

La crise de la dette mexicaine en 1982

La crise boursière de 1987

La crise du système monétaire européen de 1992-1993

La crise mexicaine de 1994-1995

La crise asiatique de 1997

La crise russe de 1998

Les crises en Argentine

Un aperçu des crises financières

CPGE 2

Marine Salès-Juet

2023/2024

La crise de la dette mexicaine en 1982

La crise boursière de 1987

La crise du système monétaire européen de 1992-1993

La crise mexicaine de 1994-1995

La crise asiatique de 1997

La crise russe de 1998

Les crises en Argentine

Plan du cours

- 1 La crise de la dette mexicaine en 1982
- 2 La crise boursière de 1987
- 3 La crise du système monétaire européen de 1992-1993
- 4 La crise mexicaine de 1994-1995
- 5 La crise asiatique de 1997
- 6 La crise russe de 1998
- 7 Les crises en Argentine

Plan du cours

- 1 La crise de la dette mexicaine en 1982
 - Contexte
 - Mécanismes
 - Résolution de la crise de la dette mexicaine
- 2 La crise boursière de 1987
- 3 La crise du système monétaire européen de 1992-1993
- 4 La crise mexicaine de 1994-1995
- 5 La crise asiatique de 1997
- 6 La crise russe de 1998
- 7 Les crises en Argentine

La crise de la dette mexicaine en 1982

La crise boursière de 1987

La crise du système monétaire européen de 1992-1993

La crise mexicaine de 1994-1995

La crise asiatique de 1997

La crise russe de 1998

Les crises en Argentine

Contexte

Mécanismes

Résolution de la crise de la dette mexicaine

Contexte



► [Link](#)

● Questions :

- 1 Expliquez l'**afflux de capitaux** vers le Mexique.
- 2 Que s'est-il passé en **août 1982** ?
- 3 Qui est venu en **aide** au Mexique ?

Contexte

- Les crédits internationaux sont accordés dans un climat **inflationniste** avec une politique monétaire **expansionniste** menée aux Etats-Unis après le premier choc pétrolier.
 - **Recyclage des pétrodollars** : **actifs financiers** achetés grâce aux **royalties** versées en dollars par les compagnies extractrices américaines ou autres, aux **gouvernements** des pays où elles extraient le pétrole.
 - **Sous-évaluation des risques de non solvabilité** en Amérique Latine notamment.
 - Taux d'intérêt réels **très faibles**, voire **négatifs**.

Contexte

- « **Moment Minsky** » : **Choc de taux d'intérêt** en octobre 1979 décidé par Paul Volcker.
- Or le Mexique s'est endetté à **taux variables** auprès des banques privées étrangères...
Hausse des taux d'intérêt réels de 20 % entre 1979 et 1981 !

Mécanismes

- Hausse du coût de l'endettement.
- Baisse du **cours des matières premières**. Exemple : la détérioration des termes de l'échange des pays non pétroliers est de - 12 % entre 1978 et 1982.
- **Éclatement de la crise au Mexique** : la charge de la dette mexicaine **double en un an**.
Le pays connaît alors une **fuite massive de capitaux** par une **anticipation de dévaluation** du peso.

Mécanismes

- Le Mexique **suspend** le service de sa dette extérieure en 1982.
- Crise **systemique** : la crise de solvabilité menace de **s'étendre à d'autres pays en développement** et les banques créancières sont menacées de **faillite**...

Résolution de la crise de la dette mexicaine

- Interventions des **institutions internationales** et du **gouvernement américain** :
 - La BRI et le FMI accordent un **crédit relais** au Mexique.
 - La réserve fédérale américaine a assoupli sa politique monétaire : **baisse des taux directeurs**.

Résolution de la crise de la dette mexicaine

- **Plan Baker (1985) :**

- Nouveaux **prêts** aux pays en développement **les plus endettés** pour qu'ils puissent faire face à leurs engagements contre la mise en œuvre de **plans d'ajustements structurels (PAS)**.

