

## Chapitre 7 : Comment les agents économiques se financent ils ?

### Objectifs de connaissances :

- Financement, financement interne (ou autofinancement), externe (direct et indirect)
- Agent à besoin de financement, agent à capacité de financement
- Marché des fonds prêtables
- Taux d'intérêt
- Crédit, créance, dette
- Action, obligation
- Revenus primaires, revenu disponible, cotisations sociales
- Investissement, épargne
- Excédent brut d'exploitation
- Politique budgétaire expansionniste, politique budgétaire restrictive.

### Objectifs de compétences :

- Comprendre que le financement consiste à couvrir des besoins de financement par des capacités de financement.
- Comprendre que le taux d'intérêt (à la fois la rémunération du prêteur et le coût du crédit pour l'emprunteur) est le prix sur le marché des fonds prêtables.
- Savoir que le revenu disponible des ménages se répartit entre consommation et épargne et qu'ils peuvent dégager des besoins ou des capacités de financement.
- Savoir ce qu'est l'excédent brut d'exploitation et comprendre que les entreprises se financent par autofinancement et financement externe (emprunts bancaires et recours au marché financier, en particulier actions et obligations).
- Savoir que le solde budgétaire résulte de la différence entre les recettes (fiscales et non fiscales) et les dépenses de l'État ; comprendre que le déficit budgétaire est financé par l'emprunt et savoir qu'une politique de dépenses publiques peut avoir des effets contradictoires sur l'activité (relance de la demande / effet d'éviction).

Prérequis : marché, marché concurrentiel, offre, demande, consommation, loi de la demande et loi de l'offre, asymétrie d'information.

### Problématiques :

- Qu'est-ce qu'un agent en capacité de financement ? En besoin de financement ?
- Comment fonctionne un marché de fonds prêtables ? Qu'est-ce que le taux d'intérêt et quels sont ses déterminants ?
- Comment les ménages et les entreprises se financent-ils ? Comment l'Etat se finance-t-il ? Quels sont les effets d'une politique budgétaire mise en œuvre par l'Etat ?

## I. Comment fonctionne le système de financement de l'économie ?

### A. Besoins et capacités de financement

Document 1 : 1p91 :

Questions :

- 1) *Expliquez ce que signifie une situation dans laquelle un agent économique a un besoin de financement ?*
- 2) *Expliquez ce que signifie une situation dans laquelle un agent économique a une capacité de financement ?*
- 3) *Répondre à la question 2 du manuel.*
- 4) *Donnez des exemples de situations où les agents économiques présentent un besoin de financement.*

Document 2 : 4 p91 :

*Répondre aux questions du manuel*

## B. Les différentes modalités de financement

### Document 3 :

Le financement de l'économie désigne l'ensemble des modalités par lesquelles les agents<sup>1</sup> qui constituent cette économie se procurent les fonds nécessaires à la réalisation de leurs différentes activités. Les ménages, entreprises ou administrations sont ainsi permanencement confrontés à de multiples dépenses pour lesquelles ils se procurent des ressources par divers moyens.

Dans le cas d'un financement interne, l'agent économique qui souhaite réaliser une opération nécessitant une dépense trouve «enlui-même » les ressources indispensables à cette opération. Il s'agit alors d'autofinancement.[...] toutefois [...] les agents économiques ont rarement des dépenses correspondant exactement au montant de leurs ressources.

La lecture des informations chiffrées relatives à l'ensemble de l'économie fait ainsi apparaître pour certains [agents économiques] des ressources inférieures aux emplois. Ces [agents] ont donc un besoin de financement. Ils ne sont pas en mesure de générer eux-mêmes l'ensemble des fonds nécessaires à la réalisation de leurs opérations. Ils ont alors recours à un financement externe, c'est-à-dire qu'ils s'adressent à un autre agent pour se procurer des ressources.

[Le financement externe intermédié (ou indirect) suppose qu'un intermédiaire financier collectent les fonds des agents à capacité de financement et les prêtent aux agents à besoin de financement. Ils se font rémunérer pour ce service par le biais des intérêts qu'ils font payer aux demandeurs de capitaux].

Le financement externe direct suppose d'existence de deux agents économiques. L'agent à besoin de financement doit trouver un agent à capacité de financement, c'est-à-dire disposant d'un excédent de ressources sur ses emplois. L'agent à besoin de financement émet un titre, qu'acquiert l'agent à capacité de financement (qui trouve ainsi à placer l'épargne qu'il n'a pas investie). Concrètement, les agents à besoin de financement peuvent être des entreprises ou des administrations qui émettent des titres achetés par les ménages ou d'autres agents. Ce financement direct est généralement effectué sur les marchés financiers grâce à l'émission de titres qui sont des valeurs mobilières, comme les actions ou les obligations. Il est aussi possible sur le marché monétaire, par le biais notamment de l'émission de billets de trésorerie par les entreprises.

