

CH 2 : Comment expliquer l'instabilité de la croissance ?

Notions : Fluctuations économiques, crise économique, désinflation, **croissance potentielle**, dépression, déflation.

Acquis de première : Inflation, **politique monétaire, politique budgétaire, politique conjoncturelle**, chômage, demande globale

Notions complémentaires : Cycle, choc d'offre, Choc de demande, cycle du crédit

1.2 Comment expliquer l'instabilité de la croissance ?

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. **En faisant référence au programme de première, on rappellera le rôle des politiques macro-économiques (nationales et européennes) dans la gestion des fluctuations conjoncturelles.**

On analysera les mécanismes cumulatifs susceptibles d'engendrer déflation et dépression économique et leurs conséquences sur le chômage de masse.

Rappels première :

Inflation : Perte du pouvoir d'achat de la monnaie qui se traduit par une augmentation générale et durable des prix.

Chômage : personne sans travail, disponible pour travailler et qui recherche effectivement un emploi.

Demande globale : somme des emplois possibles de la production : consommation finale + investissement + X + Variation des stocks.

Activité de sensibilisation



- 1/ A quels événements ces images font-elles référence ?
- 2/ D'après la première image, quelle était l'une des conséquences de la crise de 1929 ?
- 3/ Rappeler brièvement la crise des *Subprimes*. Citez 2 conséquences économiques de cette crise.
- 4/ Qui apparaît sur la couverture du magazine *Problèmes économiques* ?
- 5/ Rappeler qui était cet homme ?

Problématiques :

Si sur la longue période le PIB s'accroît (CH1), la croissance semble perturbée par des fluctuations économiques, comment se traduisent-elles ? Comment les expliquer ? Comment expliquer les grandes crises qui ont touché les économies mondiales dans l'histoire ?

Plan : 1. Une croissance irrégulière 2. Comment expliquer les fluctuations économiques ? 2.1 Les chocs : une explication exogène des fluctuations 2.1.1 Les chocs d'offre 2.1.2 Les chocs de demande 2.2 Le cycle du crédit 2.3 L'exemple de la crise de 1929	Objectifs : (Etre capable de...) - définir fluctuations économiques, crise économique, dépression. - distinguer les étapes d'un cycle économique - définir choc - d'expliquer les fluctuations économiques par un choc de demande, un choc d'offre, le cycle du crédit - distinguer choc d'offre / de demande - définir et distinguer déflation et désinflation - analyser une crise historique avec les grilles de lecture précédente
---	--

1. Une croissance irrégulière

Réviser avec le programme :

.....

.....

.....

Activité 1 : L'économie fluctue 

Document 1 : Fluctuations et crises : une caractéristique de l'activité économique

