

1.2 Comment expliquer l'instabilité de la croissance ?

Acquis de première (notions à réviser) : inflation, chômage, demande globale

Notions à connaître : Fluctuations économiques, crise économique, désinflation, dépression, déflation.

Les sujets des années antérieures ECO 1.2 :

EC 1 : - Par quel mécanisme la déflation peut entraîner une hausse du chômage ?

- Présentez un des mécanismes expliquant les fluctuations économiques.

EC 2 : - Après avoir présenté le document, vous mettrez en évidence l'évolution des principales contributions à la croissance.

- Vous comparerez l'évolution du PIB en volume de l'Allemagne, de la France et de l'Espagne entre 2008 et 2014.

EC 3 : - A l'aide de vos connaissances et du dossier documentaire, vous montrerez que les variations de la demande globale sont un facteur important des fluctuations économiques.

- Vous montrerez que différents mécanismes sont à l'origine des crises économiques.

Dissertation : - Dans quelle mesure les variations de la demande expliquent-elles les fluctuations économiques ?

- Quels sont les déterminants des fluctuations économiques ?

EXERCICE 1 : SENSIBILISATION

(apprendre à problématiser)

1.2 Comment expliquer l'instabilité de la croissance ?



Travail de groupe

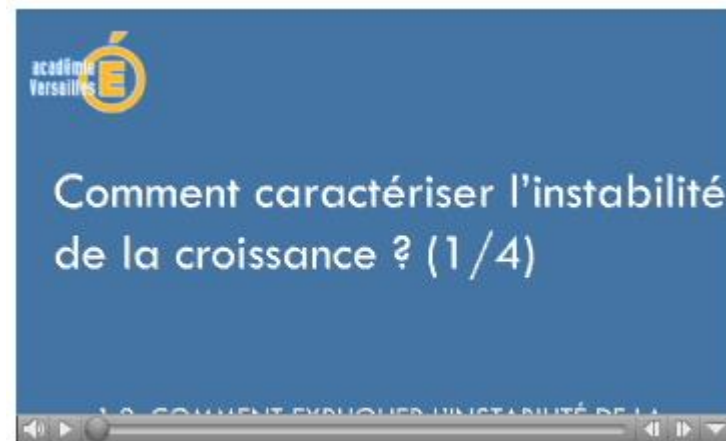
- 1 – Former un groupe de 4 personnes
- 2 – Choisir l'un des 2 thèmes puis visualiser la vidéo
- 3 – Etablir le lien entre l'actualité présentée et le chapitre (expliquer l'instabilité de la croissance). Justifier
- 4 – Quel(s) problème(s) cette actualité révèle-t-il par rapport à l'existence de ces fluctuations ou les mesures pour lutter contre ces fluctuations ?



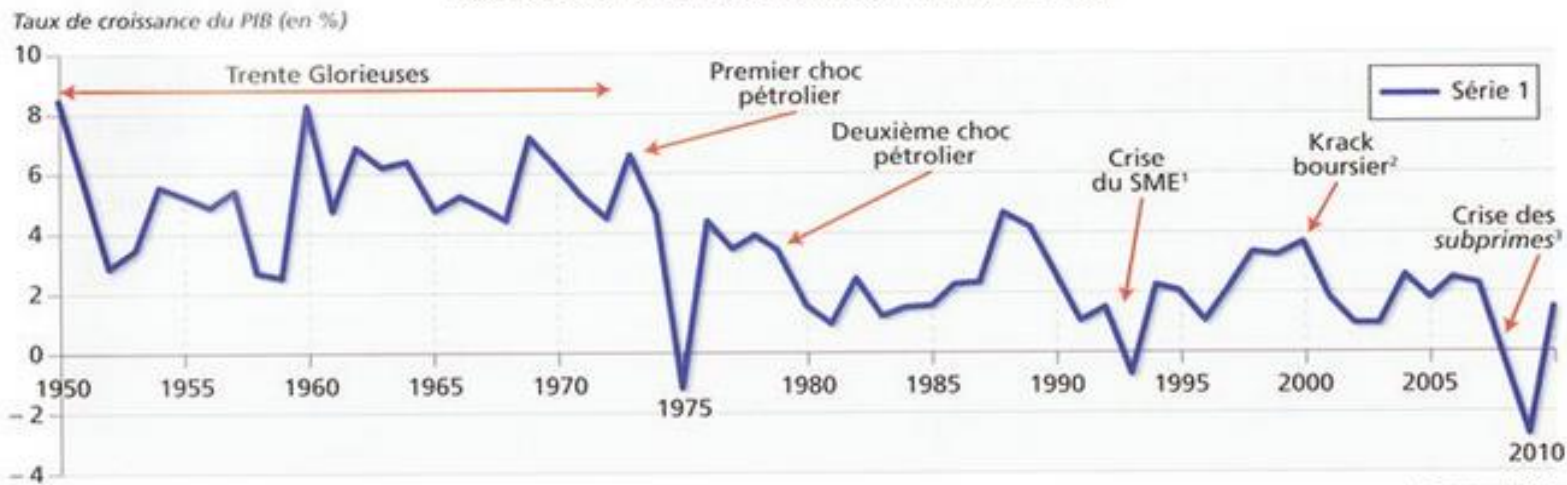
1 – En quoi la croissance économique est-elle instable ?

* En quoi consistent les fluctuations ?

