
2023	1	1,007	0,966	0,965	0,941	0,949	
2023	2	0,85	0,928	0,929	0,937	0,925	
2023	3	1	0,919	0,95	0,944	0,948	

 Crise

Ce rapport, que nous privilégions, ne laisse apparaître aucune vague d'accélération qui serait précurseur d'une crise de surproduction.

Ce n'est pas le cas pour l'ensemble des autres taux et rapports.

Par exemple :

1.2 Rapport k/p (Capital fixe / profit)

2020	1	1,157	1,071	1,031	1,023	1,031	Février 2020
2020	2	1,095	1,124	1,08	1,048	1,038	Avril 2020
2020	3	0,664	0,87	0,954	0,961	0,96	
2020	4	1,135	0,852	0,938	0,989	0,989	
2021	1	0,884	1,002	0,862	0,926	0,97	
2021	2	0,896	0,89	0,968	0,869	0,921	
2021	3	1,049	0,968	0,937	0,986	0,898	
2021	4	1,029	1,039	0,989	0,959	0,994	
2022	1	0,996	1,012	1,024	0,99	0,966	
2022	2	0,937	0,967	0,987	1,002	0,98	
2022	3	1,017	0,976	0,983	0,994	1,005	
2022	4	1,027	1,022	0,993	0,993	1,001	
2023	1	1,064	1,045	1,036	1,011	1,008	
2023	2	1	1,031	1,03	1,027	1,008	
2023	3	0,97	0,985	1,01	1,014	1,015	

	Crise
	Point de retournement
	Vague d'accélération

Donc une vague d'accélération depuis le premier trimestre 2023 avec un point de retournement au deuxième trimestre 2022.

1.3 Taux de profit général

2020	1	1,089	1,05	1,022	1,016	1,021
2020	2	1,336	1,218	1,151	1,105	1,084
2020	3	0,791	1,024	1,042	1,036	1,023
2020	4	0,945	0,859	0,999	1,018	1,017
2021	1	0,91	0,928	0,874	0,979	0,998
2021	2	0,976	0,941	0,943	0,895	0,978
2021	3	1,008	0,992	0,962	0,958	0,915
2021	4	0,994	1,001	0,992	0,97	0,964
2022	1	0,963	0,979	0,988	0,985	0,969
2022	2	0,953	0,958	0,97	0,98	0,979
2022	3	1,016	0,984	0,977	0,981	0,987
2022	4	1,016	1,016	0,994	0,986	0,988
2023	1	1,047	1,032	1,027	1,008	0,998
2023	2	1,019	1,033	1,027	1,024	1,01
2023	3	0,99	1,004	1,018	1,018	1,017

	Crise
	Point de retournement
	Vague d'accélération

1.4 Taux de profit d'entreprise

2020	1	1,146	1,065	1,025	1,018	1,027	Février 2020
2020	2	0,955	1,044	1,025	1,006	1,004	Avril 2020
2020	3	0,688	0,824	0,924	0,938	0,941	
2020	4	1,222	0,905	0,924	0,98	0,981	
2021	1	0,893	1,041	0,901	0,917	0,964	
2021	2	0,892	0,892	0,992	0,899	0,913	
2021	3	1,07	0,976	0,945	1,009	0,928	
2021	4	1,037	1,053	0,996	0,967	1,015	
2022	1	0,997	1,017	1,033	0,996	0,973	
2022	2	0,929	0,963	0,987	1,007	0,983	
2022	3	1,009	0,968	0,978	0,992	1,007	
2022	4	1,014	1,012	0,983	0,986	0,997	
2023	1	1,064	1,039	1,029	1,003	1,002	
2023	2	0,99	1,026	1,022	1,019	1	
2023	3	0,969	0,98	1,007	1,008	1,009	

	Crise
	Point de retournement
	Vague d'accélération

1.5 Taux de plus-value général

2020	1	1,088	1,05	1,021	1,015	1,02	Février 2020
2020	2	1,311	1,204	1,142	1,098	1,078	Avril 2020
2020	3	0,8	1,021	1,04	1,034	1,021	
2020	4	0,953	0,868	0,999	1,018	1,017	
2021	1	0,91	0,932	0,88	0,979	0,998	
2021	2	0,978	0,942	0,946	0,901	0,979	
2021	3	1,011	0,994	0,964	0,961	0,92	
2021	4	0,993	1,002	0,994	0,971	0,967	
2022	1	0,961	0,977	0,988	0,986	0,969	
2022	2	0,951	0,956	0,969	0,979	0,979	
2022	3	1,015	0,982	0,975	0,98	0,986	
2022	4	1,013	1,014	0,992	0,984	0,986	
2023	1	1,048	1,031	1,025	1,006	0,997	
2023	2	1,018	1,032	1,026	1,023	1,009	
2023	3	0,991	1,004	1,018	1,017	1,017	

	Crise
	Point de retournement
	Vague d'accélération

Dans tous les cas, nous avons une vague d'accélération qui commence au premier trimestre 2023 avec un point de retournement qui peut être fixé au deuxième trimestre 2022.

Il y a donc un contraste saisissant entre le rapport i/p , rapport que nous privilégions et les autres taux et rapports qui effectivement légitiment l'idée que la perspective d'une crise ne peut pas être écartée. C'est la première fois qu'un tel écart se manifeste entre les séries de données. Le point de retournement du rapport i/p n'a pas été atteint ou sinon il date du troisième trimestre 2023.

1.6 Un nouveau type de cycle

La signification de ce phénomène qui doit également être reliée à la physionomie du onzième cycle où nous avons vu que les politiques monétaires et budgétaires de la bourgeoisie américaine avaient joué un grand rôle, ce qui a conduit, à travers au moins deux sous-cycles, au cycle le plus long de l'histoire du capitalisme moderne.

Depuis le onzième cycle, nous sommes entrés dans une nouvelle catégorie de cycles : les cycles administrés, des cycles sous une intense perfusion de dettes et de manipulation des taux afin de soutenir l'accumulation du capital. Lors du précédent cycle, cette débauche de moyens a été un des facteurs qui a favorisé l'emballement de l'inflation, phénomène qui d'une certaine manière arrange bien le gouvernement puisqu'elle allège sa dette et les banques pour autant qu'elles puissent prêter, sachant que le taux d'intérêt réel est resté négatif et sinon très bas à mesure que l'inflation des prix recule. C'est aussi un soutien au système financier et boursier sur lequel les taux d'intérêt en hausse exercent une pression à la baisse.

Mais, comme toujours, ce qui a été escompté aujourd'hui sera payé d'autant plus cher demain. La bourgeoisie est incapable de maîtriser les forces productives.

Dans de prochaines mises à jour nous reviendrons sur l'analyse d'autres aspects de ce nouveau cycle.