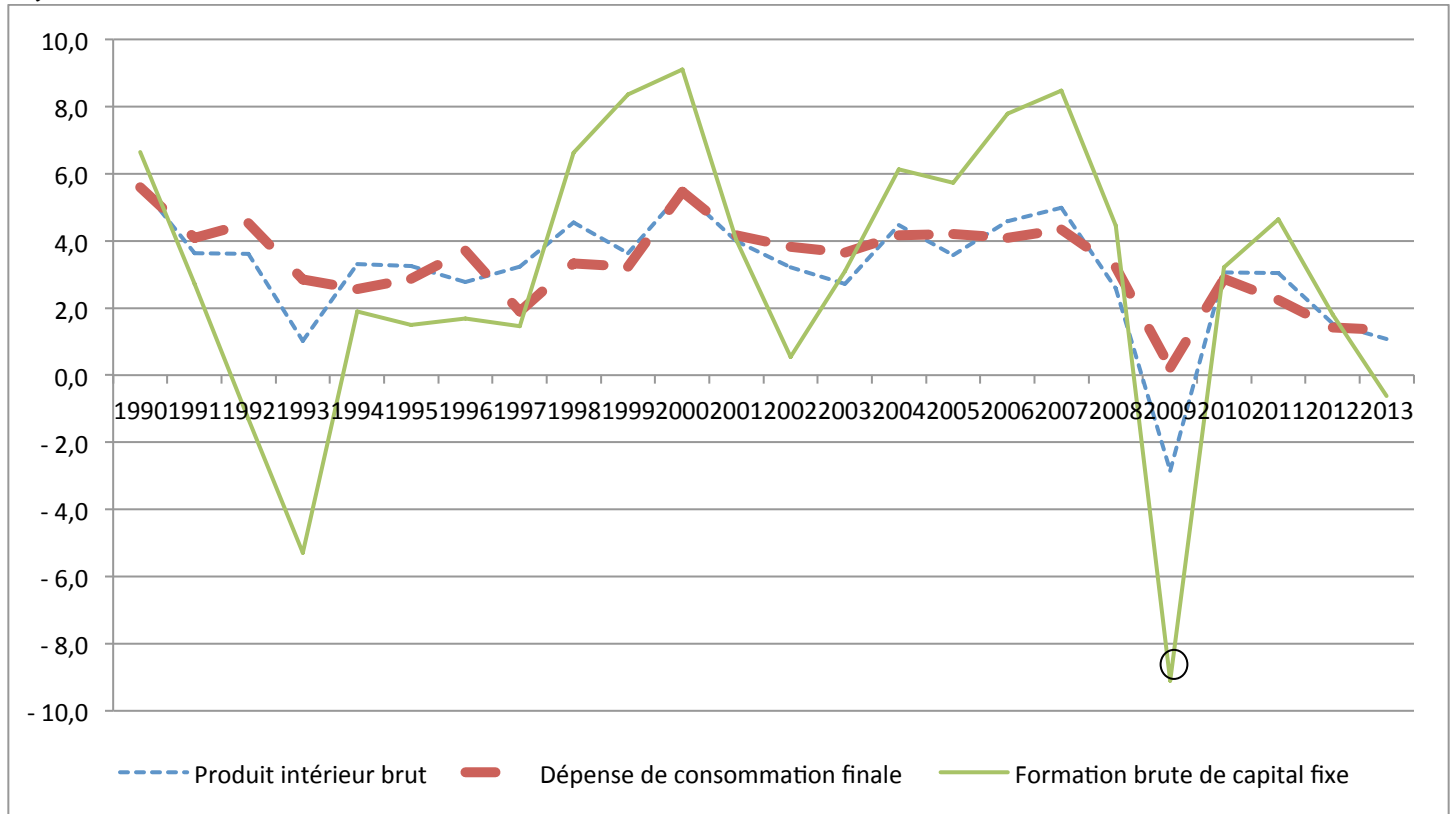
La croissance économique n'est pas régulière. Elle est soumise à des fluctuations, à des mouvements de hausse et de baisse de l'activité économique, repérables par l'observation d'indicateurs comme la production, le chômage ou les prix. Les cycles retracent l'évolution des phases d'activité économique. « Un cycle est constitué d'expansions qui se produisent à peu près au même moment dans de nombreuses branches de l'activité, expansions qui sont suivies par des phases de récession, des contractions et des reprises, qui affectent elles aussi l'ensemble de l'activité économique », ont résumé en 1946 les économistes américains Arthur Burns et Wesley Mitchell du National Bureau of Economic Research (NBER).

Localisée entre la fin de la phase d'expansion et le début de la phase de récession ou de dépression, la crise représente le moment où la conjoncture bascule dans un sens défavorable. Elle se caractérise par une contraction brutale de la production, une chute des prix, des faillites, une hausse du chômage, un recul des salaires et des tensions sociales. [...]

Dans un sens plus large, la crise désigne aussi la dépression voire la récession qui suit le retournement du cycle.

Manuel SES Terminale Magnard 2012, p115.

Document 2 : Croissance, investissement et consommation en France (taux de croissance en %)



Comptes nationaux - Base 2005, Insee, mai 2014

1/ Faites une phrase avec la donnée entourée. (Document 2)

2/ Distinguez sur le graphique, une période d'expansion, de récession, une crise.

3/ Complétez le tableau suivant :

Notion	Définition
	irrégularité de l'évolution des grandeurs économiques (production, prix, emploi, revenus, investissement...) au cours du temps.
	accélération de l'activité éco
	ralentissement de l'activité éco

	phase du cycle économique caractérisée par une contraction cumulative de l'activité économique : baisse du volume de la demande et de la production, baisse des revenus réels, montée du chômage. Ex : - 1882-1885 : en France baisse de 9 % du produit global - Dépression des années 30 Et aussi : Baisse du PIB pendant 2 trimestres consécutifs.
	Fluctuations régulières de fréquences périodiques et d'amplitude fixe de l'activité économique. Un cycle se compose de 4 phases : Expansion + crise + contraction + reprise
	Moment de retournement de tendance de l'activité éco. Met fin à l'expansion pour déboucher sur la récession ou dépression.