EXERCICE 2 : LE COURS

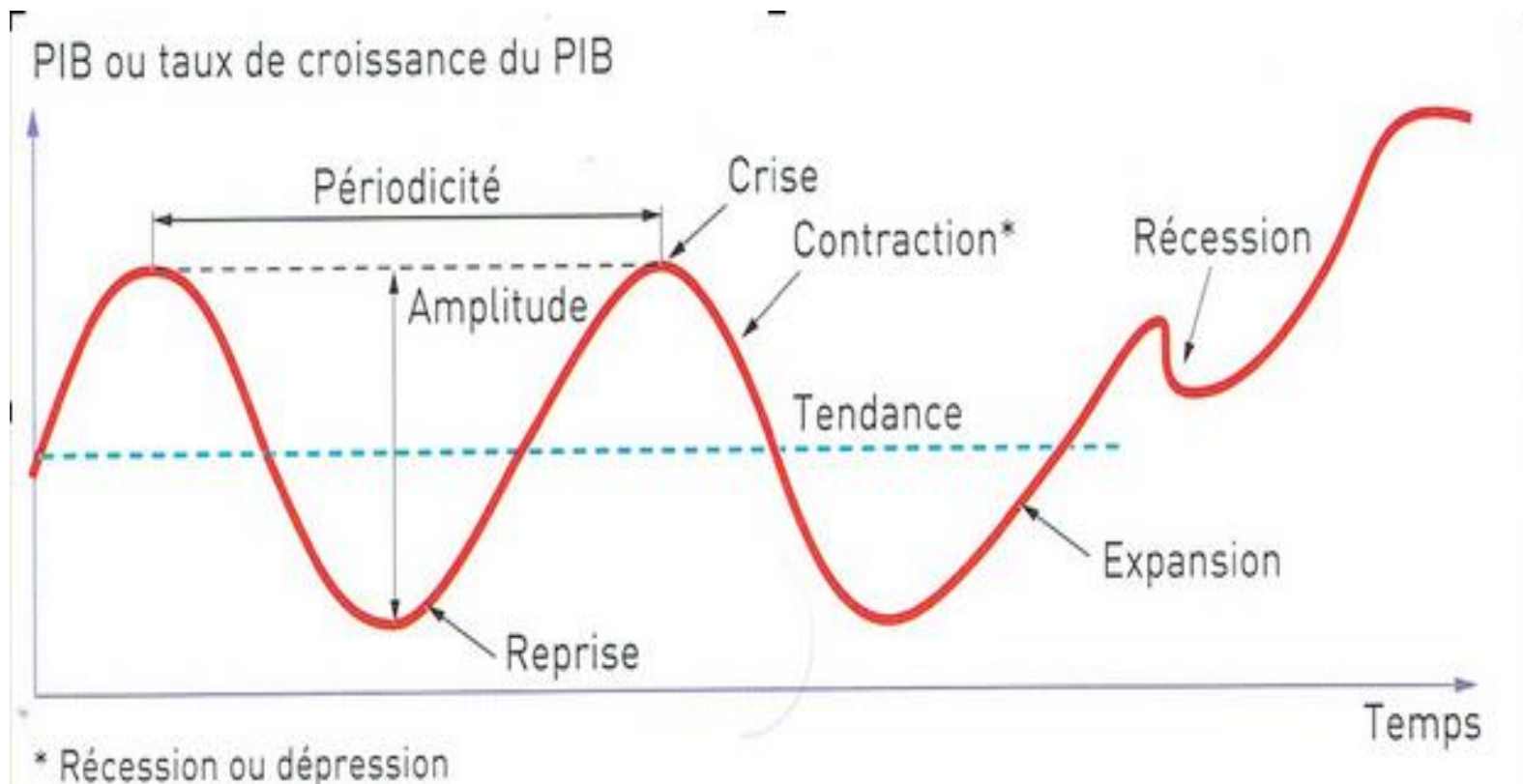


Taux de croissance du PIB en volume en France (1950-2010)



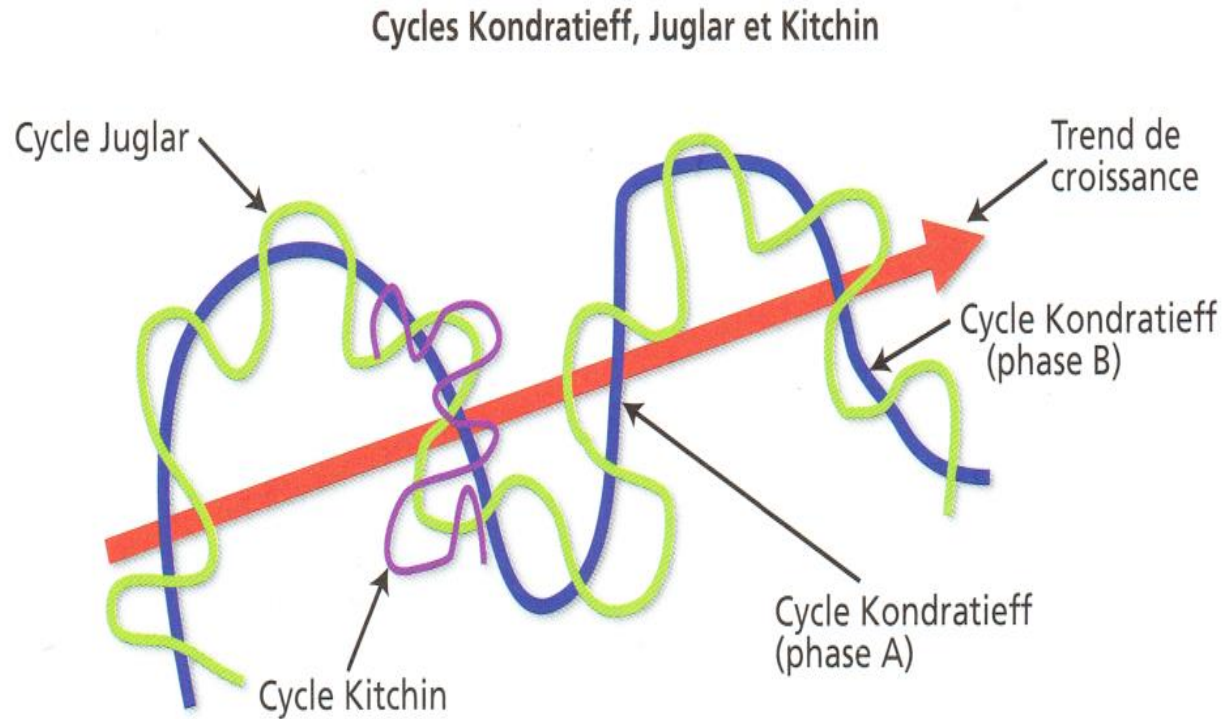
Source : INSEE.

