

## ECONOMIE

### Thème : CROISSANCE, FLUCTUATIONS ET CRISES

#### Chapitre 2: Comment expliquer l'instabilité de la croissance économique ?

#### Rappel du programme officiel :

<b>1.2 Comment expliquer l'instabilité de la croissance ?</b>	Fluctuations économiques, crise économique, désinflation, dépression, déflation.	L'observation des fluctuations économiques permettra de mettre l'accent sur la variabilité de la croissance et sur l'existence de périodes de crise. On présentera les idées directrices des principaux schémas explicatifs des fluctuations (chocs d'offre et de demande, cycle du crédit), en insistant notamment sur les liens avec la demande globale. On analysera les mécanismes cumulatifs susceptibles d'engendrer déflation et dépression économique et leurs conséquences sur le chômage de masse. <b>Acquis de première :</b> inflation, chômage, demande globale.
---	--	--

#### ⇒ Retour sur les acquis de première :

Exercice 2 p 16 du manuel

#### Plan du chapitre :

- I. Comment expliquer les fluctuations de la croissance économique?
  - A. Chocs d'offre et instabilité de la croissance :
  - B. Chocs de demande et instabilité de la croissance :
  - C. Cycle du crédit et instabilité de la croissance :
- II. Les mécanismes cumulatifs de la déflation et de la dépression :
  - A. Les conséquences de la dépression :
  - B. Les mécanismes cumulatifs de la spirale déflationniste :

#### Documents complémentaires :

##### Exercice 1 du polycopié:

A l'aide du vocabulaire suivant complétez le texte à trous : négatifs, coûts, flexibilité, anticipés, endogène, récession, positifs, asymétriques, demande (x 2), production, choc, exogène, offre (x2), ralentissement, symétriques.

#### La notion de choc économique:

On peut définir un.....économique comme une modification imprévue de l'.....et/ou de la..... Les chocs sont, dans une large mesure imprévus et non.....sur les marchés.

Lorsqu'une des composantes de la.....globale adressée aux producteurs se modifie, on parle de « choc de demande ». Les chocs d'offre sont des variations des conditions de la.....Ils découlent notamment de la productivité ou des.....de production.

Parfois, ils ont une incidence sur l'.....et la demande.

Les chocs sont .....lorsqu'ils se traduisent par une accélération de la croissance à court ou long terme. Ils peuvent être.....lorsqu'ils provoquent un.....de la croissance voire une .....

Les chocs conjoncturels ont des conséquences sur la production, les prix et l'emploi. Les économistes considèrent que ces conséquences disparaissent plus ou moins rapidement en fonction du degré de ..... des marchés. Pour certains cependant ils peuvent laisser des traces durables.

Les chocs peuvent avoir une origine..... (Exemple : une dévaluation de la monnaie) ou ..... (Exemple : un tremblement de terre) à un pays. Les chocs sont.....lorsqu'ils s'exercent en même temps sur plusieurs pays à la fois. Ils sont.....lorsque leur incidence ne s'exerce que sur un certain nombre de pays d'une zone économique.

**Exercice 2 du polycopié:**

Soit une entreprise qui a un seul salarié. Elle produit chaque année 10 produits. Elle dépense en 2017 chaque mois 2 000 euros pour sa rémunération (salaire brut + cotisation sociales patronales). L'année suivante, suite à une augmentation du SMIC décidé par le gouvernement, elle dépense en 2018 chaque mois 2 200 euros pour sa rémunération (la dépense salariale a donc augmenté de 10% entre 2017 et 2018).

L'année d'après (2019), la dépense en salaire reste identique alors que la productivité du travail augmente à nouveau de 3%.

1. Calculez son coût salarial de production par unité produite en 2017.
2. Sachant qu'entre 2017 et 2018, la productivité du travail dans cette entreprise a augmenté de 5%, son coût salarial unitaire de production a-t-il baissé ou augmenté ? Pourquoi ?
3. Vérifiez votre réponse précédente en calculant le coût salarial unitaire en 2018.
4. Sommes-nous ici face à un choc d'offre positif ou un choc d'offre négatif ?
5. Entre 2018 et 2019, sommes-nous face à un choc d'offre positif ou face à un choc d'offre négatif ? Justifiez brièvement.

**Exercice 3 du polycopié:**

Parmi les événements suivants, indiquez lesquels sont des chocs d'offre positifs et les chocs d'offre négatifs.