Rmq : ce que les historiens appellent « la grande dépression des années 1873-1896 » ne désigne pas une contraction continue pendant 23 ans mais essentiellement en Fr et GB, une période de faible croissance moyenne, hachée par des crises aiguës (ex : 1882-1885).

4/ A l'aide de vos connaissances (chapitre 1), expliquez pourquoi les Trente glorieuses sont considérées comme une période exceptionnelle.

4/ Question type bac : Après avoir présenté le document, montrez que la croissance économique est un phénomène instable. (Document 1)

L'activité économique subit donc des fluctuations. La croissance oscille entre période d'expansion et de récession. Ainsi le trend de croissance depuis les années 70's avoisine les 2 %). De même les grands agrégats (=grandeur synthétique mesurant le résultat de l'activité économique) fluctuent. Ainsi, l'investissement, la consommation ou encore le taux de chômage évoluent de manière irrégulière.

Comment expliquer fluctuations de l'économie ?

2. Comment expliquer les fluctuations économiques ?

Réviser avec le programme :

.....
.....
.....
.....

3 grandes catégories d'explication des fluctuations économiques :

- Chocs d'offre
- Chocs de demande
- Le cycle du crédit

2.1 Les chocs : une explication exogène des fluctuations

Un **choc** est une impulsion exogène dont la propagation perturbe l'activité éco générant des fluctuations et dont la répétition engendre des fluctuations à caractère cyclique.

Exogène : qui s'explique par des raisons extérieures au phénomène

Endogène : qui est dû à une cause interne au phénomène étudié.

2.1.1 Les chocs d'offre

Activité 3 : Analyser un choc d'offre 

Document 1 :

Notre modèle de fluctuations économiques à court terme se concentre sur le comportement de deux variables. La première variable est la production de biens et services dans l'économie telle qu'elle est mesurée par le PIB réel. La deuxième variable est le niveau général des prix, tel qu'il est mesuré par l'indice des prix à la consommation. [...]

Nous analyserons les fluctuations de l'économie [...] au moyen d'un modèle d'offre et de demande agrégée [...].

Gregory Mankiw, Mark P. Taylor, *Principes de l'économie*, De Boeck, 2010.

1/ Expliquez ce que sont les termes PIB réel et l'indice des prix à la consommation.

2/ Rappelez ce qu'est l'équilibre sur le marché ?

3/ Représentez le modèle d'offre et de demande globales en faisant apparaître le niveau des prix et la production d'équilibre.

Document 2 : Le choc pétrolier de 1973

On parle de « premier choc pétrolier » pour identifier l'augmentation massive des prix pratiquée par le cartel pétrolier de l'OPEP pour compenser les effets de l'effondrement du dollar qui a suivi son détachement de toute référence à l'or et son flottement au début des années 1970. La guerre avec Israël a été le prétexte à une augmentation massive des prix et à un contingentement de la production. Cette hausse a aggravé de façon sensible les effets du ralentissement conjoncturel mondial qui avait commencé à cette période. Ainsi, une hausse du prix du baril est décidée par les membres de l'OPAEP (Organisations des Pays Arabes Exportateurs de Pétrole) : le prix du baril passe de 3 à 12 dollars entre octobre 1973 et janvier 1974.

Wikipedia

4/ Représentez graphiquement la nouvelle situation sur le marché globale

5/ Quelles sont les conséquences à court terme du choc pétrolier sur le marché global. Détaillez le mécanisme.

6/ Quelles sont alors les conséquences sur le marché du travail ?

7/ Que se passe-t-il si l'Etat n'intervient pas ?

Un **choc d'offre** est un événement qui déplace la courbe d'offre globale à court terme. Le choc est négatif si la courbe se déplace vers le haut et positif si elle se déplace vers le bas.