- **Plan Brady (1989) :**

- Instaure le principe de la **réduction** de dette. Le plan a donc permis de restaurer la **stabilité financière** dans les pays d'Amérique latine, moyennant des pertes pour les prêteurs.

Résolution de la crise de la dette mexicaine

- Le peso Mexicain est rattaché au dollar selon un système de **crawling peg** ou **d'ancrage glissant**.
- Entre 1988 et 1994, le taux d'inflation chute de 180 % à 7 %. Progressivement, le Mexique redevient un pays **très prometteur** et **prisé des IDE...**

La crise de la dette mexicaine en 1982

La crise boursière de 1987

La crise du système monétaire européen de 1992-1993

La crise mexicaine de 1994-1995

La crise asiatique de 1997

La crise russe de 1998

Les crises en Argentine

Plan du cours

- 1 La crise de la dette mexicaine en 1982
- 2 **La crise boursière de 1987**
- 3 La crise du système monétaire européen de 1992-1993
- 4 La crise mexicaine de 1994-1995
- 5 La crise asiatique de 1997
- 6 La crise russe de 1998
- 7 Les crises en Argentine

La crise de la dette mexicaine en 1982

La crise boursière de 1987

La crise du système monétaire européen de 1992-1993

La crise mexicaine de 1994-1995

La crise asiatique de 1997

La crise russe de 1998

Les crises en Argentine

La crise boursière de 1987



► [Link](#)

● Questions :

- 1 Que s'est-il passé en **octobre 1987** ?
- 2 A quel **évènement plus ancien** cela peut-il vous faire penser ?

La crise boursière de 1987

- **19 octobre 1987 (Lundi noir)** : un krach boursier à New-York avec une **spéculation à la baisse du dollar**, suite à l'apparition d'un **désaccord** entre les autorités américaines et allemandes sur la politique monétaire à mener.
- **Effondrement du Dow Jones de 22,6 %** sur le marché boursier américain.
- Mais la **contagion** au reste de l'économie mondiale est **évitée**. Il ne fallait pas refaire les erreurs de la crise économique de 1929 !

La crise boursière de 1987

- La Réserve fédérale et les autres banques centrales **injectent massivement** du dollar dans l'économie pour éviter les **faillites bancaires** en chaîne.
- Nécessité d'une action **concertée et coordonnée** par les différentes autorités monétaires : il n'y a pas eu de panique bancaire **généralisée**, si bien que les effets sur l'économie réelle ont été relativement **faibles**.

La crise boursière de 1987

- Rôle du **Glass Steagall Act ou Banking Act (1933)** :
Federal Deposit Insurance Corporation.
- Abrogé et remplacé par le **Financial Services Modernization Act (1999)** qui autorise la création de **banques universelles** jusqu'à la **règle Volcker (2010)**.

La crise de la dette mexicaine en 1982

La crise boursière de 1987

La crise du système monétaire européen de 1992-1993

La crise mexicaine de 1994-1995

La crise asiatique de 1997

La crise russe de 1998

Les crises en Argentine

Plan du cours

- 1 La crise de la dette mexicaine en 1982
- 2 La crise boursière de 1987
- 3 La crise du système monétaire européen de 1992-1993
- 4 La crise mexicaine de 1994-1995
- 5 La crise asiatique de 1997
- 6 La crise russe de 1998
- 7 Les crises en Argentine

La crise de la dette mexicaine en 1982

La crise boursière de 1987

La crise du système monétaire européen de 1992-1993

La crise mexicaine de 1994-1995

La crise asiatique de 1997

La crise russe de 1998

Les crises en Argentine

La crise du système monétaire européen de 1992-1993

- **1992 : vague de spéculation** contre la livre sterling, la lire italienne, la peseta espagnole et l'escudo portugais par des **anticipations de dévaluation** de ces monnaies.
- La lire et la livre **quittent le SME** et flotent à la **baisse**, et la peseta et l'escudo sont **dévalués**.