- Notes : 1. Récession due à la crise du système monétaire européen (la France doit maintenir des taux d'intérêt élevés pour éviter le décrochage du franc par rapport au mark).
- 2. Chute brutale du cours des valeurs boursières des entreprises implantées dans les nouvelles technologies.
- 3. Crise bancaire américaine se transmettant rapidement au reste du monde.



Les fluctuations économiques

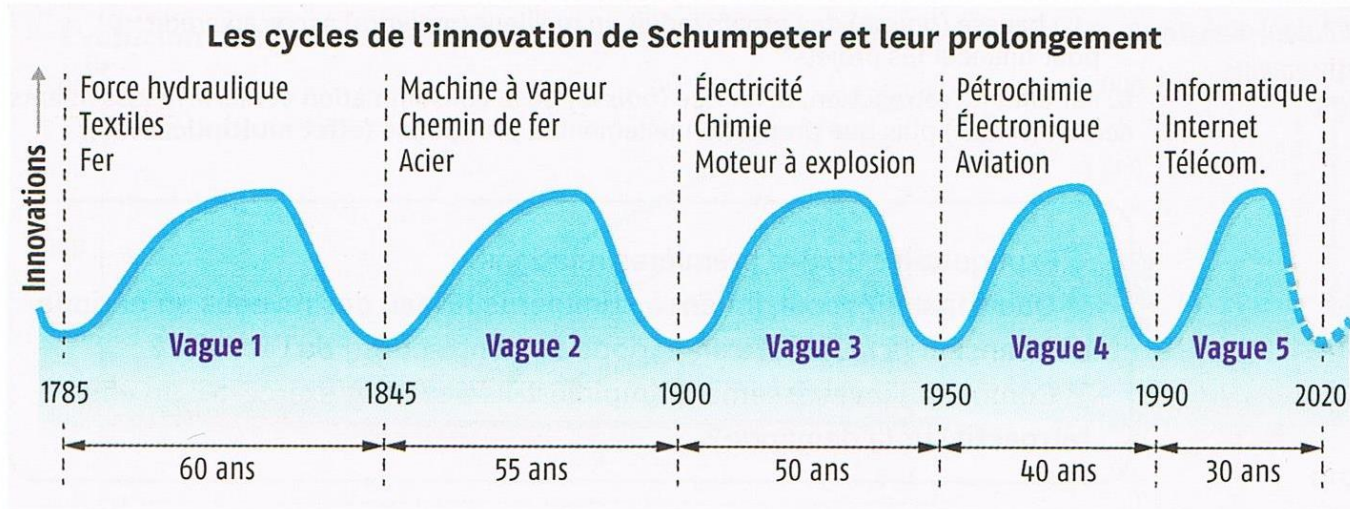
L'emboîtement des cycles



Les cycles s'emboîtent :

- Longs (Kondratieff) 40 à 60 ans, cycles liés à l'innovation
- Intermédiaires (Juglar) 7 à 8 ans, cycles liés à l'investissement
- Court (Kitchin) 3 à 4 ans, cycles liés aux stocks.

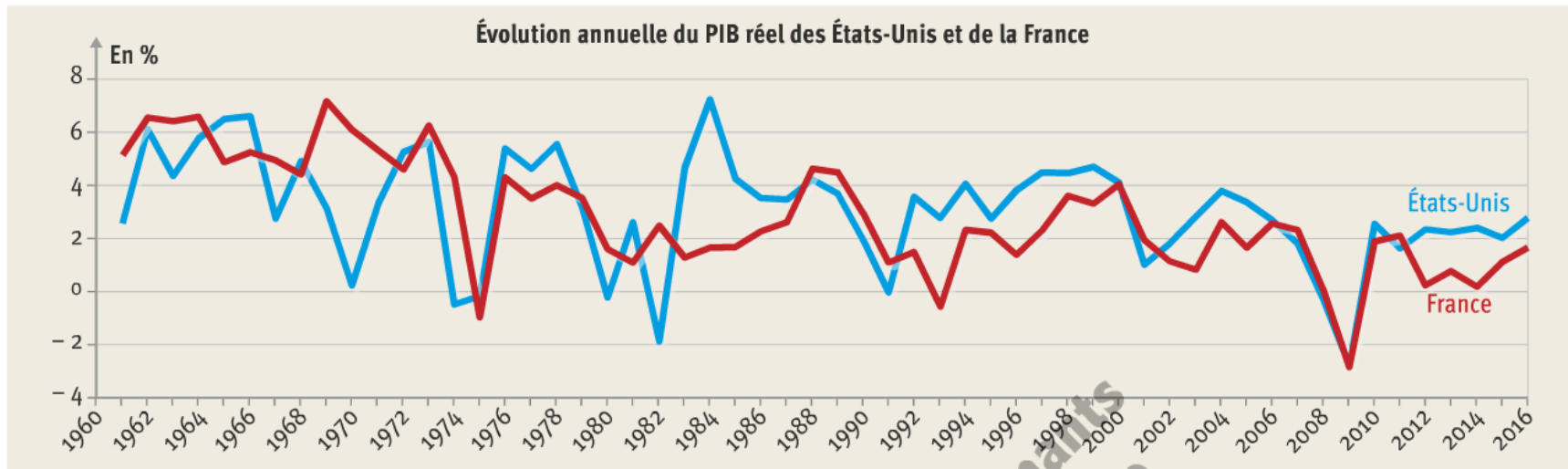
Le principe de la destruction créatrice évoqué par l'économiste hétérodoxe J.A Schumpeter



«The Schumpeterian Cycle of Innovation», Site éducatif Wall Street Survivor, 2012.