3 causes principales :

-
-
-

2.1.2 Les chocs de demande

Activité 4 : Analyser un choc de demande

Le marasme économique européen - et américain - se répercute jusqu'en Asie. Pékin doit publier samedi ses statistiques du commerce extérieur de novembre. Les économistes pensent qu'elle montrera sa croissance la plus faible en deux ans. Mais dès hier le vice-ministre chinois du Commerce s'inquiétait : le rythme annuel de la croissance des exportations chinoises a encore ralenti ces dernières semaines, alors que le taux de 15,9 % en octobre était déjà le plus faible depuis novembre 2009, prévenait Chong Quan. « Nos exportations et nos importations vont faire face à de grands défis l'an prochain. La demande en Europe et aux Etats-Unis ne connaîtra pas de reprise significative », s'alarme de son côté Wang ShouWen, directeur des échanges internationaux au ministère chinois du Commerce. [...]

La semaine dernière, la Chine a annoncé le premier recul de sa production manufacturière en plus de deux ans et demi subissant notamment de plein fouet les effets de la crise de la dette en Europe, premier débouché des produits chinois. « La situation grave et complexe de l'économie mondiale se traduira inévitablement par une demande insuffisante. Les entreprises chinoises doivent répondre en améliorant leur compétitivité », avait réagit le vice-premier ministre chinois Wang Qishan, promettant de futurs rabais fiscaux aux entreprises exportatrices chinoises.

1/ Pourquoi la crise économique en Europe peut-elle être considérée comme un « choc exogène » pour la Chine ?

2/ En quoi s'agit-il d'un choc de demande ? Est-ce un choc positif ou négatif ?

3/ Représentez graphiquement la situation.

4/ Quelles peuvent-être les conséquences à court terme ?

Déflation ou désinflation :

Désinflation : ralentissement de l'inflation. Le taux d'inflation diminue, sans devenir nul ou négatif.

Déflation : baisse cumulative du niveau général des prix (caractéristique des années 1930)

Lourde de conséquences. (voir 2.3)

5/ Quelles peuvent-être les conséquences d'un choc de demande négatif sur le marché du travail ?

Un **choc de demande** est un événement qui déplace la courbe de demande globale à court terme. Le choc est négatif si la courbe se déplace vers la gauche et positif si elle se déplace vers la droite.

3 causes principales :

-
-
-

Suite à un choc de demande négatif, la croissance effective devient inférieure à la croissance potentielle. Et inversement pour un choc d'offre positif.

Exercice d'application : Précisez dans chacun des cas suivant, s'il s'agit d'un choc d'offre (O) ou de demande (D) et s'il est positif (+) ou négatif (-).

- | | | |
|--|--|--|
| 1/ Une baisse du taux d'épargne des ménages | | |
| 2/ Une hausse des allocations familiales | | |
| 3/ La sortie d'une génération plus performante d'ordinateurs | | |
| 4/ Une hausse de la taxe d'habitation | | |
| 5/ Un crédit d'impôt sur la recherche & développement | | |
| 6/ Une tempête violente qui traverse la France | | |
| 7/ Une hausse des cotisations sociales | | |

