

Economie et Finance

## **Soyons prudents, tout cela est incertain**

### **Questions à Christophe Blot Sciences Po OFCE**

Questions à

Qu'est-ce qu'une « bulle » ?

C'est la déconnexion entre le prix d'un actif et sa valeur fondamentale, ou valeur d'équilibre. Par exemple, pour une action, la déconnexion entre son coût en bourse et les perspectives de croissance de l'entreprise qui a émis cette action : l'action est vendue plus cher que sa valeur « réelle » qui tient compte des anticipations raisonnables que l'on peut former sur sa croissance future.

C'est un phénomène récent ?

Non, on a vu se former et éclater des bulles depuis que le capitalisme existe. Depuis la bulle sur les bulbes de tulipe aux Pays-Bas au XVIIe siècle, jusqu'à la bulle des valeurs Internet dans les années 90, cette « exubérance irrationnelle » comme l'avait appelé Alan Greenspan, ancien président de Banque centrale américaine... Et bien sûr la bulle des subprimes de 2007, qui naît sur le marché immobilier et s'étend aux autres actifs. Or, aujourd'hui, nous constatons que le niveau des indices boursiers est supérieur au pic atteint lors des deux précédentes bulles. Et notre indicateur tend à montrer l'existence d'une bulle, mais moins importante - la déconnexion avec les fondamentaux apparaît moins forte.

Faut-il être inquiet ?

On dit parfois que les économistes savent prédire trois des deux prochaines crises... Soyons prudents, tout cela est incertain. La certitude, c'est qu'il faut une régulation adaptée du système financier pour limiter le développement de ces bulles, et éviter que leur éclatement n'entraîne des récessions.

Recueilli par Francis Brochet