EXERCICE 3 : JE VÉRIFIE QUE J'AI ACQUIS LES NOTIONS

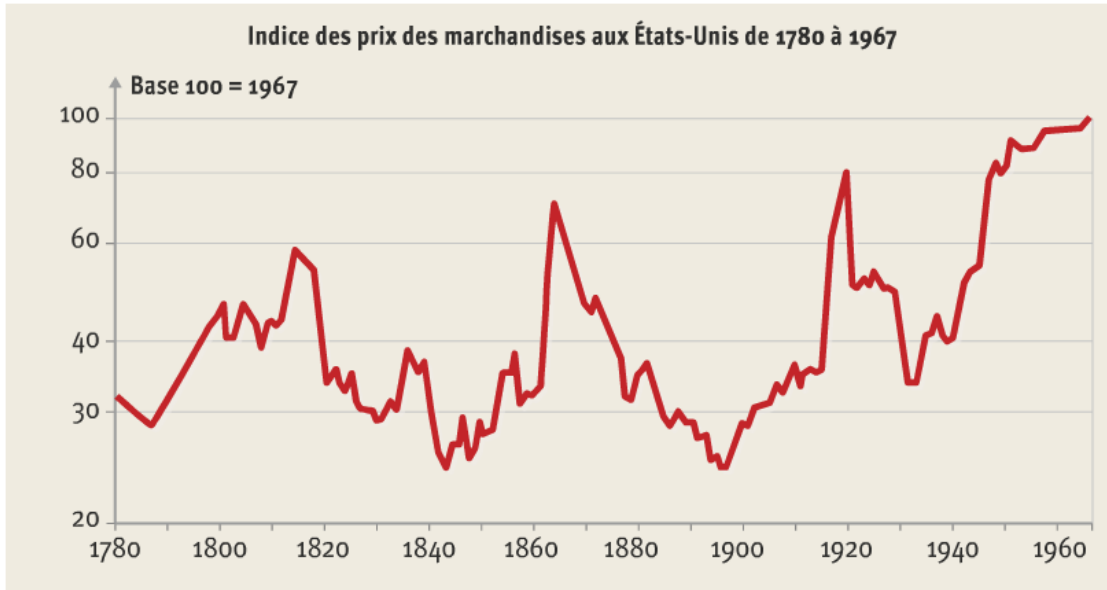
1 Document 1. Une croissance accidentée



Données OCDE, 2015.

1 p 48 du manuel

3 Les cycles longs de N. Kondratieff



Belin, 2015.

1. Quel indicateur a utilisé N. Kondratieff pour observer les cycles ? Quel indicateur utilise-t-on le plus communément aujourd'hui ?
2. Faites une phrase donnant la signification de la donnée pour les États-Unis en 1925.
3. Repérez sur le graphique les dates de début des phases A et B des trois cycles de Kondratieff. Le découpage obtenu permet-il bien d'observer des cycles ?

À savoir Nikolaï Kondratieff

(1892-1938) se fonde essentiellement sur l'observation du mouvement des prix au XIX^e siècle afin d'établir une liaison entre l'expansion et la hausse des prix, et entre la récession et la baisse de ceux-ci. Il dégager des mouvements de longue durée, de 50 ans environ, incluant une phase ascendante (A) et une phase descendante (B), cette dernière n'étant pas une phase de recul mais une phase de baisse des prix comparativement à la phase (A) qui la précède. Kondratieff avance les datations suivantes :

Premier cycle Phase A : de la fin des années 1780 jusqu'aux années 1810-1817 ; Phase B : des années 1810-1817 jusqu'aux années 1844-1851.

Second cycle Phase A : des années 1844-1851 aux années 1870-1875 ; Phase B : des années 1870-1875 aux années 1890-1896.

Troisième cycle Phase A : des années 1891-1896 aux années 1914-1920 ; Phase B : vague descendante à partir des années 1914-1920.

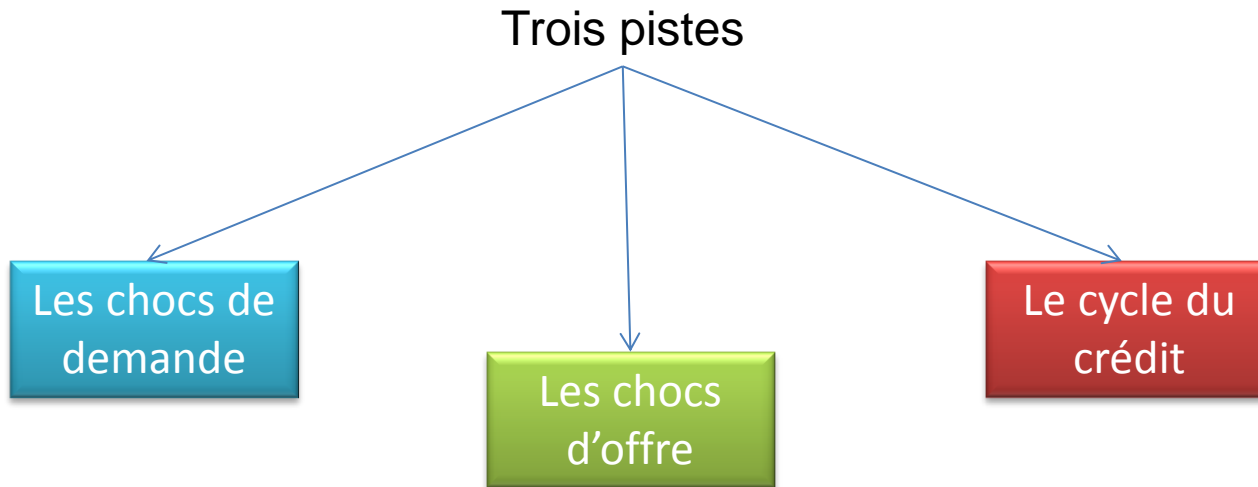
3 p 49 du manuel

Un cycle autour des énergies renouvelables ?