	Chocs d'offre positifs	Chocs d'offre négatifs
Hausse du SMIC plus rapide que les gains de productivité		
Innovation de procédé qui élève la productivité		
Réduction des cotisations sociales patronales		
Hausse du prix du pétrole		
Hausse des salaires moins rapide que les gains de productivité		
Augmentation de l'impôt sur les bénéfices		

**Document 1 du polycopié:**

Une hausse du prix du pétrole constitue un choc d'offre négatif pour l'économie française au sens où elle réduit sa capacité à créer et à distribuer des richesses. [...] Les effets les plus importants d'un choc pétrolier se font sentir du côté de l'offre. À court terme, la hausse des coûts des entreprises est le canal le plus direct par lequel se font sentir ces effets. À long terme, les facteurs d'offre jouent aussi le rôle essentiel dans la détermination du niveau de production. Il convient donc de bien caractériser le choc d'offre résultant d'une hausse du prix du pétrole. Même si son impact s'est réduit avec la diminution de la dépendance énergétique, et même si certaines études pure empiriques peinent à l'identifier, il nous semble qu'il reste important et qu'il convient de ne pas le sous-estimer. [...] Une hausse du prix du pétrole a le double effet de réduire la production, puisque l'économie utilise une quantité plus faible d'un input devenu plus cher, et d'augmenter la valeur des importations. La valeur ajoutée produite par l'économie française se réduit donc. L'utilisation des mêmes quantités de facteurs de production nationaux, capital et travail, conduit à une production nette plus faible et réduit les revenus qu'il est possible de distribuer sous la forme de salaires et de profits.

Rapport du CAE: Les effets d'un prix du pétrole élevé et volatil, Patrick Artus, Antoine d'Autume, Philippe Chalmin et Jean-Marie Chevalier, 2010

1. Pourquoi est-ce que la hausse du coût du pétrole est avant tout un choc d'offre ?
2. Expliquez la phrase soulignée.
3. Représentez sous forme de schéma les conséquences d'une hausse du prix du pétrole.
4. Représentez graphiquement un choc d'offre négatif.

 Vidéo: reportage du JT de France 2 sur le fordisme.

<https://www.youtube.com/watch?v=v4-HyUeLrSw>

Test à faire sur la quizzinière avant le mardi 8 octobre à 10h:

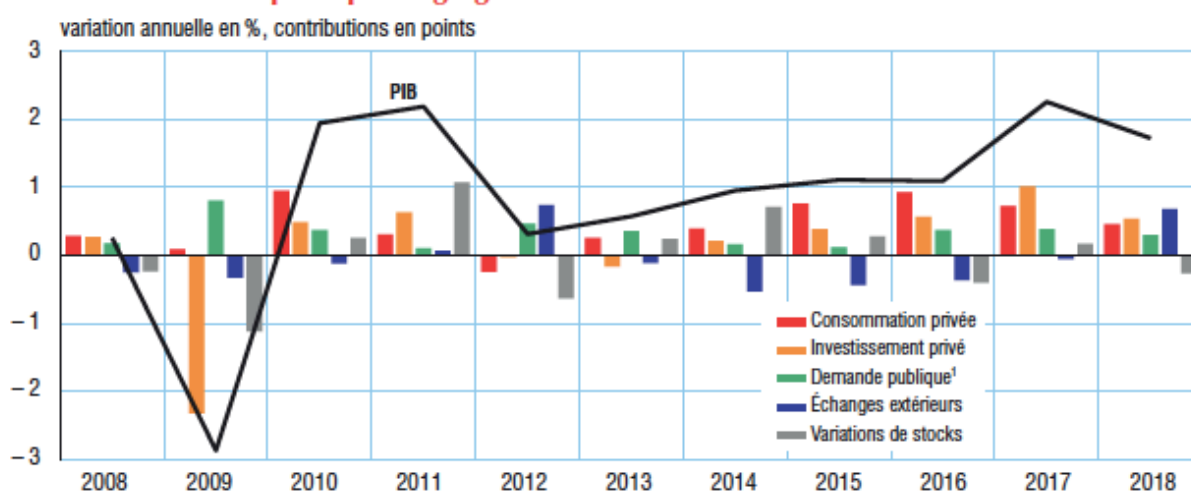
<https://test.quizziniere.com/>

Code de l'exercice: Espace Apprenant : PW5LQK



## Document 2 : Variation du PIB et contributions à la croissance :

### 1. Contribution des principaux agrégats à la croissance du PIB



1. Y compris institutions sans but lucratif au service des ménages.

Champ : France.