*D'après G. Jacoud, «Le financement de l'économie», Cahiers français n° 315, La Documentation française, juillet-août 2003; Et J.-P. Biasutti et L. Braquet, Comprendre le système financier, Bréal, 3<sup>ème</sup> éd., 2018*

### Questions :

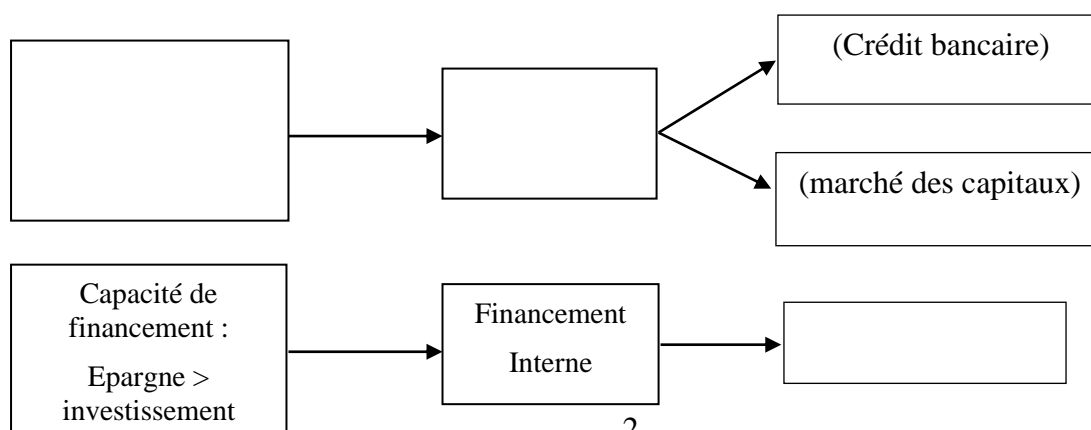
- 1) **Qu'est-ce que le financement de l'économie ?**
- 2) **Qu'entend-on par financement interne et financement externe ?**
- 3) **A quoi correspond le financement externe indirect ? Qui est généralement l'intermédiaire financier ?**
- 4) **Quel est la seconde modalité de financement externe ?**
- 5) **Recopiez et complétez sur votre cours le texte ci-dessous :**

Lorsque les agents économiques possèdent une épargne brute supérieure à leur ....., ils sont en ..... de financement. Ils vont pouvoir s'.....(on parle de financement interne) et/ou bien ils vont pouvoir financer des agents à besoin de financement.

Dans le cas contraire, ils vont devoir avoir recours à un financement ..... Pour ce faire, le système financier met en relation les agents à capacité de financement avec les agents à ..... de financement sur le marché des fonds prêtables.

### Schéma de synthèse : Les différents modes de financement

#### **A compléter :**



## C. Le marché des fonds prêtables

### 1. Le taux d'intérêt

Document 4 : Le taux d'intérêt, à la fois un coût pour l'emprunteur et un revenu pour le prêteur

**a** Annonce pour un plan d'épargne logement



Depuis le 1<sup>er</sup> août 2016, le taux du plan d'épargne logement (PEL) est fixé par l'État à 1 %.

**PLAN D'ÉPARGNE LOGEMENT**  
**1%**

**Taux de rémunération à 1%**

**b** Publicité pour un prêt automobile



Pour réaliser son projet auto, c'est ici !

À partir de **1%**

Prêt Perso Auto  
Dès 8 000 € sur 12 mois jusqu'au 25/02/2019

Sofinco, filiale du Crédit agricole.

**? QUESTIONS**

- Analyser.** Quelle image correspond à une publicité pour un crédit ? À un produit d'épargne ?
- Décrire.** Que représente le chiffre « 1 % » sur chaque image ?
- Lire.** Quel est le montant du capital emprunté, la durée de l'emprunt et le taux d'intérêt sur l'image b ?
- Approfondir.** Placez-vous respectivement du côté de la banque puis d'un de ses clients : dans laquelle des deux publicités est-il avantageux que le taux d'intérêt soit plus élevé ?

L'intérêt est la somme qu'un particulier, une entreprise ou un État paie à son créancier (celui à qui on doit de l'argent) pour lui emprunter de l'argent. Il est exprimé en proportion du montant prêté : c'est ce pourcentage que l'on appelle le taux d'intérêt, ou loyer de l'argent. Ainsi, un client décrochant au 1<sup>er</sup> janvier un prêt d'un an de 100 euros assorti d'un taux d'intérêt de 5 % devra rembourser 105 euros à son banquier le 31 décembre : 100 euros correspondant au capital emprunté et 5 euros correspondant au capital.