2 – Comment expliquer les fluctuations économiques ? Les chocs d'offre et de demande.

Comment expliquer les cycles ? Révisions

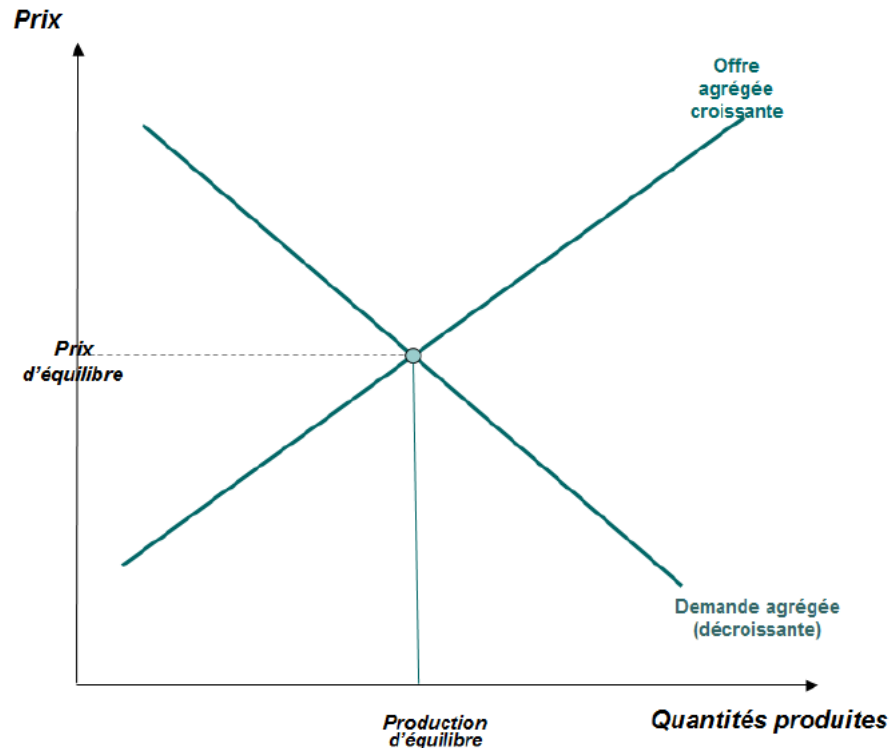
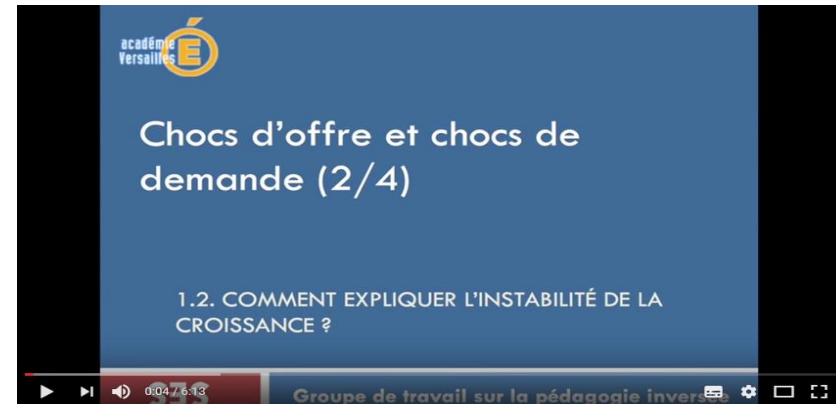


* Qu'est-ce qu'un choc ?

Le vocabulaire des chocs :

- choc
- Offre agrégée/demande agrégée
- Offre/demande
- négatif/positif
- symétrique/asymétrique
- endogène/exogène

EXERCICE 4 : LE COURS



EXERCICE 5 : JE VÉRIFIE QUE J'AI ACQUIS LES NOTIONS

	Offre ou demande (justification, attention parfois ce peut être les deux)	Positif ou négatif (effet sur la croissance)	Endogène ou exogène (justification à l'aide de l'origine du choc)	Effet sur les prix
Les mesures fiscales en faveur du pouvoir d'achat (JT1 sensibilisation)				
L'augmentation des prix du pétrole (JT 2 sensibilisation)				
Les grappes d'innovation (doc 1p52)				
Le fordisme aux USA (doc 4p53)				
La réunification allemande (doc 2p54)				
La crise des subprimes de 2007 (doc 3p51)				
Le tsunami de 2011 (doc 4p51)				

EXERCICE 6 : JE VÉRIFIE QUE J'AI ACQUIS LES NOTIONS

Synthèse : les chocs de demande

Composantes de la demande globale qui peuvent être affectées positivement ou négativement.	Facteurs déclencheurs possibles
<ul style="list-style-type: none">-La consommation finale des ménages (laquelle est le principal moteur de la croissance, elle est cependant assez stable)-La consommation finale des administrations (les dépenses publiques)-Les coûts de production.-L'investissement (cette composante est une source importante de fluctuation, l'investissement réagit en effet aux accélérations et décélérations de la croissance, par exemple, il chute lorsque la croissance ralentit accentuant les à-coups)-La demande extérieure (les exportations vers les partenaires commerciaux)-L'augmentation des stocks (lesquels dépendent des anticipations)	<ul style="list-style-type: none">- L'évolution du pouvoir d'achat, lequel dépend des revenus distribués dans l'économie (les revenus découlent de la production mais aussi de la redistribution) mais aussi du niveau des prix.- Le niveau de l'emploi.- Le comportement d'épargne (la confiance ou la peur de l'avenir, la nécessité de se préparer une retraite)- Les possibilités d'endettement, le niveau des taux d'intérêt.- Le progrès technique (gains de productivité)- Les impulsions des politiques économiques (monétaires ou budgétaires)- La conjoncture à l'étranger, les impulsions des politiques économiques données par les partenaires commerciaux.