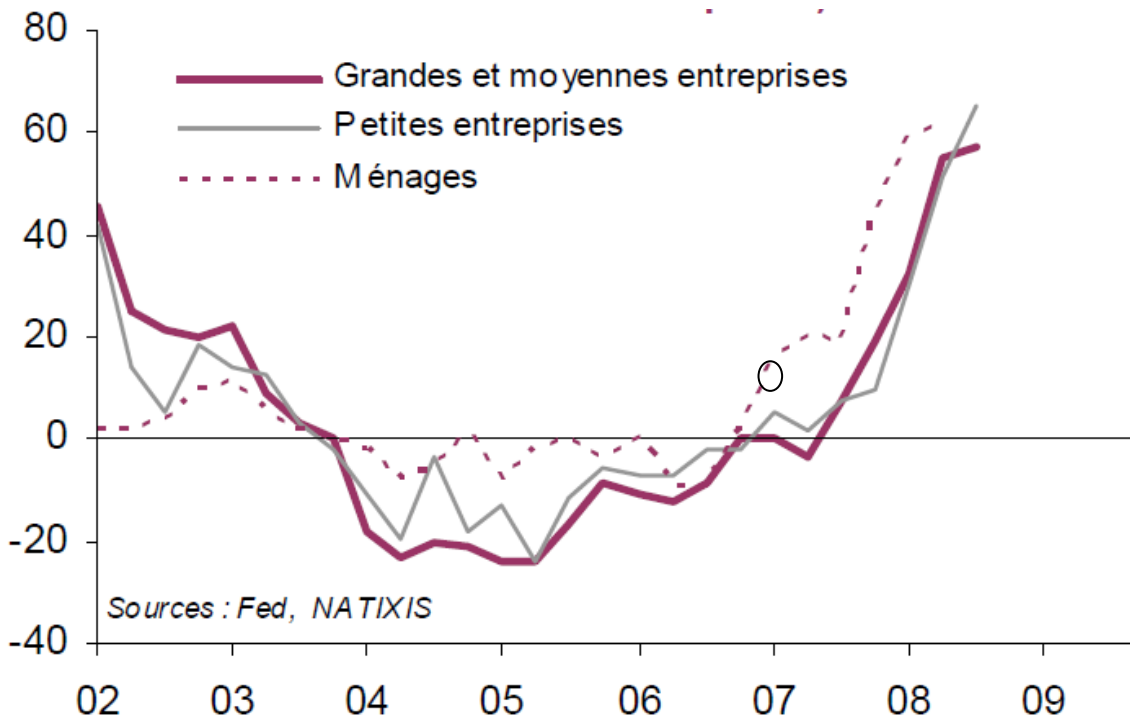
2.2 Le cycle du crédit

Activité 5 : Les banques amplifient-elles les crises ? 

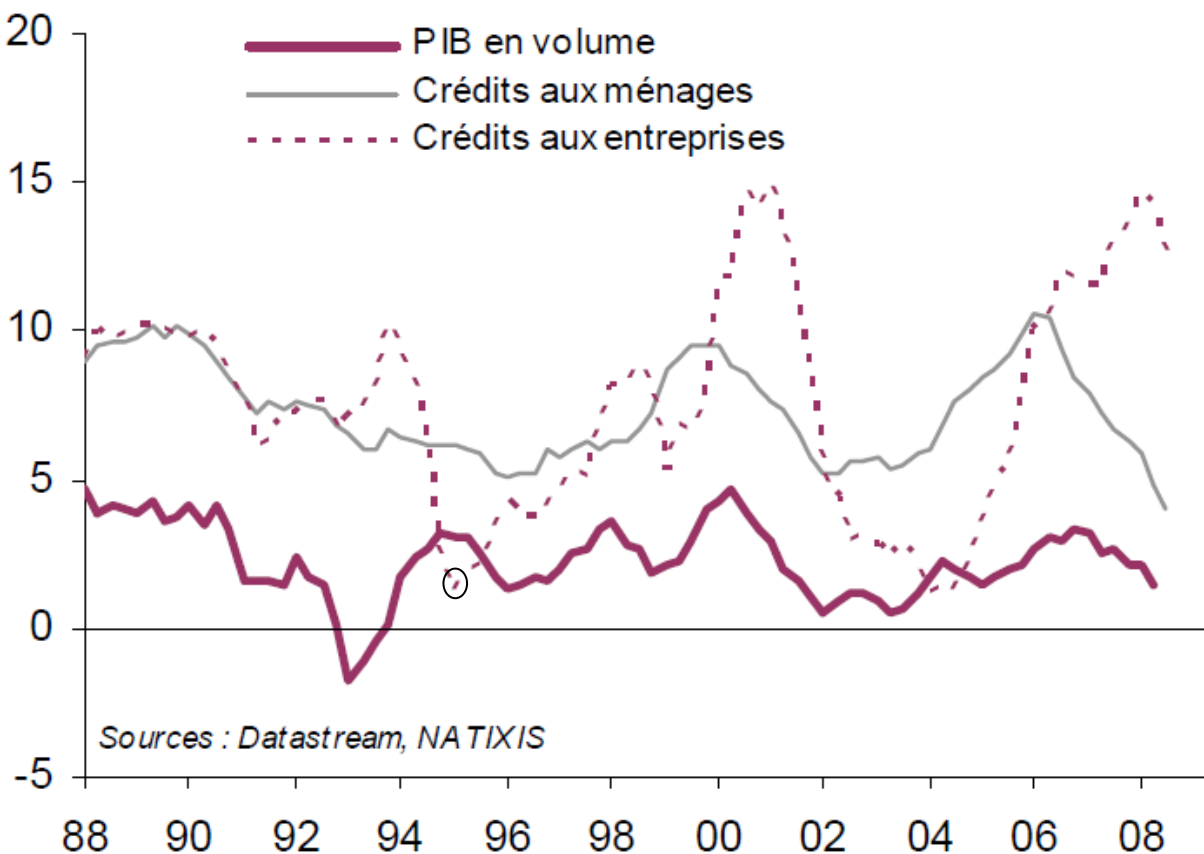
1/ Faites une phrases avec les données entourées (document 1 et 2).