La crise du système monétaire européen de 1992-1993

- **1993** : **attaque spéculative** contre le franc et la livre irlandaise que les **fondamentaux des économies** ne justifient pas.
- Pour les **spéculateurs**, la politique de convergence imposée par le Traité de Maastricht **n'est pas politiquement et socialement soutenable** (référendums Danois et Français).

La crise du système monétaire européen de 1992-1993

- Selon **Barry Eichengreen et Alain Naef (2020)**, la pression sur les devises du SME a commencé à s'intensifier **avant** la tenue du **second référendum danois** sur le Traité de Maastricht.
- La phase la plus aiguë de la crise du SME semble avoir débutée avec les propos plus ou moins informels tenus par **Helmut Schlesinger**, le président de la Bundesbank à l'époque, à la veille du référendum **français** sur le Traité de Maastricht.
- Mènera à l'élargissement à **+/- 15 %** des marges de fluctuations.

La crise de la dette mexicaine en 1982

La crise boursière de 1987

La crise du système monétaire européen de 1992-1993

La crise mexicaine de 1994-1995

La crise asiatique de 1997

La crise russe de 1998

Les crises en Argentine

Plan du cours

- 1 La crise de la dette mexicaine en 1982
- 2 La crise boursière de 1987
- 3 La crise du système monétaire européen de 1992-1993
- 4 La crise mexicaine de 1994-1995**
- 5 La crise asiatique de 1997
- 6 La crise russe de 1998
- 7 Les crises en Argentine

La crise mexicaine de 1994-1995

- Croissance des **IDE** vers les PED à partir des années 90.
- **Sous-estimation** du risque et hausse de l'endettement **extérieur** du Mexique notamment.
- "**Moment Minsky**" : changements **politiques** (révolte des indiens du chiapas, assassinat d'un candidat aux élections présidentielles, Luis Donaldo Colosio), accélération de l'**inflation** menant à des **déficits extérieurs** croissants.
- **Sortie soudaine de capitaux** ("sudden stop") en 1994.

La crise mexicaine de 1994-1995

- La banque centrale mexicaine tente alors de protéger la valeur du peso en **achetant** du peso contre des devises pour lutter contre sa tendance à la dépréciation.
- Mais les **réserves de change** s'épuisent en quelques jours et le taux de change s'effondre, obligeant la banque centrale mexicaine à **renoncer au système d'ancrage glissant à taux fixe indexé sur le dollar**.

La crise mexicaine de 1994-1995

- **Décembre 1994** : fin du système d'**ancrage glissant**.
Déévaluation de 15 % du peso mexicain, **chute** du PIB de 7 % et l'**inflation accélère** à 50 % annuel.
- Intervention du **FMI**.
- Effet de **contagion** aux autres pays d'**Amérique Latine** :
effet "**Téquila**", puis aux pays d'**Asie du Sud Est**...

La crise mexicaine de 1994-1995

- Les **causes** et le **contexte** de cette crise (libéralisation financière et absence de ratios prudentiels, sous-estimation des risques, ancrage de la monnaie sur le dollar) restent les mêmes pour la crise asiatique de 1997, qui est vue souvent comme une **conséquence** de la crise mexicaine.

La crise de la dette mexicaine en 1982

La crise boursière de 1987

La crise du système monétaire européen de 1992-1993

La crise mexicaine de 1994-1995

La crise asiatique de 1997

La crise russe de 1998

Les crises en Argentine

Contexte
Mécanismes

Plan du cours

- 1 La crise de la dette mexicaine en 1982
- 2 La crise boursière de 1987
- 3 La crise du système monétaire européen de 1992-1993
- 4 La crise mexicaine de 1994-1995
- 5 **La crise asiatique de 1997**
 - Contexte
 - Mécanismes
- 6 La crise russe de 1998
- 7 Les crises en Argentine

La crise mexicaine de 1994-1995

- Crise de **surinvestissement** aggravée par des **fragilités bancaires**, une dégradation du **solde courant** et une **inadaptation** du taux de change aux fondamentaux économiques.
- Crise de "troisième génération" de Paul Krugman (1999).

