

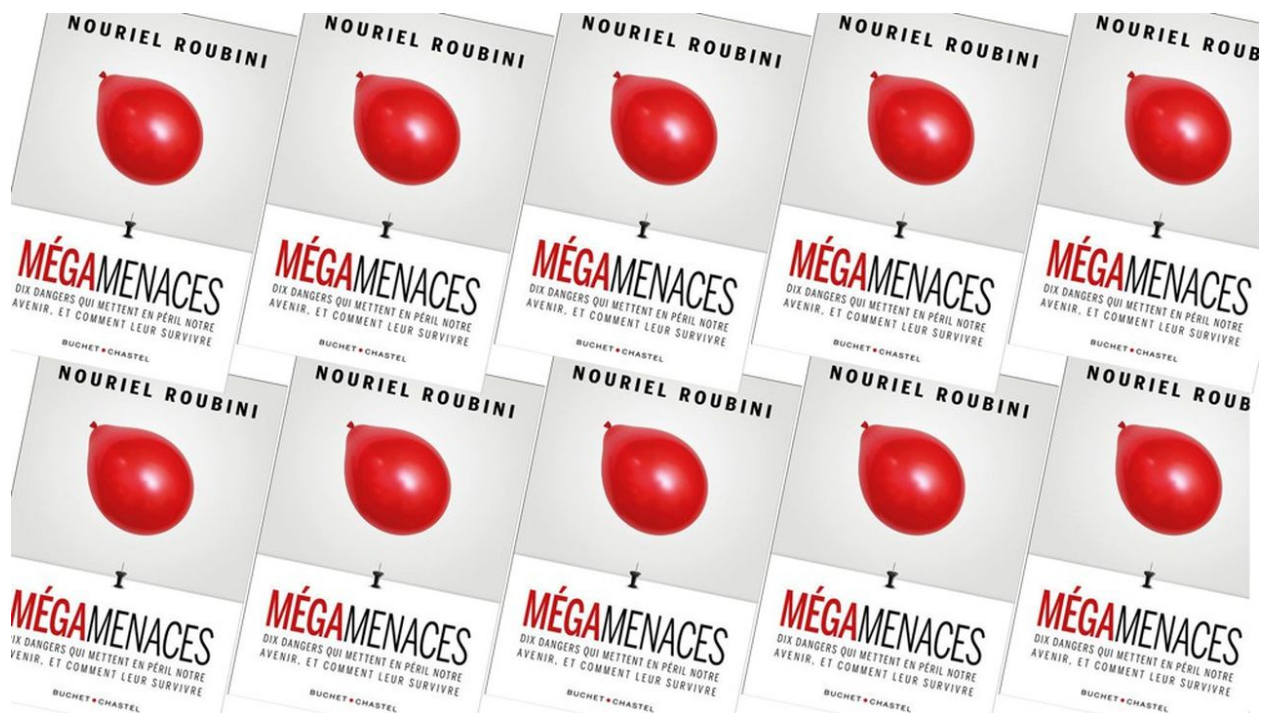
Cette tempête qui nous guette | Les Echos

Résumé

Dans son ouvrage *Mégamenaces*. Dix dangers qui mettent en péril notre avenir et comment leur survivre, Nouriel Roubini prédit une crise majeure de la dette mondiale - publique et privée - comme conséquence des niveaux d'endettement records actuels. Il dénonce la démocratisation de la finance, facilitée par l'accès à des applications de trading qui ressemblent à des jeux vidéo, et critique la politique monétaire des banques centrales. Il ajoute à cela les risques climatiques, l'intelligence artificielle et la menace d'une nouvelle guerre froide, pour conclure que nous sommes face à une crise XXL.

Article

<https://www.lesechos.fr/idees-debats/livres/cette-tempete-qui-nous-guette-1897015>



« Mégamenaces. Dix dangers qui mettent en péril notre avenir et comment leur survivre », de Nouriel Roubini. Editions Buchet-Chaste. (DR)

« Mégamenaces. Dix dangers qui mettent en péril notre avenir et comment leur survivre », de Nouriel Roubini. Editions Buchet-Chaste. (DR)

Dettes, krach, récession économique : ces mots reviennent avec régularité sous la plume de Nouriel Roubini. Ce professeur d'économie au Stern School of Business de l'université de New York, habitué de nos colonnes puisqu'il est aussi chroniqueur aux « Echos », n'est pas un grand optimiste et ses prévisions funestes font parfois froid dans le dos. Pourtant, les faits lui ont déjà donné raison, notamment sur la crise des subprimes, dont il avait très tôt senti la fragilité et le potentiel dévastateur sur l'économie mondiale, et pas seulement sur le marché immobilier américain.

Endettement record

Cette fois, Nouriel Roubini nous prédit une crise majeure de la dette. Les dettes, publiques comme privées, n'ont jamais été aussi élevées qu'actuellement. Selon les données de l'Institut de la finance internationale (IIF), citées par Roubini dans son ouvrage, la dette mondiale - privée et publique - représentait déjà fin 2021 bien plus que 350 % du PIB mondial.

Lire aussi :

CHRONIQUE - Les conséquences de la « dépression géopolitique »

CHRONIQUE - Non, la récession ne sera ni courte ni légère

Les crises économiques, ce n'est pourtant pas nouveau, et le monde en a connu plusieurs ces dernières années : une stagflation dans les années 1970, une crise de l'épargne et des prêts bancaires (déjà) aux Etats-Unis dans les années 1980, une crise monétaire du mécanisme européen des taux de change en 1992, une grande stagflation au Japon à partir des années 1990, la bulle Internet, les subprimes à partir de 2007, la crise de la zone euro au début des années 2010 et, bien sûr, la crise du Covid-19 en 2020 dont nous ne sommes toujours pas sortis. Or la crise qui se prépare, selon Roubini, sera encore différente et bien plus grave, du fait justement de notre niveau record d'endettement.

Une crise XXL

Pour Roubini, cet engrenage de la dette, côté particuliers, a notamment un coupable : la démocratisation de la finance, qui a été largement facilitée par l'abaissement du coût du crédit. Il en veut pour preuve, aux Etats-Unis, le scandale GameStop, qui a secoué la finance américaine, et notamment les vendeurs à découvert en 2021. Et le même mécanisme est à l'oeuvre avec les cryptomonnaies et la chute de FTX : « Grâce à des applications de trading qui ressemblent à des jeux vidéo, les investisseurs non avertis ont de nouvelles raisons et de nouveaux moyens d'emprunter [...]. Cette nouvelle invitation à la catastrophe attire les personnes à faible revenu, aux actifs rares, peu satisfaits de leur emploi et aux compétences limitées », écrit Roubini.

Concernant les Etats, et les banques centrales, le jugement de Nouriel Roubini n'est guère moins sévère, notamment sur la politique d'assouplissement quantitatif qui a prévalu jusqu'à une période récente. Ajoutez à ces paramètres monétaires, le risque climatique, les dangers de l'intelligence artificielle et la menace d'une nouvelle guerre froide, vous obtenez les ingrédients d'une crise XXL. On ne pourra pas dire que nous n'étions pas prévenus.

Mégamenaces. Dix dangers qui mettent en péril notre avenir et comment leur survivre

de Nouriel Roubini. Editions Buchet-Chastel, 384 pages, 23,50 euros.