Source : Insee, comptes nationaux, base 2014.

Source: L'économie française, Comptes et dossiers, INSEE, 28 juin 2019

1. Faites une phrase avec la courbe noire pour 2009 et une autre phrase pour la donnée de 2018.
2. Faites une phrase avec les échanges extérieurs en 2018.
3. Montrez la diversité des contributions à la croissance.

 Vidéo: reportage du JT de France 2 sur le secteur de l'emballage.

[https://www.francetvinfo.fr/economie/croissance-le-secteur-de-l-emballage-au-beau-fixe\\_2304035.html](https://www.francetvinfo.fr/economie/croissance-le-secteur-de-l-emballage-au-beau-fixe_2304035.html)

1. Quel est le secteur d'activités de cette entreprise ?
2. Quelles sont les raisons de la reprise de l'activité de cette entreprise ?
3. Quelles sont les conséquences de cette augmentation de l'activité ?
4. Reconstituez le mécanisme économique mis en avant dans ce reportage.

### Document 3 :

La crise financière est due à la situation de fragilité qu'avait développée l'économie mondiale. Une fragilité masquée par ses succès : la libéralisation globale des marchés financiers, l'intégration des économies, l'action victorieuse des banquiers centraux dans leur lutte contre l'inflation. Cette situation a tout du « paradoxe de la tranquillité ».

Le « paradoxe de la tranquillité » est une expression que l'on doit à l'économiste américain Hyman Minsky. Ce dernier a développé dans les années soixante-dix l'idée que les crises de surendettement se

préparent lorsque tout va bien et que les agents économiques (entreprises, ménages...) profitent de la croissance et des taux d'intérêt bas pour emprunter parfois au-delà du raisonnable. Mais lorsque les taux d'intérêt se retournent à la hausse, en particulier du fait du resserrement monétaire, l'endettement qui paraissait soutenable, compte tenu du niveau modéré des taux, devient insupportable et vire au surendettement.

Pour la crise financière qui débute en 2007, le « paradoxe de la tranquillité » se double d'un « paradoxe de la crédibilité » : la lutte contre l'inflation, ayant donné des résultats très favorables, a renforcé la crédibilité des banques centrales. Une liquidité abondante entraîne des rendements obligataires<sup>1</sup> faibles et une diminution généralisée des primes de risque<sup>2</sup>, les marchés intégrant l'efficacité des politiques anti-inflationnistes des banques centrales. Il s'ensuit de leur part une recherche accrue de rentabilité, à l'abri d'une crédibilité accrue dans les instances de régulation et les méthodes comptables, tandis que les innovations financières ne cessent de se développer.

Conseil d'analyse économique, *La crise des subprimes*, 4 septembre 2008

1. Rendements obligataires = taux d'intérêt à long terme

2. Primes de risque = Prime qui s'ajoute au taux d'intérêt en fonction du risque d'insolvabilité de l'emprunteur

1. Quelles sont les raisons de la baisse des taux d'intérêts réels au cours des années 2000 ?
2. Quelle est la conséquence de cette baisse du taux d'intérêt sur les crédits offerts aux agents économiques ?
3. Qu'est-ce que le paradoxe de la tranquillité ?

#### Document 4:

1. Une bulle finit toujours par éclater. Les marchés se retournent à la baisse et prennent à revers des opérateurs qui pariaient sur la poursuite de la hausse. Plus les cours sont montés haut et plus l'atterrissage est brutal. Les effets de la crise sur l'économie peuvent être graves. Le premier effet de l'explosion d'une bulle est de faire fonctionner à l'envers l'effet de richesse: la valeur des patrimoines diminue et incite à l'épargne les ménages qui veulent reconstituer leur fortune. La consommation baisse fortement, et la croissance avec.

Ensuite, l'explosion de la bulle s'accompagne de besoins de liquidités importants, notamment du côté des spéculateurs qui s'étaient endettés afin d'acheter des actifs et qui ne peuvent plus compter sur des plus-values pour rembourser leurs dettes. Or les banques rechignent alors à prêter, leur situation étant devenue fragile. Elles rationnent le crédit - c'est le *credit crunch* -, au risque d'aggraver la situation de leurs clients et de compromettre encore plus leurs capacités de remboursement. Le risque principal est alors l'enchaînement de la *debt-deflation* (la déflation par la dette), analysée par l'économiste Irving Fisher.