Contexte

- Afflux massif de **capitaux étrangers** en Asie du Sud-Est : **abondance de liquidités** qui favorise la **prise de risque**.
- Inadaptation des **systèmes prudents**.
- Régime de change : **ancrage des monnaies asiatiques sur le dollar**, qui a conduit à une **surévaluation progressive** des monnaies asiatiques.

La crise de la dette mexicaine en 1982

La crise boursière de 1987

La crise du système monétaire européen de 1992-1993

La crise mexicaine de 1994-1995

La crise asiatique de 1997

La crise russe de 1998

Les crises en Argentine

Contexte

Mécanismes

Contexte

- Endettement important à **court terme** et en **devises étrangères** du système bancaire local, **sans se préoccuper du risque de change**, pour financer des investissements immobiliers massifs.
- **Sous-estimation des risques** : les banques **locales** étaient le **maillon faible** du système du fait des risques qu'elles portaient : risque de **crédit** (sur les débiteurs) et surtout risque de **change**.

Mécanismes

- Déclenchement en **Thaïlande** : **surévaluation du baht**.
- **Attaque spéculative** contre la monnaie menant à l'abandon de l'ancrage du baht sur le dollar en **juillet 1997**.
- **Renchérissement des dettes libellées en devises** du fait de l'appréciation du dollar par rapport au bath : crise **bancaire et de change**, puis **immobilière**.

La crise de la dette mexicaine en 1982

La crise boursière de 1987

La crise du système monétaire européen de 1992-1993

La crise mexicaine de 1994-1995

La crise asiatique de 1997

La crise russe de 1998

Les crises en Argentine

Contexte

Mécanismes

Mécanismes

- **Panique et contagion** : Malaisie, Indonésie, Philippines, Corée.
- **Attaques spéculatives** en Indonésie, Malaisie, Philippines puis Hong-Kong et Corée du Sud.

La crise de la dette mexicaine en 1982

La crise boursière de 1987

La crise du système monétaire européen de 1992-1993

La crise mexicaine de 1994-1995

La crise asiatique de 1997

La crise russe de 1998

Les crises en Argentine

Contexte

Mécanismes

Mécanismes

- Interventions des **institutions internationales** et du **gouvernement américain** :
 - Le gouvernement américain débloqua une **aide d'urgence pour la Corée** qui calma **un peu** la spéculation.
 - Le FMI organisa des **opérations de prêts** (Thaïlande, Indonésie, Corée du Sud).

La crise de la dette mexicaine en 1982

La crise boursière de 1987

La crise du système monétaire européen de 1992-1993

La crise mexicaine de 1994-1995

La crise asiatique de 1997

La crise russe de 1998

Les crises en Argentine

Plan du cours

- 1 La crise de la dette mexicaine en 1982
- 2 La crise boursière de 1987
- 3 La crise du système monétaire européen de 1992-1993
- 4 La crise mexicaine de 1994-1995
- 5 La crise asiatique de 1997
- 6 La crise russe de 1998
- 7 Les crises en Argentine

La crise russe de 1998

- L'État russe a émis des titres d'État (**appelés GKO**) pour financer son **déficit public**.
- La Russie n'a pas bénéficié d'entrées **massives** de capitaux mais elle a quand même connu des **rapatriements massifs après la crise asiatique** : **contagion** de la crise asiatique.
- En 1998, les taux d'intérêt sont montés **au-dessus de 80 %** alors que l'inflation était inférieure à 10 % et que le taux de change était **stable** : **augmentation de la prime de risque**.

La crise russe de 1998

- **Défaut de paiement** irrémédiable, la dette russe étant à **très courte** échéance.
- Le FMI est intervenu avec un **rééchelonnement de la dette**.
- Mais les **banques russes** souffraient d'un important manque de liquidités et elles n'ont **pas réussi à refinancer la dette étatique**.