L'intérêt désigne donc à la fois la somme due par l'emprunteur et la rémunération reçue par celui qui prête l'argent. [...] Lorsque les taux sont faibles, les ménages, les entreprises et l'État peuvent s'endetter à peu de frais. Ils ont donc tendance à augmenter leur consommation et leurs investissements, ce qui pousse les feux de l'activité et dope la croissance et l'emploi. À l'inverse, lorsque le crédit est cher, les agents économiques limitent leurs emprunts et réduisent leurs achats, ce qui freine l'activité. Les taux bas dopent l'économie, les taux élevés la freinent.

« Comment fonctionnent les taux d'intérêt », [www.capital.fr](http://www.capital.fr), 19 août 2013.

Questions :

- 1) *Qu'est-ce qu'un crédit?*
- 2) *Dans le cadre d'un crédit bancaire, qui est le créancier ?*
- 3) *Camille emprunte 10 000€ sur un an avec un taux d'intérêt annuel de 5%. Quelle somme devra-t-elle rembourser dans un an en plus du montant emprunté ? Comment appelle-t-on cette somme ?*
- 4) *Précisez la différence entre l'intérêt et le taux d'intérêt.*
- 5) *A l'aide de la phrase soulignée, précisez ce que détermine le taux d'intérêt pour le prêteur (le créancier) et pour l'emprunteur ? Déduisez en la définition de taux d'intérêt.*
- 6) *Pourquoi le prêteur exige-t-il un intérêt quand il prête de la monnaie ?*

Document 5 : Taux d'intérêt et risque de crédit

Il n'existe pas un taux d'intérêt mais plusieurs taux d'intérêt car le taux d'intérêt varie selon l'échéance et le risque de crédit. Le taux d'intérêt est en principe plus élevé pour les prêts à long terme qu'à court terme. (...) Les taux d'intérêt varient aussi en fonction du risque. Par exemple, les taux sur les crédits à la consommation sont élevés parce que le risque de non-remboursement est important. Les taux d'intérêt sur les obligations d'Etat sont souvent faibles car l'Etat est considéré comme l'emprunteur le moins risqué, sauf si sa dette devient excessive.

Source : *Alternatives Economiques*, n°288, février 2010.

Questions :

- 1) *Quels sont les deux facteurs à prendre en compte pour expliquer le niveau des taux d'intérêt ?*
- 2) *Pourquoi les taux à court terme sont-ils généralement plus faibles que les taux à long terme ?*

## 2. Le marché des fonds prêtables

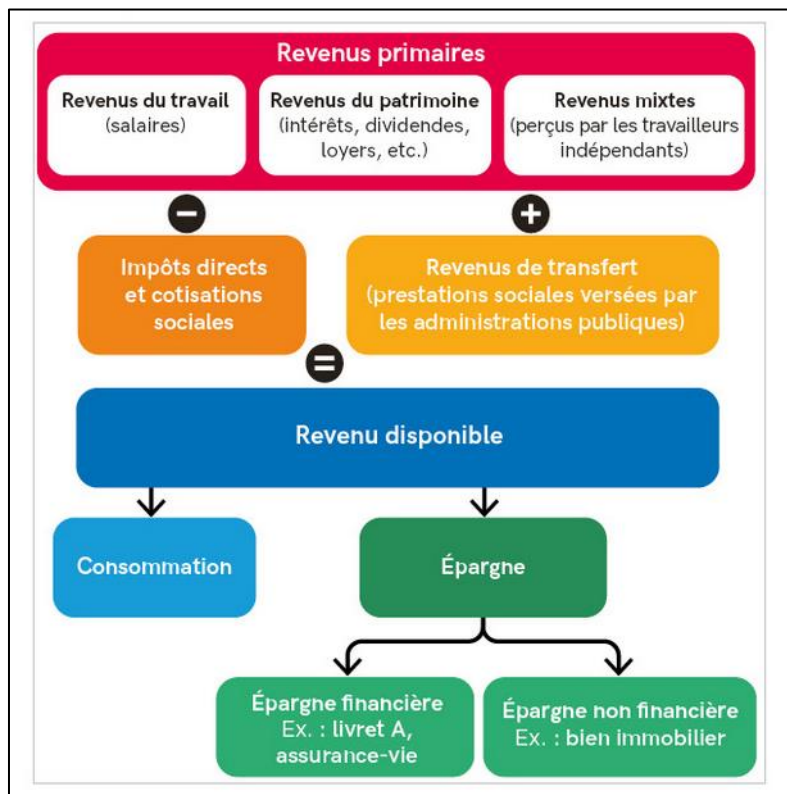
Document 6 : 3 p93 :Questions :

