

**Zeitschrift:** Domaine public  
**Herausgeber:** Domaine public  
**Band:** 32 (1995)  
**Heft:** 1206

**Rubrik:** Impressum

### **Nutzungsbedingungen**

Die ETH-Bibliothek ist die Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Zeitschriften und ist nicht verantwortlich für deren Inhalte. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern beziehungsweise den externen Rechteinhabern. [Siehe Rechtliche Hinweise.](#)

### **Conditions d'utilisation**

L'ETH Library est le fournisseur des revues numérisées. Elle ne détient aucun droit d'auteur sur les revues et n'est pas responsable de leur contenu. En règle générale, les droits sont détenus par les éditeurs ou les détenteurs de droits externes. [Voir Informations légales.](#)

### **Terms of use**

The ETH Library is the provider of the digitised journals. It does not own any copyrights to the journals and is not responsible for their content. The rights usually lie with the publishers or the external rights holders. [See Legal notice.](#)

**Download PDF:** 30.03.2025

**ETH-Bibliothek Zürich, E-Periodica, <https://www.e-periodica.ch>**

L'INVITÉ DE DP

# Surveillance monétaire: le retour du politique

*«Renforcer la surveillance», «rassurer les marchés», les mots-fétiches ne manquent pas, après la crise mexicaine et les turbulences sur les autres marchés émergents. Il s'agit de créer des «filets de sécurité» face aux risques de déstabilisation monétaire liés à la globalisation du marché financier.*

## MARIO CARERA

Président de la FEDEVACO  
(Fédération vaudoise de coopération)

## IMPRESSUM

Rédacteur responsable:  
Jean-Daniel Delley (jd)  
Rédactrice:  
Valérie Bory (vb)  
Ont également collaboré à ce numéro:  
André Gavillet (ag)  
Jacques Guyaz (jg)  
Yvette Jaggi (yj)  
Michel Joyet  
Charles-F. Pochon (cfp)  
Jean-Claude Rennwald  
Forum: Mario Carera  
Composition et maquette:  
Valérie Bory,  
Jean-Luc Seylaz  
Administrateur-délégué:  
Luc Thévenoz  
Impression:  
Imprimerie des Arts et Métiers SA, Renens  
Abonnement annuel:  
80 francs  
Administration, rédaction:  
Saint-Pierre 1  
case postale 2612  
1002 Lausanne  
Téléphone:  
021/312 69 10  
Télécopie: 021/312 80 40  
CCP: 10-15527-9

Qui doit surveiller quoi? Dans le cas du Mexique, la tâche en revient au FMI. L'euphorie de la création de l'ALENA, le grand marché libre-échangiste nord-américain et la croissance des placements étrangers dans le pays – dont plus de la moitié ont pourtant un caractère spéculatif – ont grisé plus d'une analyse. Formellement désengagé du Mexique depuis la fin de ses programmes en 1993, le FMI n'a rien pu faire face à l'augmentation du déficit de la balance courante mexicaine, ni face à la détérioration de la situation politique intérieure.

Bénéficiant d'un soutien international depuis plus de dix ans, l'élève modèle mexicain avait réalisé de bonnes performances économiques: budget équilibré, diversification des exportations, inflation et endettement maîtrisés. Mais le boum de la bourse mexicaine, dû à l'attrait de placements financiers à court terme, a tiré vers le haut le peso, freiné les exportations et fragilisé les acquis. La dévaluation du peso était inévitable, mais elle était politiquement impossible en pleine campagne présidentielle. Le «miracle économique» national aurait alors cessé d'être un argument électoral.

La surveillance économique du FMI – sa plus importante tâche selon ses statuts – a aussi buté sur la révolte zapatiste du Chiapas<sup>1</sup>, dont les exigences politiques légitimes – liberté, démocratie et justice – heurtent les intérêts des grands propriétaires terriens et de leurs alliés gouvernementaux. Les réformes butent aussi sur le conservatisme et la corruption au sein du PRI, le parti-Etat au pouvoir depuis le début du siècle.

Ce que le FMI en termes choisis qualifie de «réformes institutionnelles» regroupe les changements de politique intérieure nécessaires au succès des réformes de stabilisation macro-économique: réforme agraire, bonne gestion publique, privatisation, redistribution des revenus. Ces réformes, effectivement indispensables dans beaucoup de pays, sont souvent encouragées par le FMI, contrairement à une opinion répandue. Mais elles sont impossibles à mettre en œuvre – et pas seulement au Mexique – sans bouleversements politiques. Paradoxalement, la globalisation des marchés financiers signe donc le retour du politique en soulignant la nécessité des réformes structurelles, pas seulement dans l'aire économique. Un gouvernement ne peut plus gérer un pays comme une république bananière, avec assassinats politiques à la clef si besoin est (le Mexique est la 11<sup>e</sup>

puissance économique mondiale!).

Craignant pour leur mise, les investisseurs n'apprécient pas l'instabilité. Surtout lorsque la libéralisation des marchés leur offre de multiples choix rémunérateurs ailleurs. La révolte des Indiens du Chiapas est un facteur «d'instabilité». Une solution négociée devra donc intervenir, puisque toute solution militaire, préconisée par les durs, mais condamnée sur le plan national et international, ne ferait que renforcer l'incertitude et accroître la fuite des capitaux. La corruption et le pourrissement du régime-PRI entretiennent aussi l'incertitude. Les marchés en tirent les conséquences et le peuple mexicain le paie au prix fort, avec une dévaluation de 60% en quelques semaines, des centaines de milliers de licenciements et une sévère politique d'austérité. En Europe, des situations politiques bloquées, voire pourries – Italie, Espagne – produisent les mêmes effets.

Le bon «filet de sécurité» consiste à exercer des pressions afin de réaliser ces réformes. Mieux encore: la meilleure «surveillance» consisterait à pratiquer parallèlement l'ajustement des économies des pays industrialisés, notamment celle des USA avec ses déficits, qui pèsent sur l'économie mondiale.

L'opération de pompier organisée lors de cette crise par les USA et imposée ensuite à la direction du FMI provoque donc un profond malaise: 50 milliards de dollars d'engagements décidés en quelques semaines, dont 17,8 milliards de la part du FMI, ce qui représente 700% de la quote-part mexicaine au FMI, un record absolu. Les représentants européens et suisse au FMI ont exprimé leur désaccord. Quid, demain, si d'autres crises ont lieu dans d'autres grands pays stratégiques?

La globalisation produit, on le sait, des effets multiplicateurs. Le Mexique n'est pas loin. Par son issue incertaine, la forte exposition des banques américaines et le prêt d'urgence de 20 milliards de dollars accordé par Clinton, la crise mexicaine contribue à la faiblesse actuelle du dollar. Et l'on connaît les problèmes que cela pose aux exportateurs suisses et allemands. ■

<sup>1</sup>A propos d'Internet et des zapatistes, on rappellera que, bien avant l'ère du multimédia, il y a trente ans, Che Guevara avait enflammé la jeunesse du monde lors de sa tentative désespérée de soulever les paysans boliviens (voir à ce sujet le magnifique film de Richard Dindo).