EXERCICE 6 : JE VÉRIFIE QUE J'AI ACQUIS LES NOTIONS

Synthèse : les chocs d'offre

Les principaux facteurs dont l'offre dépend	Facteurs déclencheurs possibles
<ul style="list-style-type: none">- Les coûts de production (coûts des facteurs dont le facteur travail mais aussi le prix des matières premières, ou les effets de la réglementation nationale).- Les facteurs de compétitivité (les taux de change, la réglementation du commerce internationale, l'évolution de la concurrence internationale).- Le pessimisme des consommateurs.- Les conditions de l'investissement (les possibilités d'endettement, les taux d'intérêt). <p>Ces deux derniers éléments sont eux-mêmes liés aux coûts de production.</p>	<ul style="list-style-type: none">- L'évolution du pouvoir d'achat, lequel dépend des revenus distribués dans l'économie (les revenus découlent de la production mais aussi de la redistribution) mais aussi du niveau des prix.- Les évènements, les politiques qui affectent les prix des matières premières (prix du pétrole lors des chocs pétroliers, du gaz ou encore des céréales)- Les évènements, les politiques qui affectent le coût des facteurs (travail, capital)- L'innovation, le progrès technique

* En quoi les chocs de demande ou les chocs d'offre peuvent-ils expliquer les fluctuations ?

EXERCICE 7 : JE PRÉSENTE UN MÉCANISME SOUS FORME DE SCHÉMA

Analyser un choc de demande : les conséquences du choc pétrolier de 1973.

Document : L'évolution du prix du baril de pétrole.

http://www.commissariat-economique.fr/fello-metropole/docs/mcopolim_petroil_1973_2010.pdf