- 1) *Que représente le marché des fonds prêtables ?*
- 2) *A quoi correspondent l'offre et la demande sur ce marché ? Que représente le taux d'intérêt sur le marché des fonds prêtables ?*
- 3) *Pourquoi la courbe d'offre est-elle croissante ?*
- 4) *Pourquoi la courbe de demande est-elle décroissante ?*
- 5) *Que représente le point E ?*
- 6) *Faites une phrase avec les données du point E.*
- 7) *Que se passe-t-il pour un emprunteur qui estime que son investissement rapportera moins de 8% de gains supplémentaires pour un dollar investi ?*
- 8) *Représentez graphiquement une augmentation de l'offre de fonds prêtables (déplacement de la courbe d'offre). Que constatez-vous ?*

## II. Comment les ménages se financent-ils ?

### A. Des revenus primaires à l'épargne des ménages : une capacité ou un besoin de financement ?

Document 7 : A quoi sert le revenu disponible des ménages ?



### Questions :

#### 1) Recopiez et complétez le texte ci-dessous.

A l'issue de leur participation à l'activité productive les ménages obtiennent des revenus primaires

**Les revenus primaires** correspondent aux revenus que l'on perçoit lorsque l'on participe à l'activité de ..... et ils sont divisés en trois :

- **Les revenus du travail** : un individu a participé directement à l'activité de ..... par le biais de son ..... Par exemple un salarié dans une entreprise perçoit un ..... et un fonctionnaire un traitement.

Remarque : tous les salaires sont des revenus mais tous les revenus ne sont pas des salaires.

- **Les revenus du capital** : l'individu met à disposition du ..... pour permettre la production d'un bien ou d'un service. Les revenus du capital rémunèrent donc le capital ou le ..... utilisé pour produire. Par exemple, un propriétaire met en location un logement et il perçoit un .....
- **Les revenus mixtes** : l'activité professionnelle combine à la fois la mise à disposition d'un capital et le savoir-faire, le ..... fourni. Il s'agit notamment des ..... Par exemple les revenus d'un kinésithérapeute, qui apporte à la fois son savoir-faire et son matériel, sont des revenus mixtes. De même pour les honoraires d'un avocat qui produit un service en apportant son savoir-faire, son travail et en mettant à disposition des locaux, un bureau, un ordinateur, etc.

2) *Qu'est-ce que le revenu disponible ? Par quel calcul s'obtient-il ?*

3) *Que sont les cotisations sociales et les revenus de transfert ? Donnez des exemples.*

4) *Comment le revenu disponible est-il utilisé par les ménages ?*

5) *A quoi correspond l'épargne pour les ménages ? (Par quel calcul peut-on obtenir l'épargne d'un ménage ?)*

6) *A quels usages les ménages peuvent-ils destiner leur épargne ?*

7) *Dans quel cas un ménage est-il en capacité de financement ?*

8) *Dans quels cas un ménage est-il en besoin de financement ?*

## B. Le recours aux crédits

Document 8 : 3 p95

### Questions :

1) *A quelle catégorie de financement les ménages en besoin de financement ont-ils recours ? Pourquoi ?*

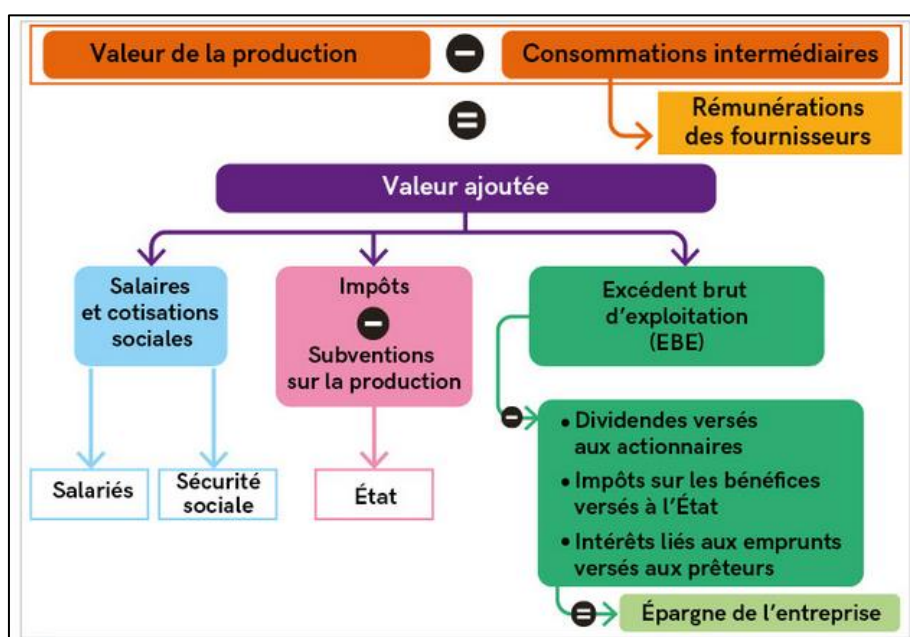
- 2) *Quelles sont les deux formes de crédit que les ménages peuvent contracter ?*
- 3) *Analysez le taux de détention de crédits des ménages (commentez les données).*
- 4) *Comment le taux d'endettement des ménages a-t-il évolué en France depuis 2000 ? (appliquez la méthode de l'analyse de document pour répondre à cette question)*
- 5) *A quelle situation les ménages peuvent-ils s'exposer s'ils s'endettent trop par rapport à leur niveau de revenu ?*
- 6) *Analysez le profil des personnes surendettées.*

