

Le taux d'accumulation ne suit plus le taux de profit

note [hussonet](#) n°2, 25 septembre 2008

Le taux de profit rapporte le profit au capital. Le taux d'accumulation compare l'investissement au capital. Normalement, les évolutions du taux d'accumulation suivent de près celles du taux de profit (« Accumulez, accumulez ! C'est la loi et les prophètes ! » écrivait Marx dans *Le Capital*).

Or cette loi ne fonctionne plus depuis le début des années 80, comme le montrent les graphiques ci-dessous (on peut les agrandir en cliquant dessus).

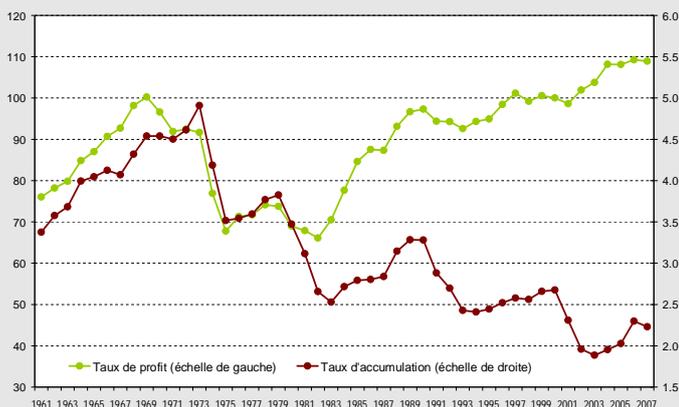
Pour chacun des grands pôles de la « Triade », ils comparent deux courbes : la verte - le taux de profit - monte (ou se maintient dans le cas du Japon) tandis que la rouge - le taux d'accumulation - reste plate ou tend même à reculer.

Cette configuration inédite traduit une augmentation de la part du profit non investi, qui est une tendance caractéristique du capitalisme contemporain. Deux grandes explications sont possibles :

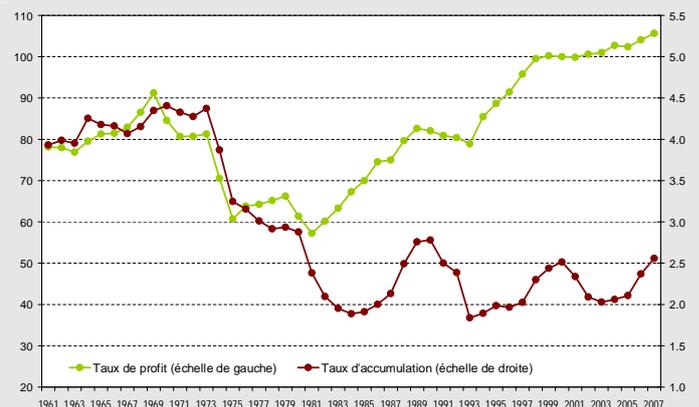
- la ponction opérée par la finance parasitaire ;
- la réduction des occasions d'investissement très rentables.

Ces deux explications doivent être hiérarchisées : c'est le second phénomène qui est la cause principale et la ponction de la finance en est un effet dérivé. Pour une argumentation plus détaillée, voir [La finance et l'économie réelle](#).

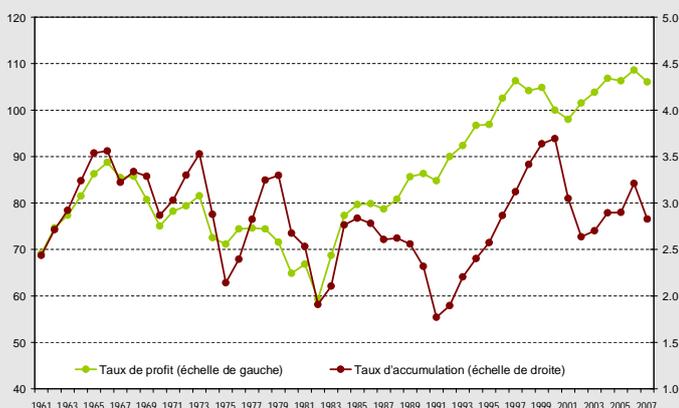
La Triade (Etats-Unis + Union européenne + Japon)



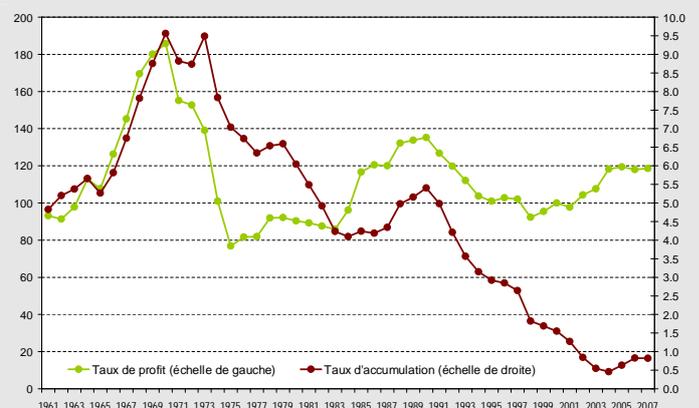
Union européenne



Etats-Unis



Japon



Les données utilisées dans les graphiques proviennent de la base de données [Ameco](#) de la Communauté européenne. On y trouve des séries de taux de profit (*Net returns on net capital stock: total economy, base 100 en 2000*) qui ont été pondérées par la taille du capital net. Le taux d'accumulation est ici le taux de croissance du stock de capital net aux prix de 2000.