

TABLE DES MATIÈRES

INTRODUCTION	
Pour une économie historique	9
CRISES ET RYTHMES ÉCONOMIQUES	
Premières observations	23
Les faits et les théories	26
Chocs exogènes <i>versus</i> endogénéité	29
Le rôle central de l'accumulation du capital	35
Dépression et défaut de coordination	41
Le rythme « classique » : première esquisse	44
Crises financières	47
Crises bancaires, boursières, monétaires, de la dette souveraine	56
Politiques économiques	72
Petites crises, grandes crises	78
La dimension internationale	80
Autres rythmes économiques	81
Observer les cycles économiques	83
PÉRIODISATION, MUTATIONS ET RYTHMES LONGS	93
Les changements majeurs depuis 1820	97
Démographie	99
L'explosion de la productivité :	
une évolution contrastée, décalée, selon les continents	101
« <i>One big wave</i> » : 1871-2000	103
De l'agriculture à l'industrie et de celle-ci aux services : l'évolution des grands secteurs productifs	108

Innovations techniques et industries motrices	110
Changements organisationnels et institutionnels	110
L'évolution du rôle de l'État	112
<i>One big social wave</i>	119
L'évolution des relations internationales	121
Le déploiement de la finance	123
Le régime monétaire international :	
convertibilité versus flexibilité des changes	125
Ordres et paradigmes productifs	128
Le système technique	131
Rapports sociaux, rapports industriels, finance :	
le mode d'accumulation	132
La division mondiale du travail	133
L'expansion et le développement des tensions internes . . .	133
Régulation et coordination macroéconomique	135
De l'ordre au paradigme productif	140
Les rythmes longs : une interprétation	142
LE CAPITALISME D'ANCIEN RÉGIME, SES CRISES	153
Les crises d'Ancien régime	155
Les bulles financières	170
Le « commerce du vent » (windhandel)	
et la tulipenmanie (1636-1637)	181
La crise monétaire en Angleterre (1694-1696),	
la Banque d'Angleterre et l'adoption de l'étalon-or	184
Bulles financières en 1719-1720 :	
<i>South Sea Bubble</i> et Bulle du Mississipi	190
Modernité des crises financières,	
Adam Smith « impartial spectator »	196
La crise de 1763 : finances,	
commerce international et dettes souveraines	199
Première secousse :	
l'éclatement de la bulle du Bengale (1769)	208
La crise de 1772	209
Adam Smith, la crise de 1772	
et la faillite de la banque Ayr	216

La panique de 1797 en Angleterre	229
De la Caisse d'escompte à la banqueroute des deux-tiers : aspects de la crise financière en France à la fin du XVIII ^e siècle	230
Les États-Unis aux lendemains de l'indépendance : de la crise de 1784 au « moment hamiltonien » et à la panique de 1792	237
LE « HAUT CAPITALISME », SES CRISES ET LEUR THÉORISATION (1800-1870)	247
Les caractères du capitalisme manufacturier libéral : de la révolution industrielle à 1870/80	249
Les premières crises du capitalisme industriel	257
Schéma général et début d'explication	258
L'Angleterre, les « <i>runs</i> » et les crises	259
Premières analyses	268
Le débat autour de la loi des débouchés : Say et Ricardo contre Malthus et Sismondi	271
Ricardo et Say modifient leurs thèses	282
De la théorie monétaire à celle du retour périodique des crises	289
La conjoncture ferroviaire :	
les années 1830-1870	297
Les crises de 1837 et 1839	298
La crise de 1847	302
La crise de 1857	305
La crise de 1866	306
L'édification de la théorie orthodoxe du cycle dans les années 1848-1870	311
Les crises périodiques dans un cadre classique :	
John Stuart Mill	311
Le cycle entre dans l'âge adulte : Clément Juglar	315
John Mills : <i>the moods</i> et Stanley Jevons : <i>the sun</i>	319