Synthèse : Réalisez un schéma en partant du revenu disponible et en retraçant les modes de financement des ménages selon leur situation (capacité ou besoin de financement). Vous devez utiliser les notions suivantes : revenu disponible, épargne, consommation, besoin de financement, capacité de financement, crédit bancaire, financement externe indirect, épargne financière, épargne non financière (investissement immobilier).

### III. Comment les entreprises se financent-elles ?

#### A. De l'excédent brut d'exploitation (EBE) à l'épargne : une source de financement

Document 9 :



Questions :

- 1) *Rappelez la définition de consommations intermédiaires et de valeur ajoutée ? Par quel calcul obtient-on la valeur ajoutée d'une entreprise ? (notion de seconde)*
- 2) *Comment se divise la valeur ajoutée ?*
- 3) *A quoi correspond l'Excédent brut d'exploitation ? A qui cette part de la valeur ajoutée revient-elle ? Comment le calcule-t-on ?*
- 4) *A quoi sert l'épargne d'une entreprise ? Et comment la calcule-t-on à partir de l'EBE ?*
- 5) *Supposons, qu'une entreprise souhaite investir, et que celle-ci finance son projet d'investissement grâce à son épargne. Comment appelle-t-on ce mode de financement ? Est-elle en capacité ou en besoin de financement ?*
- 6) *Dans quel cas l'entreprise se trouve-t-elle en besoin de financement ?*

#### B. Les différents financements externes de l'entreprise

Document 10 : Vidéo de la Banque de France : <https://abc-economie.banque-france.fr/leco-en-bref/le-financement-des-entreprises>

Afin de se développer, une entreprise a besoin de capitaux, c'est à dire d'argent pour acheter les machines ou les brevets pour grandir. Or l'entreprise n'a pas toujours les moyens financiers pour assurer son développement : elle ne peut pas toujours s'autofinancer. Une alternative s'offre à elle : faire appel à des personnes extérieures pour lui prêter ces capitaux. [...]

L'entreprise obtient généralement ses capitaux de deux types de sources :

- Les banques : dans le cadre d'un emprunt classique. L'entreprise présente son projet de développement à la banque, ainsi que ses besoins de financement. Afin de lui prouver qu'elle pourra rembourser son emprunt, l'entreprise doit lui fournir une série de documents sur sa santé financière et sur les recettes qu'elle compte tirer de son projet.
- Les marchés financiers, dans le cadre des actions ou des obligations :
  - en émettant des obligations : l'entreprise emprunte auprès de particuliers ou d'institutions comme des banques ou des fonds d'investissement et rembourse le montant ainsi que les intérêts ;
  - en émettant des actions : l'entreprise va créer des actions. Les investisseurs qui accepteront de prêter de l'argent deviendront en contrepartie des propriétaires de l'entreprise. Ils recevront tous les ans des dividendes et donneront (en tant que propriétaires) leur avis sur le fonctionnement de l'entreprise.

« L'entreprise et ses investisseurs », facil'éco, www.economie.gouv.fr.

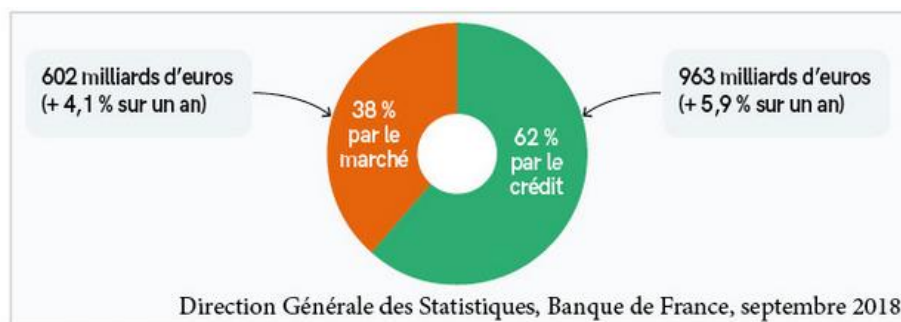
#### Questions :

- 1) Lorsque les entreprises ne peuvent pas s'autofinancer à quel autre modalité de financement doivent-elles recourir ?
- 2) A quel type de financement correspond l'emprunt bancaire ?
- 3) Quelles sont les entreprises qui recourent le plus au crédit bancaire ?
- 4) A quel type de financement correspond le recours au marché financier ?
- 5) Sur les marchés financiers les entreprises peuvent émettre des actions ou des obligations. Relevez les caractéristiques de chacune.
- 6) Quelle est la nouvelle forme de financement citée dans la vidéo ?