2/ Quelle relation existe-il entre la croissance économique et l'octroi de crédits ?

Document 1 : Attitudes des banques aux Etats Unis (en % net des banques rendant plus difficile l'octroi de prêts à leurs clients)



Document 2 : Croissance et crédit dans la zone euro (Taux de croissance annuel en %)



Source : « Les banques amplifient-elles la crise ? », *Flash économie* n°504, Natixis, 6 novembre 2008

Activité 6 : Cycle du crédit et imperfection du marché

Le canal du crédit bancaire met en évidence le rôle spécifique des banques au sein du système financier. Les banques, qui demeurent la source prédominante de crédit intermédié dans la plupart des pays, notamment en Europe continentale, peuvent offrir un certain nombre d'économies potentielles en termes de coûts par rapport au financement direct. Elles sont également particulièrement aptes à traiter les problèmes d'information ainsi que d'autres imperfections du marché du crédit.

En premier lieu, le rôle spécifique du crédit bancaire tient aux asymétries d'information présentes sur les marchés du crédit entre parties contractantes [...]. Des problèmes de sélection adverse peuvent surgir dans la mesure où le montant du prêt (Jaffee et Russel, 1976) ou bien le taux dont il est assorti (Stiglitz et Weiss, 1981) peuvent déterminer le degré de risque associé aux demandeurs de prêts. Le rationnement du crédit provient de ces imperfections car une augmentation du montant du crédit ou des taux débiteurs renforce le risque de défaillance de l'emprunteur ainsi que les pertes potentielles du bailleur de fonds. [...] Le rationnement du crédit ainsi qu'un coût du capital plus élevé auront, en fin de compte, une incidence sur la demande globale (consommation, investissement, stocks). [...]

En raison des imperfections du marché du crédit, les banques peuvent également surestimer la solvabilité des emprunteurs durant la phase d'expansion du cycle d'activité et augmenter en conséquence leurs crédits, contribuant ainsi à amplifier le cycle. Ce comportement peut être également exacerbé par les pressions concurrentielles. [...] Une justification de ce type de comportement renvoie au concept de « myopie face au désastre » (« disaster myopia ») développé par Guttentag et Herring (1986). Dans ce type d'approche, le dirigeant de banque sait seulement qu'il existe une probabilité faible, mais limitée, de réalisation d'un sinistre. [...] Au cours de la phase ascendante du cycle, cette probabilité subjective d'apparition d'un sinistre peut diminuer, conduisant la banque à consentir des crédits à un éventail plus large d'emprunteurs. En d'autres termes, certains emprunteurs jugés trop risqués dans la phase précédente du cycle peuvent obtenir des crédits plus facilement dans la phase d'expansion. En conséquence, la qualité des portefeuilles de prêt est susceptible de se détériorer et de devenir plus risquée dans la phase de maturité du cycle. Comme l'a souligné Herring (1999), le système financier peut alors devenir de plus en plus vulnérable à une crise dans les périodes où les conditions financières sont favorables, puisque la probabilité de réalisation d'un sinistre est jugée nulle. Dans ce contexte de « myopie face au désastre », la qualité des actifs de la banque se dégrade sans que la banque ait pris sciemment la décision d'accepter un niveau de risque plus élevé.

« Le cycle du crédit, une revue de la littérature : intermédiation, prime de financement externe et politique monétaire », *Bulletin de la Banque de France*, n°94, octobre 2001, Laurent Clerc

1/ Rappelez ce qu'est le financement intermédié

2/ Rappelez ce que sont les asymétries d'information et expliquez en quoi elle consiste dans le cas du crédit.

3/ Rappelez ce qu'est la sélection adverse. Expliquez comment elle se traduit dans le cas des crédits.