Prenons l'exemple d'un investisseur qui achète à crédit des appartements à Paris vers 2000. Les loyers couvrent les remboursements (c'est donc un investisseur mesuré: dans d'autres cas, les revenus ne couvrent que les intérêts de la dette, le capital étant remboursé par les plus-values espérées de la revente du bien). Une fois payé, chaque appartement est revendu avec profit. Mais la mécanique s'enraye: les appartements achetés ne trouvent plus preneurs, alors que les emprunts doivent être remboursés. La seule solution est alors de vendre des biens, ce qui accentue la baisse des prix. Les loyers des autres appartements sont revus à la baisse et ne couvrent plus les remboursements, ce qui oblige à continuer à vendre, à perte cette fois. L'investisseur se retrouve en faillite et les appartements deviennent la propriété des banques, qui cherchent à les vendre à tout prix. Les faillites de promoteurs et, parfois, de leurs banquiers, entraînent la récession. La chute des prix provoque la déflation. La crise financière devient économique. Les faillites font découvrir erreurs de gestion et scandales financiers. La confiance est en berne et la défiance s'étend parfois à l'ensemble des institutions, comme dans le cas japonais.

Source : Arnaud Parienty, *Alternatives Economiques Pratique* n° 046 - novembre 2010

2 – Entre juin 2007 et le début de 2009, les banques ont perdu près de 700 milliards de dollars et les principaux indices boursiers ont chuté de 40 à 60 %. La succession spectaculaire des faillites de grands établissements bancaires a pu donner l'impression que la crise n'affectait que le monde de la finance, et qu'elle ne concernait pas le quotidien des gens ordinaires. Il n'en est rien : la transmission de la crise à l'économie réelle a reposé sur deux mécanismes complémentaires. Le premier canal de transmission de la crise est la contraction de l'offre de crédit [...] Le second canal réside dans la dépréciation des actifs, mobiliers et immobiliers. La baisse des prix de l'immobilier et la chute des cours boursiers dévalorisent les patrimoines des ménages. Ils voient donc leur richesse réelle baisser et peuvent avoir tendance à épargner davantage afin de reconstituer la valeur initiale de leur patrimoine.

Dans la plupart des pays industrialisés, [la récession se déclenche] surtout à la suite de la faillite de Lehman Brothers <sup>1)</sup> [...] Au total, sur l'année 2009, le PIB en volume a reculé de 4 % dans la zone euro (2,2 % en France), de 2,4 % aux États-Unis et de 5,2 % au Japon.

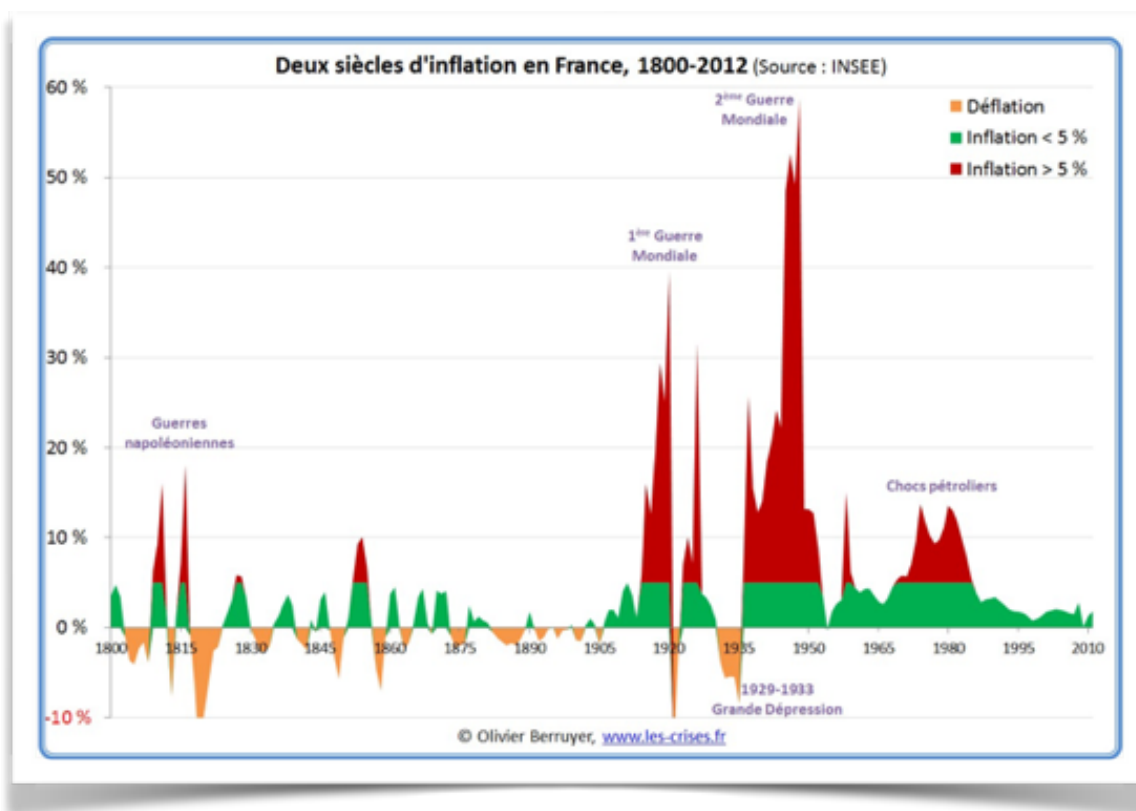
(1) En septembre 2008, la faillite de cette banque d'affaires américaine est considérée comme étant à l'origine de la crise financière.