#### Document 11 :

Question : Faites une phrase interprétant le taux d'autofinancement des entreprises en 2017.

#### Document 12 : Répartition du financement des entreprises en 2017.



Question: Analysez la répartition du financement des entreprises françaises en 2017.

Synthèse : Réalisez un schéma en partant du profit (EBE) et en retraçant les différentes formes de financement des entreprises. Vous devrez au moins utiliser les notions suivantes : EBE, intérêt, dividendes, impôt sur les sociétés, épargne brute, investissement, financement interne (autofinancement), financement externe, financement intermédiaire, financement direct, actions, obligations, crowdfunding.

## IV. Le financement de l'Etat et les conséquences d'une politique de dépenses publiques

### A. Le budget de l'Etat

Document 13 : 2 p100

Questions : Répondre aux questions du manuel.

## B. Comment l'Etat se finance-t-il ?

### Document 14 : Le financement de l'Etat

Lorsque les dépenses de l'Etat excèdent ses recettes, se pose la question du financement du déficit ainsi créé. [...]

Si un déficit apparaît, c'est que les recettes de l'Etat ont été insuffisantes au regard des dépenses engagées. Il semble donc logique d'augmenter la pression fiscale pour résorber cet écart s'il n'est pas envisageable de diminuer les dépenses. Bien évidemment l'action sur un tel levier suppose que soient réunies deux conditions. La première, c'est que le niveau de prélèvements obligatoires ne soit pas déjà trop élevé. [...] La seconde condition, c'est que le déficit ne soit pas d'un montant trop important de manière à ce qu'il soit aisément résorbable par la fiscalité.

Le financement le plus souvent privilégié par des Etats confrontés à un déficit est donc l'emprunt. Celui-ci consiste pour l'Etat à émettre un titre [...] qui sera souscrit soit par des agents résidents, soit par des agents non-résidents (particuliers, banques, fonds souverains, etc.). [...] Si l'on somme les emprunts contractés pour financer chaque déficit, on obtient la dette publique.

Christophe Chauvet, *Politique économique*, Dunod, 2015.

#### Questions :

- 1) **Que sont les prélèvements obligatoires ?**
- 2) **De quelles manières l'Etat peut-il financer son déficit ? Expliquez.**

### Document 15 :

Pour financer son déficit, l'Etat [au sens strict] est obligé d'emprunter. La dette de l'Etat [autrement appelée « dette souveraine »] se définit donc comme l'ensemble des emprunts effectués par l'Etat, dont l'encours (montant total des emprunts) résulte de l'accumulation des déficits de l'Etat. [...] Le déficit budgétaire est un flux, c'est à dire une grandeur économique mesurée au cours d'une période donnée (ex : un an), alors que la dette [souveraine] est un stock, à savoir une grandeur économique mesurée à un moment donné.

Ces deux données, bien que différentes, sont liées : le flux du déficit budgétaire vient alimenter l'encours de dette [souveraine], qui en retour agit sur le niveau de déficit [budgétaire] par l'augmentation des intérêts versés, qui sont une charge (dépense) budgétaire [...].

La succession des déficits favorise l'apparition de nouveaux déficits. En effet, en gonflant la dette, elle provoque un effet « boule de neige ». La dette des administrations publiques s'accroît ainsi selon un processus auto-entretenu, la charge d'intérêt qu'elle produit conduisant à augmenter le déficit et donc à accroître encore l'endettement de l'Etat et la charge des intérêts.

Source : Vie publique.fr

#### Questions :

- 1) **Rappelez la définition de « dette ». Qu'entend – on par « dette souveraine » et par « dette publique » ?**
- 2) **Quel lien peut – on faire entre le « déficit budgétaire » et la « dette souveraine » ?**
- 3) **Rappelez la définition du taux d'intérêt. Qu'est-ce que la « charge d'intérêt » de la dette souveraine ?**
- 4) **Qu'est ce qui pourrait contrecarrer cet « effet boule de neige » ?**

### Document 16 : 4p101

#### Questions :

- 1) **Comment le déficit public a-t-il évolué depuis 1978 ? (appliquez la méthode de l'analyse de document)**
- 2) **Comment la dette publique a-t-elle évolué depuis 1978 ?**
- 3) **Quel lien pouvez-vous établir entre le déficit public et la dette publique ?**

**Synthèse :** Complétez le texte ci-dessous avec les termes suivants : dette, Etat, budget, dépenses, charge de la dette, recettes, effet boule de neige, obligations, déficit, obligations.