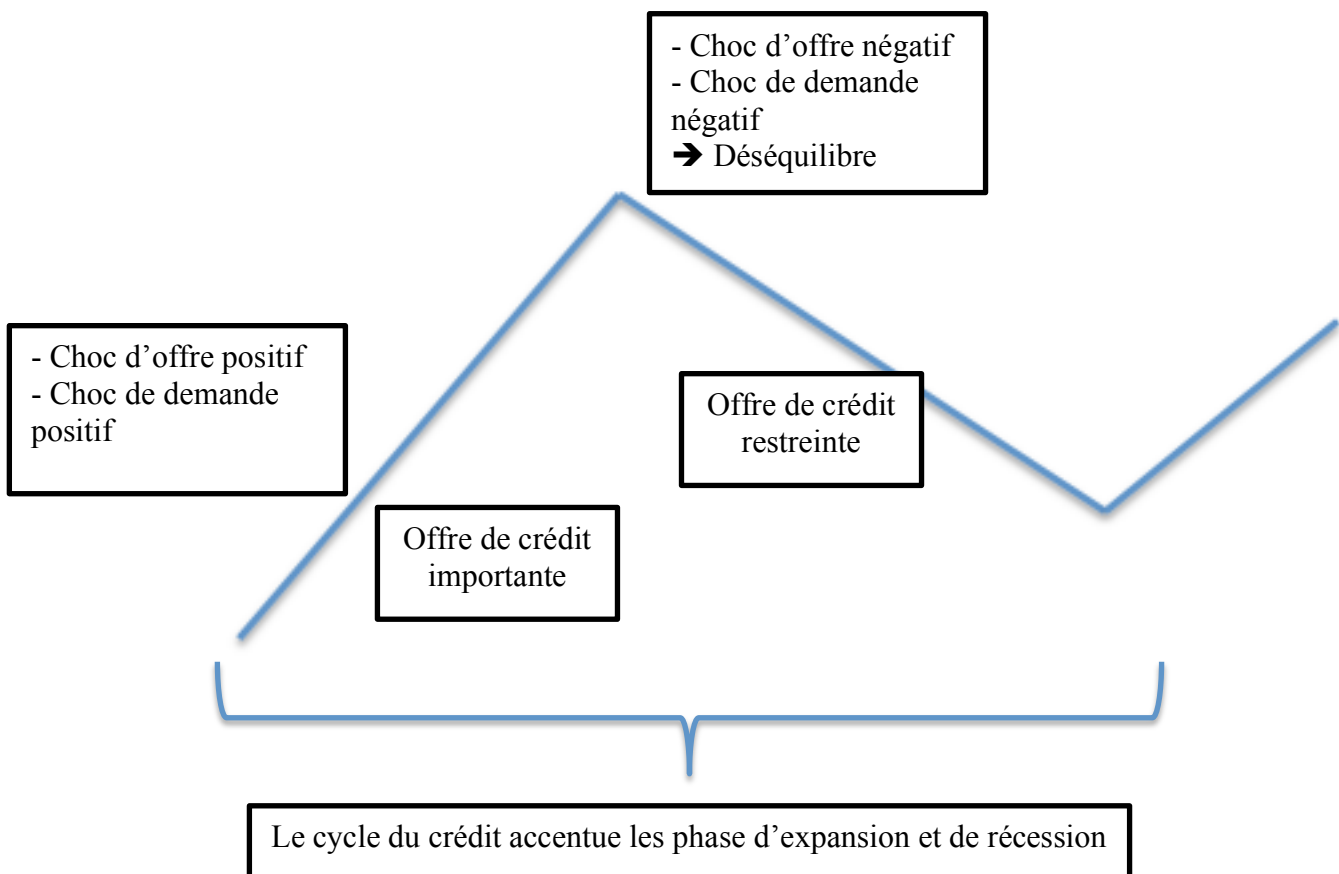
4/ Que se passe-t-il en période d'expansion ?

5/ Que se passe-t-il en période de récession ?

6/ Quelle est la conséquence de cette contraction du crédit sur la croissance ?

Il semble donc que le **cycle du crédit** soit également à l'origine des fluctuations économiques. En période d'expansion, le comportement des banques accélère la croissance (croissance effective supérieure à la croissance potentielle) en permettant une demande globale plus importante. A l'inverse en période de récession, les banques restreignent l'offre de crédit et accentuent donc la crise.

Synthèse : Les 3 principaux schémas explicatifs des fluctuations économiques



2.3 L'exemple de la crise de 1929

Réviser avec le programme :

.....

.....

.....