Flambée des prix du pétrole

```

    graph TD
      A[Flambée des prix du pétrole] --> B[ ]
      A --> C[ ]
      B --> D[ ]
      C --> D
      D --> E[ ]
      D --> F[ ]
      E --> G[ ]
      F --> G
      G --> H[ ]
      G --> I[ ]
      H --> J[ ]
      I --> J
      J --> K[ ]
      J --> L[ ]
      K --> M[ ]
      L --> M
      M --> N[ ]
      M --> O[ ]
      N --> P[ ]
      O --> P
      P --> Q[ ]
      P --> R[ ]
      Q --> S[ ]
      R --> S
      S --> T[ ]
      S --> U[ ]
      T --> V[ ]
      U --> V
      V --> W[ ]
      V --> X[ ]
      W --> Y[ ]
      X --> Y
      Y --> Z[ ]
      Y --> AA[ ]
      Z --> AB[ ]
      AA --> AB
      AB --> AC[ ]
      AB --> AD[ ]
      AC --> AE[ ]
      AD --> AE
      AE --> AF[ ]
      AE --> AG[ ]
      AF --> AH[ ]
      AG --> AH
      AH --> AI[ ]
      AH --> AJ[ ]
      AI --> AK[ ]
      AJ --> AK
      AK --> AL[ ]
      AK --> AM[ ]
      AL --> AN[ ]
      AM --> AN
      AN --> AO[ ]
      AN --> AP[ ]
      AO --> AQ[ ]
      AP --> AQ
      AQ --> AR[ ]
      AQ --> AS[ ]
      AR --> AT[ ]
      AS --> AT
      AT --> AU[ ]
      AT --> AV[ ]
      AU --> AW[ ]
      AV --> AW
      AW --> AX[ ]
      AW --> AY[ ]
      AX --> AZ[ ]
      AY --> AZ
      AZ --> BA[ ]
      AZ --> BB[ ]
      BA --> BC[ ]
      BB --> BC
      BC --> BD[ ]
      BC --> BE[ ]
      BD --> BF[ ]
      BE --> BF
      BF --> BG[ ]
      BE --> BH[ ]
      BG --> BI[ ]
      BH --> BI
      BI --> BJ[ ]
      BI --> BK[ ]
      BJ --> BL[ ]
      BK --> BL
      BL --> BM[ ]
      BL --> BN[ ]
      BM --> BO[ ]
      BN --> BO
      BO --> BP[ ]
      BO --> BQ[ ]
      BP --> BR[ ]
      BQ --> BR
      BR --> BS[ ]
      BR --> BT[ ]
      BS --> BU[ ]
      BT --> BU
      BU --> BV[ ]
      BU --> BW[ ]
      BV --> BX[ ]
      BW --> BX
      BX --> BY[ ]
      BY --> BZ[ ]
      BY --> CA[ ]
      BZ --> CA
      CA --> CB[ ]
      CA --> CC[ ]
      CB --> CD[ ]
      CC --> CD
      CD --> CE[ ]
      CD --> CF[ ]
      CE --> CG[ ]
      CF --> CG
      CG --> CH[ ]
      CF --> CI[ ]
      CH --> CJ[ ]
      CI --> CJ
      CJ --> CK[ ]
      CJ --> CL[ ]
      CK --> CM[ ]
      CL --> CM
      CM --> CN[ ]
      CM --> CO[ ]
      CN --> CP[ ]
      CO --> CP
      CP --> CQ[ ]
      CP --> CR[ ]
      CQ --> CS[ ]
      CR --> CS
      CS --> CT[ ]
      CS --> CU[ ]
      CT --> CV[ ]
      CU --> CV
      CV --> CW[ ]
      CV --> CX[ ]
      CW --> CY[ ]
      CX --> CY
      CY --> CZ[ ]
      CY --> DA[ ]
      CZ --> DA
      DA --> DB[ ]
      DA --> DC[ ]
      DB --> DD[ ]
      DC --> DD
      DD --> DE[ ]
      DD --> DF[ ]
      DE --> DG[ ]
      DF --> DG
      DG --> DH[ ]
      DF --> DI[ ]
      DH --> DJ[ ]
      DI --> DJ
      DJ --> DK[ ]
      DJ --> DL[ ]
      DK --> DM[ ]
      DL --> DM
      DM --> DN[ ]
      DM --> DO[ ]
      DN --> DP[ ]
      DO --> DP
      DP --> DQ[ ]
      DP --> DR[ ]
      DQ --> DS[ ]
      DR --> DS
      DS --> DT[ ]
      DS --> DU[ ]
      DT --> DV[ ]
      DU --> DV
      DV --> DW[ ]
      DV --> DX[ ]
      DW --> DY[ ]
      DX --> DY
      DY --> DZ[ ]
      DY --> EA[ ]
      DZ --> EA
      EA --> EB[ ]
      EA --> EC[ ]
      EB --> ED[ ]
      EC --> ED
      ED --> EE[ ]
      ED --> EF[ ]
      EE --> EG[ ]
      EF --> EG
      EG --> EH[ ]
      EF --> EI[ ]
      EH --> EJ[ ]
      EI --> EJ
      EJ --> EK[ ]
      EJ --> EL[ ]
      EK --> EM[ ]
      EL --> EM
      EM --> EN[ ]
      EM --> EO[ ]
      EN --> EP[ ]
      EO --> EP
      EP --> EQ[ ]
      EP --> ER[ ]
      EQ --> ES[ ]
      ER --> ES
      ES --> ET[ ]
      ES --> EU[ ]
      ET --> EV[ ]
      EU --> EV
      EV --> EW[ ]
      EV --> EX[ ]
      EW --> EY[ ]
      EX --> EY
      EY --> EZ[ ]
      EY --> FA[ ]
      EZ --> FA
      FA --> FB[ ]
      FA --> FC[ ]
      FB --> FD[ ]
      FC --> FD
      FD --> FE[ ]
      FD --> FF[ ]
      FE --> FG[ ]
      FF --> FG
      FG --> FH[ ]
      FF --> FI[ ]
      FH --> FJ[ ]
      FI --> FJ
      FJ --> FK[ ]
      FJ --> FL[ ]
      FK --> FM[ ]
      FL --> FM
      FM --> FN[ ]
      FM --> FO[ ]
      FN --> FP[ ]
      FO --> FP
      FP --> FQ[ ]
      FP --> FR[ ]
      FQ --> FS[ ]
      FR --> FS
      FS --> FT[ ]
      FS --> FU[ ]
      FT --> FV[ ]
      FU --> FV
      FV --> FW[ ]
      FV --> FX[ ]
      FW --> FY[ ]
      FX --> FY
      FY --> FZ[ ]
      FY --> GA[ ]
      FZ --> GA
      GA --> GB[ ]
      GA --> GC[ ]
      GB --> GD[ ]
      GC --> GD
      GD --> GE[ ]
      GD --> GF[ ]
      GE --> GG[ ]
      GF --> GG
      GG --> GH[ ]
      GF --> GI[ ]
      GH --> GJ[ ]
      GI --> GJ
      GJ --> GK[ ]
      GJ --> GL[ ]
      GK --> GM[ ]
      GL --> GM
      GM --> GN[ ]
      GM --> GO[ ]
      GN --> GP[ ]
      GO --> GP
      GP --> GQ[ ]
      GP --> GR[ ]
      GQ --> GS[ ]
      GR --> GS
      GS --> GT[ ]
      GS --> GU[ ]
      GT --> GV[ ]
      GU --> GV
      GV --> GW[ ]
      GV --> GX[ ]
      GW --> GY[ ]
      GX --> GY
      GY --> GZ[ ]
      GY --> HA[ ]
      GZ --> HA
      HA --> HB[ ]
      HA --> HC[ ]
      HB --> HD[ ]
      HC --> HD
      HD --> HE[ ]
      HD --> HF[ ]