Chaque année, l'..... prévoit de réaliser des ..... et réalise des prélèvements obligatoires ce qui lui permet d'obtenir des ..... pour les financer. Le document qui enregistre cela s'appelle le ..... de l'Etat. Lorsque l'Etat a des dépenses supérieures à ses recettes il enregistre un ..... Cela le conduit à émettre des ..... sur les marchés financiers pour se financer et donc à s'endetter auprès de créanciers. Les déficits augmentent donc chaque année la ..... de l'Etat. L'Etat doit verser chaque année des ..... à ses créanciers. On parle de .....



..... Ils contribuent à augmenter les dépenses en période suivante et donc à l'apparition d'un déficit avec un montant plus élevé, à l'émission de nouvelles ....., à l'accroissement de la dette, de la charge de la dette... Pour ces raisons les déficits autoalimentent la dette et ont tendance à la faire grossir sans cesse. On parle d'.....

## C. Les effets contradictoires d'une politique de dépenses publiques

### 1. Les intérêts d'une politique de hausse des dépenses publiques

Document 17 :

Vidéo de la Cité de l'économie : <https://www.youtube.com/watch?v=MaXjsYE2hyY> (si besoin)

« La politique budgétaire se définit comme la volonté délibérée de la part du gouvernement de modifier les dépenses publiques et les impôts en vue d'atteindre certains objectifs tels que le plein-emploi, la stabilité des prix (...). Il s'agit principalement d'utiliser le budget de l'Etat pour amener la demande globale<sup>(1)</sup> au niveau souhaité. (...) Si l'on ajoute les sommes importantes que l'Etat redistribue aux ménages et aux entreprises, on se rend compte que le budget de l'Etat peut jouer, de façon directe ou indirecte, un rôle considérable dans l'évolution de la demande globale. Le budget de l'Etat devient alors un outil dans la poursuite de certains objectifs tels que le plein emploi et la stabilité des prix.

En période de crise économique<sup>(2)</sup>, les consommateurs et les entreprises hésitent à faire certaines dépenses. Il s'ensuit un fléchissement de la consommation et de l'investissement, et donc une baisse de la production et une hausse du chômage. L'ardeur des ménages et des entreprises étant de ce fait encore plus refroidie, l'économie se trouve piégée dans un cercle vicieux.

L'Etat peut alors décider de renverser la vapeur en augmentant ses propres dépenses ou en diminuant les impôts, quitte à provoquer un déficit budgétaire momentané : c'est la politique budgétaire expansionniste. A l'opposé, lorsque l'économie est en surchauffe, l'Etat peut freiner la demande globale en augmentant les impôts ou en réduisant ses dépenses : c'est la politique budgétaire restrictive. Parfois, et même sans intervenir de manière délibérée, l'Etat relance la demande globale par l'intermédiaire de certains programmes qui jouent le rôle de « stabilisateurs automatiques » de l'économie. L'assurance chômage et l'aide sociale (programmes de dépenses) ainsi que le système d'impôt (programmes de fiscalité) en sont des exemples. En période de récession, un plus grand nombre de chômeurs ont accès aux programmes d'indemnisation, ce qui a pour effet d'accroître l'ensemble des dépenses de l'Etat. »

<sup>(1)</sup>La demande globale correspond à la demande agrégée.

