

Lise Clain-Chamosset-Vrard est enseignante-chercheuse et maître de conférences en macroéconomie à l'Université Lyon 2. Étudiante en licence d'économie lors de la crise financière de 2008, elle a choisi de se consacrer aux bulles spéculatives et à leurs effets sur la croissance.

«Souvent, on ne voit bien la bulle que quand elle a éclaté»

PROPOS RECUEILLIS PAR CLÉMENT ROUGET

Peut-on établir un parallèle entre les bulles du passé et les situations contemporaines ?

Absolument ! Regardez la Compagnie du Mississippi en France au XVIII^e siècle et la crise actuelle en Argentine autour de la cryptomonnaie Libra, promue par le président Javier Milei. À l'époque, le gouvernement français a soutenu la spéculation sur la Compagnie du Mississippi pour émettre de la monnaie et se désendetter. En Argentine, Milei, par idéologie, a encouragé l'investissement massif dans la Libra, promettant des rendements élevés. Dans les deux cas, la collusion entre pouvoir politique et spéculation financière a créé et entretenu une bulle.

Et entre la bulle internet des années 2000 et une future bulle de l'IA ?

Je comprends la comparaison, mais l'expression « bulle internet » divise les économistes. Certes, le début des années 2000 a connu une correction boursière sévère, mais des géants comme Amazon ou Google ont

non seulement survécu, mais surpassé leurs promesses. Cela montre que le marché a corrigé des excès de valorisation, mais aussi permis aux modèles économiques viables de prospérer. Et cela n'a pas arrêté les investissements dans les infrastructures. Quant à l'IA, calculer la valeur fondamentale de nouveaux géants comme Open AI est très complexe. Par exemple, comment évaluer la contribution des puces Nvidia à la croissance économique ? On ne sait pas, d'où la difficulté à déterminer s'il s'agit d'une bulle ou d'une anticipation rationnelle de revenus futurs élevés.

Vos conseils aux investisseurs pour éviter de tout perdre dans des bulles ?

Certains phénomènes de mode, comme les cartes

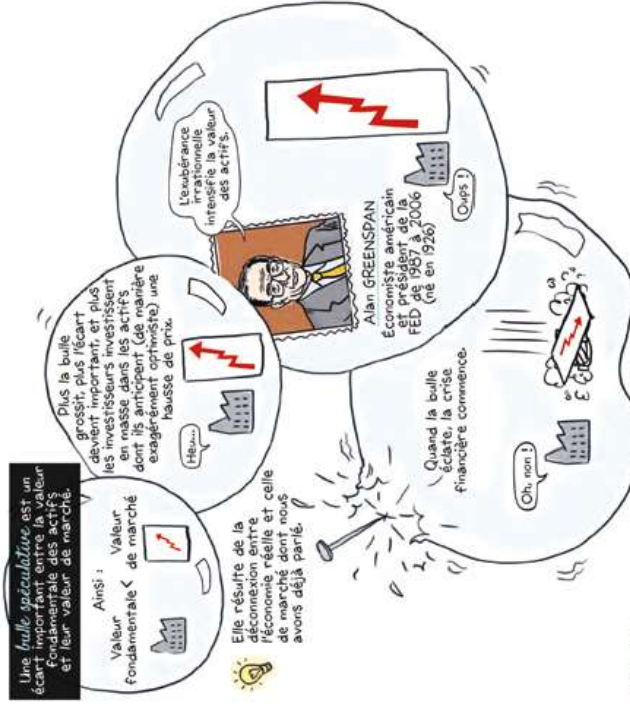


« CALCULER LA VALEUR FONDAMENTALE DE GÉANTS COMME OPEN AI EST TRÈS COMPLEXE. »

Pokémon ou les cryptomonnaies, relèvent de la bulle pure : elles ne génèrent aucun revenu et leur valeur repose sur des croyances spéculatives. Cela crée un phénomène de « patate chaude » ou de « jeu de la bombe » : chacun achète en espérant revendre plus cher, jusqu'à ce que la croyance collective s'effondre. De manière générale, fuyez les promesses de rendements élevés « sans risques » ! Cela cache souvent des chaînes pyramidales, où l'argent des nouveaux entrants rémunère les premiers investisseurs. Vous pouvez aussi consulter les listes noires de l'Autorité des marchés financiers. Soyez prudent(e) et diversifiez vos placements : on identifie souvent une bulle après son éclatement ! ●

BD

Le comportement mimétique des acteurs peut créer une bulle spéculative. Et si la bulle éclate, c'est la crise !



EXEMPLE :

Témoignages d'investisseurs sur la bulle Internet des années 2000 :

Fin 1990, une révolution technologique majeure fait son apparition : Internet.

Attends, je fais des recherches sur Internet et j'arrive !

Sur qui ? Je connais pas.

Où n'y connaissait rien, on achetait des sociétés qui ne réalisaient aucun projet.

On voulait notre part du gâteau, alors on achetait ce que l'on pouvait avant qu'il n'y ait plus.

Où n'y connaissait rien, on achetait des sociétés qui ne réalisaient aucun projet.

Où n'y connaissait rien, on achetait des sociétés qui ne réalisaient aucun projet.

Où n'y connaissait rien, on achetait des sociétés qui ne réalisaient aucun projet.

Où n'y connaissait rien, on achetait des sociétés qui ne réalisaient aucun projet.

Où n'y connaissait rien, on achetait des sociétés qui ne réalisaient aucun projet.

Dans chaque bulle, il y a ce sentiment d'urgence, cette peur de rater une opportunité.

Page extraite de *Toute l'éco en BD*, tome 6, *Les crises financières*. Scénario : Claire Fumat – Dessins : Marine Carron et Hugo Patriceon – Conseiller pédagogique : Boris Tripodi (La Boîte à bulles / Belin Éducation).