La crise russe de 1998

- En deux semaines, le **système bancaire russe se désintégra**, le marché des GKO fut fermé ; le rouble s'effondra et le gouvernement russe prononça **unilatéralement le moratoire sur la dette publique et sur les engagements externes des banques russes**.
- Les créanciers supportèrent des **pertes considérables**.

La crise de la dette mexicaine en 1982

La crise boursière de 1987

La crise du système monétaire européen de 1992-1993

La crise mexicaine de 1994-1995

La crise asiatique de 1997

La crise russe de 1998

Les crises en Argentine

Entre 1998 et 2002

Le risque de défaut de paiement en 2020

Plan du cours

- 1 La crise de la dette mexicaine en 1982
- 2 La crise boursière de 1987
- 3 La crise du système monétaire européen de 1992-1993
- 4 La crise mexicaine de 1994-1995
- 5 La crise asiatique de 1997
- 6 La crise russe de 1998
- 7 Les crises en Argentine
 - Entre 1998 et 2002
 - Le risque de défaut de paiement en 2020

Entre 1998 et 2002

- Depuis 1991, caisse d'émission sur le dollar, et **paiement régulier** du service de la dette : **attraction des capitaux étrangers**.
- A partir de **1999** : dévaluation **soudaine** du **real** brésilien + **déficit courant argentin** + **bulle internet** des années 2000 = **surévaluation** croissante du peso argentin.
- **Taux de chômage en 2001 = 17,4 % ; taux de croissance en 2002 = - 11 % ; défaut de paiement de 100 milliards de dollars !**

La crise de la dette mexicaine en 1982

La crise boursière de 1987

La crise du système monétaire européen de 1992-1993

La crise mexicaine de 1994-1995

La crise asiatique de 1997

La crise russe de 1998

Les crises en Argentine

Entre 1998 et 2002

Le risque de défaut de paiement en 2020

Entre 1998 et 2002

- "**Sudden stop**" : retrait massif des capitaux en dépit de l'intervention des institutions internationales.
- **2002** : abandon officiel du régime de caisse d'émission.
- La crise économique se transforme progressivement en **crise sociale**, suite aux PAS mis en place par le FMI.

Problématique des "fonds vautours"

- Sous l'égide du FMI, un **schéma de restructuration de la dette** argentine est prévu.
- **1ère vague en 2005** : 70 % des créanciers acceptent le plan de remboursement qui prévoit une **décote de 70 %**.
- **2nde vague en 2010** : au total 93 % auront accepté ; Il reste 7 % des créanciers qui continuent à se battre sur le plan **juridique...**

La crise de la dette mexicaine en 1982

La crise boursière de 1987

La crise du système monétaire européen de 1992-1993

La crise mexicaine de 1994-1995

La crise asiatique de 1997

La crise russe de 1998

Les crises en Argentine

Entre 1998 et 2002

Le risque de défaut de paiement en 2020

Problématique des "fonds vautours"

- **Fonds « vautour »** comme NML : fonds d'investissement **spéculatifs** qui se spécialisent dans l'**achat à bas prix de dettes** émises par des débiteurs en difficulté ou proches du défaut de paiement avec pour objectif de **réaliser une plus-value** :
 - Soit lors de la phase de **restructuration** de la dette.
 - Soit en **refusant la restructuration** et en obtenant **par action en justice** le remboursement de leur créance à une valeur proche de la **valeur nominale** plus **intérêts** et **éventuels arriérés de retard**.

Le risque de défaut de paiement en 2020

- **2015** : **Mauricio Macri**, libéralisation de l'économie argentine, retour sur les marchés financiers, austérité.



▶ [Link](#)

- **Récession**, chômage, retour de l'inflation, crise sociale.
- **2019** : **Alberto Fernandez**, avec **Cristina Kirchner**, vice-présidente.
- **2020** : **nouveau défaut de paiement** (9ème en tout) sur 500 millions de dollars de dette.