KARL MARX ET LES CRISES	331
Les crises, expression de la révolte des forces productives	338
Généralités marxiennes :	
valeur, exploitation, accumulation	340
Crises et dépassement du mode de production capitaliste . . .	345
La grande industrie, le marché mondial et l'impossible coordination	347
Exploitation et crise de suraccumulation	348
La loi de baisse tendancielle du taux de profit	350
Les contre-tendances	351
Vers la crise : spéculation, aventurisme	354
La base matérielle du cycle :	
les rythmes de la reproduction du capital fixe	356
Crise de réalisation et suraccumulation	357
Monnaie, possibilité des crises générales, crise monétaire . . .	358
Le rejet des théories « naïves » de la sous-consommation . . .	359
Proportion des « sections » et réalisation « abstraite »	361
La régulation par la crise	365
Crise de réalisation et base de consommation	366
 CAPITALISME « MONOPOLISTE » ET GRANDE INDUSTRIE (1870-1914)	 373
La Grande dépression et les débuts du capitalisme organisé :	
le capitalisme de la grande industrie « monopoliste »	380
Les crises pendant la Grande dépression (1873-1895)	390
La grande crise de 1873 :	
États-Unis, Autriche et Allemagne surtout	391
La crise de 1882 : surtout la France	393
La crise rebondit en 1889	396
Les crises de la « Belle époque » (1895-1913)	398
 INTERLUDE Typologie des théories des crises et du cycle entre Marx et Keynes	 405

À L'ÂGE DE L'ACIER, LES RYTHMES

DE L'INVESTISSEMENT ET DE L'INNOVATION	407
De la suraccumulation du capital aux innovations	409
Tugan-Baranovsky :	
la dynamique de l'épargne et de l'investissement	410
Spiethoff et « l'âge de l'acier »	414
L' <i>Entwicklung</i> schumpetérienne :	
l'entrepreneur, l'innovation et les cycles	421
Erreurs et retards dans la mise en œuvre de l'investissement et principe d'accélération : Aftalion et J. M. Clark	426
Le cycle à l'équilibre, les délais, les erreurs : A. Aftalion . . .	427
Le principe d'accélération	433
W. C. Mitchell et la thèse du « <i>profit squeeze</i> »	439
À contre-courant : Pigou et la psychologie des hommes d'affaire, erreurs d'optimisme et de pessimisme	444

IMPULSION MONÉTAIRE ET EFFETS RÉELS

Wicksell et ses émules	447
La loi de Walras, la monnaie ou l'épargne et l'investissement	448
Le marché de la monnaie et les monétaristes	448
L'épargne et l'investissement, le marché des capitaux	455
L'apport de Knut Wicksell	457
Wicksell livre les bases :	
les deux taux d'intérêt et le « processus cumulatif »	458
Avant Wicksell, Walras	467
Un cycle « wicksellien »	468
Conservatisme et ultra-libéralisme	470
La conversion du meilleur ennemi : Gustav Cassel	470
Ludvig von Mises et les autrichiens	473
La synthèse autrichienne : Friedrich Hayek	480

LA MONNAIE HÉGÉMONIQUE

L'Anglais Hawtrey et l'Américain Fisher	489
Irving Fisher orthodoxe ou le cycle et la crise comme phénomènes transitoires d'un processus rééquilibrant	496

Hawtrey, l'inhérente instabilité du crédit et le carcan de l'étalon-or	502
La théorie des cycles	503
La politique monétaire	505
« LE CHIEN DANS LA MANGEOIRE »	
La sous-consommation et l'excès d'épargne d'Hobson à Foster et Catchings	511
Hobson ou l'économie faussée : répartition, sous-consommation et excès d'épargne	512
Deux hommes d'influence : Foster et Catchings	518
LA GRANDE CRISE DES ANNÉES TRENTE	521
Le monde bascule	525
L'impossible retour à l'ordre ancien	531
L'ordre économique international est rompu	532
L'ordre social	534
La crise de 1920-1921	537
Les responsabilités européennes : les politiques des années vingt	540
« Roaring twenties » : la conjoncture américaine	552
L'essor	554
Vertige de hausse	557
Premiers craquements	563
Le choc du krach boursier	566
Déséquilibres sous-jacents : la sous-consommation, le surinvestissement	573
Pas de crise de sous consommation avant la crise	573
Le surinvestissement industriel après 1922	577
Deux secteurs cruciaux sont déjà en crise : l'immobilier et l'agriculture	578
La politique de Hoover, les erreurs de la Fed, la monnaie et les banques	582
La politique de Hoover	583
L'effondrement de la masse monétaire et les erreurs de la Réserve Fédérale	588