Activité 7 : La crise de 1929, causes et conséquences

Document 1 : Les années d'expansion et d'euphorie aux Etats-Unis (1921-1929)

La décennie 1920 est une période d'essor sans précédent : croissance de près de 50 % du PIB, taux de chômage inférieur à 5 % de la population active. Les Etats-Unis profitent de la reconstruction des pays européens après la guerre et du dynamisme de la demande domestique. Un nouveau mode de consommation se développe tandis que la production de masse se répand avec l'essor du Taylorisme. L'abondance des capitaux disponibles permet de financer aisément la croissance par l'émission d'actions et les consommateurs s'endettent pour financer leurs achats.

Le cours des actions ne cesse d'augmenter. La spéculation boursière est amplifiée par une innovation financière : les *call loans* ou achat à la marge. Il est possible d'acheter des actions en ne payant que 10 % de leur prix et en empruntant les 90 % restant à un *broker* qui lui-même s'endette auprès des banques.

Dès 1927, l'indice des cours boursier est surévalué par rapport aux profits et aux perspectives de vente car les gains de productivité profitent peu aux salariés. Mais « la hausse appelle la hausse » : les cours augmentent pour compenser les pertes prévisibles. Le mimétisme des acteurs sur le marché boursier amplifie la bulle spéculative : face à l'incertitude, chacun fonde ses anticipations sur l'opinion des autres et non sur les « fondamentaux » de l'économie.

Magnard 2012 p114

Document 2 : Le Krach de 1929

En septembre 1929, le relèvement par la Grande Bretagne de son taux d'escompte¹ pour enrayer la baisse de ses réserves d'or provoque le retrait des capitaux britanniques placés à Wall Street et la vente des actions américaines détenues par les spéculateurs britanniques. Dans un contexte de surproduction et de baisse des profits, une crise de confiance s'installe.

Le jeudi 24 octobre, le « jeudi noir », 12,8 millions de titres sont présentés à la vente face à une demande proche de zéro. Les cours s'effondrent. La panique s'installe. Les rumeurs font état de suicide de plusieurs spéculateurs. Les investisseurs endettés doivent vendre leurs titres. Le lundi 28, le « lundi noir », plus de 9 millions de titres sont échangés, le 29, « le mardi noir », 16,4 millions.

Le krach est d'une ampleur sans précédent. Entre le 22 octobre et le 13 novembre, l'indice Dow Jones baisse de 39 %, soit environ 30 milliards de dollars, dix fois le budget de

l'Etat fédéral américain. Le Krach se répercute sur les autres pays : entre 1929 et 1939, le cours des actions baisse de 39 % au Royaume-Uni, de 53 % en France et de 60 % en Allemagne.

Magnard 2012 p114

1. taux d'intérêt utilisé sur le marché monétaire, pour les prêts à très court terme.

Document 3 : Les conséquences du Krach sur l'économie Etats-unienne.

	Production industrielle (Base 100 en 1929)	Nombre de chômeurs (en millions)	Solde du budget (en milliards de dollars)	Prix au détail (base 100 en 1926)
1929	100	1,4	+ 1,2	97
1933	63	12,6	- 1,3	73
1934	71	10,9	- 2,9	75,7
1935	82	10,2	- 2,5	77,6

D'après Bruno Marcel, Jacques Taieb, *Les Grandes Crises*, Cursus, Armand Colin, 2010

1/ Comment se caractérisent l'économie états-unienne dans les années 1920 ? (doc 1)

2/ En vous appuyant sur vos cours d'histoire, rappelez ce qu'est le Taylorisme. (doc 1)

3/Comment s'est créée la bulle spéculative de 1929 ? (doc 1)

De 1925 à 1929, la production avait augmenté de 26 %, la productivité par ouvrier de 37 %, notamment grâce aux techniques du taylorisme inaugurées par Ford, mais les salaires de 14 % seulement. Ces derniers qui représentaient 58 % du revenu national en 1920, n'en couvraient plus que 46 % en 1924.

Janpier Dutrieux, Cahier n°18 : les apparences de la prospérité

4/ Quel événement provoque l'éclatement de la bulle ? Comment appelle-t-on ce phénomène en économie ? (doc 2)

5/ Analyser les conséquences du Krach de 1929 sur l'économie des Etats-Unis. (doc 3)

→ **Déflation** : baisse cumulative du niveau des prix, de la production et des revenus.

6/ Complétez le schéma : De la crise de 1929 à la grande dépression.

Baisse des prix - Faillite des entreprises - Baisse des profits - Ruine de la classe moyenne -
Baisse des salaires - Explosion du chômage - Réduction du crédit