Nicolas Couderc et Olivia Montel-Dumont, « *Les politiques économiques à l'épreuve de la crise* », Cahiers français, n 339, novembre-décembre 2010

#### Questions :

1. Qu'est-ce que le « crédit crunch » ?
2. Pourquoi se traduit-il par une baisse du prix des actifs financiers et immobiliers ?

#### Document 5 : L'évolution des prix depuis 1950 en France :



1. Rappeler la signification des termes : inflation, déflation et désinflation.
2. Repérez sur le graphique des périodes correspondant à des périodes d'inflation, de déflation ou de désinflation.
3. Comparez la variation des prix selon les périodes.

<sup>1</sup>En septembre 2008, la faillite de cette banque d'affaires américaine est considérée comme étant à l'origine de la crise financière.

**Document 6: Un exemple de dépression: la crise de 1929:**

Variation (en %) entre 1929 et 1933	Etats-Unis	Royaume-Uni	France	Allemagne
Du cours des actions	-25	-39	<b>-53</b>	-60
De la production industrielle	-21	-4	-17	-26
Des prix	-25	-14	-16	-23
Du commerce international	-48	-36	-40	-44

P.Gilles, Histoire des crises et des cycles économiques, A. Colin, 2004

L'aspect le plus dramatique de la dépression est la montée rapide et inexorable du chômage, qui aux Etats-Unis passe de 3% à 25% de la population active et touche à son maximum 15 millions de personnes en 1933. Ce chômage résulte des licenciements massifs dans l'industrie (où l'emploi baisse de 37.5% entre 1929 et 1933), mis aussi de la ruine de nombreux agriculteurs que la baisse des prix oblige à abandonner leurs terres à leurs créanciers. Certains secteurs- l'industrie en particulier- et donc certaines régions sont beaucoup plus touchées que d'autres. Aux Etats-Unis, Détroit, capitale de l'automobile, est sinistrée au coeur de la crise, les grands constructeurs licenciant les trois quarts de leurs ouvriers [...] Quand le chômage touche plusieurs membres d'une famille et que s'y ajoutent la disparition de l'épargne déposée dans une banque en faillite et l'expulsion du logement pour loyers impayés, la misère conduit à la mendicité, aux soupes populaires, aux mesures de fortune dans les bidonvilles qui se multiplient.

P.C.Hautecoeur, La crise de 1929, Repères La Découverte, 2009

1. Faites une phrase avec la donnée en gras-soulignée.
2. Qu'est-ce que la dépression?
3. Montrez par quelques indicateurs que la crise de 1929 s'apparente à une violente dépression.
4. La misère liée au chômage prendrait-elle une telle ampleur aujourd'hui?

 **Vidéo: « Dessine-moi l'éco : Pourquoi la déflation peut-elle être dangereuse ?**

<http://dessinemoileco.com/pourquoi-la-deflation-peut-elle-etre-dangereuse/>

**Test à faire sur la quizzinière avant le jeudi 17 octobre à 8h:**

<https://test.quiziniere.com/>

Code de l'exercice: Espace Apprenant : PML8XL

Vidéo disponible également sur le blog.