Les crises bancaires	596
Le carcan de l'étalon-or et les répercussions internationales	599
Le carcan de l'étalon-or	600
Le contrecoup de la crise en Europe centrale et la tragique « <i>Deflationspolitik</i> » de Brüning	605
Protectionnisme	610
Le réel : l'effondrement de la demande globale et le chômage	613
Sortie de crise et nouveau régime économique	617
L'état d'urgence	624
La politique budgétaire et le déficit	628
Le NIRA ou le compromis <i>big business-big labor</i>	630
Un second New Deal	633
KEYNES ET LA THÉORIE GÉNÉRALE	643
Keynes, « le prophète combattant »	652
« Une paix carthaginoise » : les conséquences économiques de la paix [1919]	652
Dévaluez, ne déflatez pas !	653
L'arrière plan social des « conséquences économiques de Mr Churchill » [1925]	654
Investissements publics <i>versus</i> « <i>Treasury view</i> »	656
Du <i>Traité sur la monnaie</i> à la <i>Théorie générale de l'emploi</i>	657
Dernier combat	658
Observations sur la théorie générale	659
Choix et ambiguïtés méthodologiques	659
D'étranges « marchés »	663
Monnaie	669
La structure de base de la théorie générale	671
La demande effective	671
La déficience de la demande effective (avec un investissement autonome)	676
La théorie générale de l'investissement, la monnaie et l'intérêt	685
L'emploi et les salaires	696

Résumé	712
L'analyse de l'instabilité :	
les équilibres changeants (<i>shifting equilibrium</i>)	715
L'instabilité des prévisions à long terme	716
Instabilité réelle	721
Le cycle, la crise : du <i>Treatise on Money</i>	
aux « Notes on the Trade Cycle »	723
Les politiques pour l'avenir : « notes conclusives »	732
LA « HAUTE THÉORIE », LA DYNAMIQUE, LE CYCLE (1926-1946) ...	737
Synthèses et compléments	739
Le modèle IS-LM	740
La courbe de Phillips	748
Les keynésiens, la dynamique,	
les processus cumulatifs et le cycle	752
Harrod, une dynamique de l'instabilité	753
La macro-dynamique cyclique	774
Un monument rarement visité :	
<i>Business cycles</i> de J. A. Schumpeter	811
EN GUISE DE CONCLUSION D'ÉTAPE	
De la stagnation séculaire à la fin de l'histoire	819
Le « stagnationnisme » des années 1930 et 40	819
Keynes, la démographie	
et la stagnation séculaire lors de la rechute de 1937	820
Alvin Hansen et le stagnationnisme des <i>New dealers</i>	822
Les contradicteurs : Terborgh et Schumpeter	824
Le tournoi entre Schumpeter et Sweezy	826
La fin de l'histoire : Keynes et Kojève	827
Keynes et l'avenir de nos petits enfants	827
Kojève et la fin de l'histoire	830
BIBLIOGRAPHIE PAR CHAPITRE	835
Introduction	835
Crises et rythmes économiques	837

Périodisation, mutations et rythmes longs	844
Le capitalisme d'Ancien régime, ses crises	849
Le « haut capitalisme », ses crises et leur théorisation (1800-1870)	856
Karl Marx et les crises	864
Capitalisme « monopoliste » et grande industrie (1870-1914) . . .	866
À l'âge de l'acier, les rythmes de l'investissement et de l'innovation	868
Impulsion monétaire et effets réels	872
La monnaie hégémonique	878
« Le chien dans la mangeoire »	880
La Grande crise des années trente	882
Keynes et la <i>Théorie générale</i>	889
La « haute théorie », la dynamique, le cycle (1926-1946) et Conclusion d'étape	895
INDEX DES NOMS	905
INDEX THÉMATIQUE	921