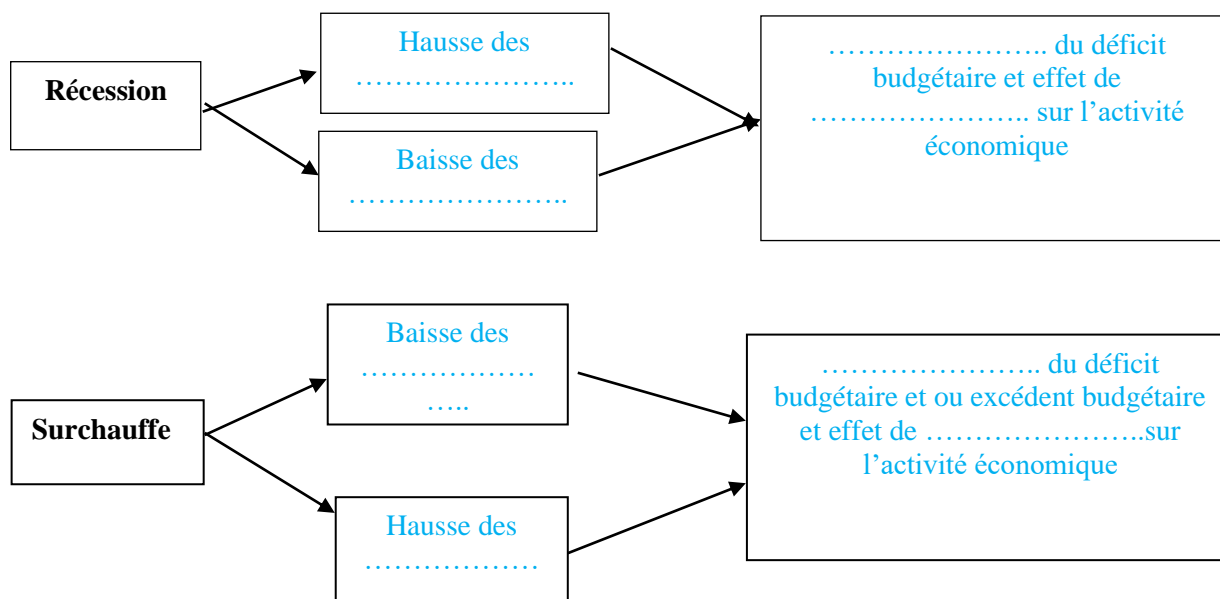
<sup>(2)</sup>**Crise économique** : retournement brutal de l'activité économique.

<sup>(3)</sup>**Récession** : ralentissement du rythme de croissance de la production pendant au moins deux trimestres consécutifs (la production augmente à taux décroissant).

Source : R. Bouret, A. Dumas, Economie globale, à l'heure de la mondialisation, ERPI, 2009.

Questions :

- 1) Expliquez le passage souligné.
- 2) Pourquoi peut-on dire que l'augmentation des dépenses publiques permet de stimuler la demande globale et donc la production ?
- 3) Pourquoi peut-on dire que la baisse des impôts permet de stimuler la demande globale et donc la production.
- 4) Qu'est-ce qu'une politique budgétaire expansionniste ? Dans quel cas l'Etat devrait-il mettre en œuvre ce type de politique budgétaire ?
- 5) Quel lien peut-on faire entre une politique budgétaire expansionniste et le déficit budgétaire ?
- 6) A l'aide du document, proposez une définition du concept de « surchauffe ».
- 7) Pourquoi peut-on dire qu'une baisse des dépenses publiques et une hausse des impôts résoud ce problème économique en freinant la demande globale et donc la production ?
- 8) Qu'est-ce qu'une politique budgétaire restrictive ?
- 9) Par conséquent, quel est l'effet de cette politique sur le solde budgétaire ?
- 10) Quel(s) risque(s) présente une politique budgétaire restrictive ?
- 11) En période de récession où le chômage augmente et où la demande globale baisse, comment les stabilisateurs automatiques agissent-ils sur les dépenses publiques et sur les recettes publiques ?
- 12) En période de surchauffe où la demande globale augmente fortement, comment les stabilisateurs automatiques agissent-ils sur les dépenses publiques et sur les recettes publiques ?
- 13) Compléter les schémas suivants :

Les Stabilisateurs automatiques :**2. Les limites d'une politique de hausse de dépenses publiques**Document 18 :

Lorsque l'Etat emprunte sur le marché financier pour financer ses dépenses, il lève des capitaux importants. Dans ce cas il assèche le marché au détriment d'agents privés qui n'ont pas sa qualité de signature. Il y a à la fois un effet-quantité du fait de l'importance de la ponction de l'épargne disponible et un effet prix par la hausse des taux d'intérêt qui en résulte pour les agents privés qui ont un besoin de financement.

On parle alors d'un effet d'éviction.

Source : Dictionnaire de science économique.

Alain Beitone, Estelle Hemdane, Antoine Carzola. Armand Colin. 2017.

Questions :

- 1) *Pourquoi les agents économiques préfèrent-ils placer leur épargne en achetant des obligations d'Etat plutôt que des obligations d'agents privés ?*
- 2) *Pourquoi les agents privés en besoin de financement se retrouvent en difficulté, pour se financer, lorsque l'Etat lève des capitaux importants sur le marché financier ?*
- 3) *Expliquez la seconde phrase soulignée.*
- 4) *A l'aide du document et des réponses ci-dessus, proposez une définition d'effet d'éviction.*

Synthèse : Les politiques budgétaires et leurs effets*Complétez le tableau ci-dessous :*

	<b>Politique budgétaire de relance ou expansionniste</b>	<b>Politique budgétaire de rigueur ou restrictive</b>
<b>Contexte dans lequel la politique est mise en œuvre</b>		
<b>Objectifs</b>		
<b>Mesures mises en place par l'Etat</b>		
<b>Effets positifs</b>		
<b>Effets négatifs</b>		