      HE --> HG[ ]
      HF --> HG
      HG --> HH[ ]
      HF --> HI[ ]
      HH --> HJ[ ]
      HI --> HJ
      HJ --> HK[ ]
      HJ --> HL[ ]
      HK --> HM[ ]
      HL --> HM
      HM --> HN[ ]
      HM --> HO[ ]
      HN --> HP[ ]
      HO --> HP
      HP --> HQ[ ]
      HP --> HR[ ]
      HQ --> HS[ ]
      HR --> HS
      HS --> HT[ ]
      HS --> HU[ ]
      HT --> HV[ ]
      HU --> HV
      HV --> HW[ ]
      HV --> HX[ ]
      HW --> HY[ ]
      HX --> HY
      HY --> HZ[ ]
      HY --> IA[ ]
      HZ --> IA
      IA --> IB[ ]
      IA --> IC[ ]
      IB --> ID[ ]
      IC --> ID
      ID --> IE[ ]
      ID --> IF[ ]
      IE --> IG[ ]
      IF --> IG
      IG --> IH[ ]
      IF --> II[ ]
      IH --> IJ[ ]
      II --> IJ
      IJ --> IK[ ]
      IJ --> IL[ ]
      IK --> IM[ ]
      IL --> IM
      IM --> IN[ ]
      IM --> IO[ ]
      IN --> IP[ ]
      IO --> IP
      IP --> IQ[ ]
      IP --> IR[ ]
      IQ --> IS[ ]
      IR --> IS
      IS --> IT[ ]
      IS --> IU[ ]
      IT --> IV[ ]
      IU --> IV
      IV --> IW[ ]
      IV --> IX[ ]
      IW --> IY[ ]
      IX --> IY
      IY --> IZ[ ]
      IY --> JA[ ]
      IZ --> JA
      JA --> JB[ ]
      JA --> JC[ ]
      JB --> JD[ ]
      JC --> JD
      JD --> JE[ ]
      JD --> JF[ ]
      JE --> JG[ ]
      JF --> JG
      JG --> JH[ ]
      JF --> JI[ ]
      JH --> IJ[ ]
      JI --> IJ
      IJ --> JK[ ]
      IJ --> JL[ ]
      JK --> JM[ ]
      JL --> JM
      JM --> JN[ ]
      JM --> JO[ ]
      JN --> JP[ ]
      JO --> JP
      JP --> JQ[ ]
      JP --> JR[ ]
      JQ --> JS[ ]
      JR --> JS
      JS --> JT[ ]
      JS --> JU[ ]
      JT --> JV[ ]
      JU --> JV
      JV --> JW[ ]
      JV --> JX[ ]
      JW --> JY[ ]
      JX --> JY
      JY --> JZ[ ]
      JY --> KA[ ]
      JZ --> KA
      KA --> KB[ ]
      KA --> KC[ ]
      KB --> KD[ ]
      KC --> KD
      KD --> KE[ ]
      KD --> KF[ ]
      KE --> KG[ ]
      KF --> KG
      KG --> KH[ ]
      KF --> KI[ ]
      KH --> KJ[ ]
      KI --> KJ
      KJ --> KK[ ]
      KJ --> KL[ ]
      KK --> KM[ ]
      KL --> KM
      KM --> KN[ ]
      KM --> KO[ ]
      KN --> KP[ ]
      KO --> KP
      KP --> KQ[ ]
      KP --> KR[ ]
      KQ --> KS[ ]
      KR --> KS
      KS --> KT[ ]
      KS --> KU[ ]
      KT --> KV[ ]
      KU --> KV
      KV --> KW[ ]
      KV --> KX[ ]
      KW --> KY[ ]
      KX --> KY
      KY --> KZ[ ]
      KY --> LA[ ]
      KZ --> LA
      LA --> LB[ ]
      LA --> LC[ ]
      LB --> LD[ ]
      LC --> LD
      LD --> LE[ ]
      LD --> LF[ ]
      LE --> LG[ ]
      LF --> LG
      LG --> LH[ ]
      LF --> LI[ ]
      LH --> LJ[ ]
      LI --> LJ
      LJ --> LK[ ]
      LJ --> LL[ ]
      LK --> LM[ ]
      LL --> LM
      LM --> LN[ ]
      LM --> LO[ ]
      LN --> LP[ ]
      LO --> LP
      LP --> LQ[ ]
      LP --> LR[ ]
      LQ --> LS[ ]
      LR --> LS
      LS --> LT[ ]
      LS --> LU[ ]
      LT --> LV[ ]
      LU --> LV
      LV --> LW[ ]
      LV --> LX[ ]
      LW --> LY[ ]
      LX --> LY
      LY --> LZ[ ]
      LY --> MA[ ]
      LZ --> MA
      MA --> MB[ ]
      MA --> MC[ ]
      MB --> MD[ ]
      MC --> MD
      MD --> ME[ ]
      MD --> MF[ ]
      ME --> MG[ ]
      MF --> MG
      MG --> MH[ ]
      MF --> MI[ ]
      MH --> MJ[ ]
      MI --> MJ
      MJ --> MK[ ]
      MJ --> ML[ ]
      MK --> MM[ ]
      ML --> MM
      MM --> MN[ ]
      MM --> MO[ ]
      MN --> MP[ ]
      MO --> MP
      MP --> MQ[ ]
      MP --> MR[ ]
      MQ --> MS[ ]
      MR --> MS
      MS --> MT[ ]
      MS --> MU[ ]
      MT --> MV[ ]
      MU --> MV
      MV --> MW[ ]
      MV --> MX[ ]
      MW --> MY[ ]
      MX --> MY
      MY --> MZ[ ]
      MY --> NA[ ]
      MZ --> NA
      NA --> NB[ ]
      NA --> NC[ ]
      NB --> ND[ ]
      NC --> ND
      ND --> NE[ ]
      ND --> NF[ ]
      NE --> NG[ ]
      NF --> NG
      NG --> NH[ ]
      NF --> NI[ ]
      NH --> NJ[ ]
      NI --> NJ
      NJ --> NK[ ]
      NJ --> NL[ ]
      NK --> NM[ ]
      NL --> NM
      NM --> NN[ ]
      NM --> NO[ ]
      NN --> NP[ ]
      NO --> NP
      NP --> NQ[ ]
      NP --> NR[ ]
      NQ --> NS[ ]
      NR --> NS
      NS --> NT[ ]
      NS --> NU[ ]
      NT --> NV[ ]
      NU --> NV
      NV --> NW[ ]
      NV --> NX[ ]
      NW --> NY[ ]
      NX --> NY
      NY --> NZ[ ]
      NY --> OA[ ]
      NZ --> OA
      OA --> OB[ ]
      OA --> OC[ ]
      OB --> OD[ ]
      OC --> OD
      OD --> OE[ ]
      OD --> OF[ ]
      OE --> OG[ ]
      OF --> OG
      OG --> OH[ ]
      OF --> OI[ ]
      OH --> OJ[ ]
      OI --> OJ
      OJ --> OK[ ]
      OJ --> OL[ ]
      OK --> OM[ ]
      OL --> OM
      OM --> ON[ ]
      OM --> OO[ ]
      ON --> OP[ ]
      OO --> OP
      OP --> OQ[ ]
      OP --> OR[ ]
      OQ --> OS[ ]
      OR --> OS
      OS --> OT[ ]
      OS --> OU[ ]
      OT --> OV[ ]
      OU --> OV
      OV --> OW[ ]
      OV --> OX[ ]
      OW --> OY[ ]
      OX --> OY
      OY --> OZ[ ]
      OY --> PA[ ]
      OZ --> PA
      PA --> PB[ ]
      PA --> PC[ ]
      PB --> PD[ ]
      PC --> PD
      PD --> PE[ ]
      PD --> PF[ ]
      PE --> PG[ ]
      PF --> PG
      PG --> PH[ ]
      PF --> PI[ ]
      PH --> PJ[ ]
      PI --> PJ
      PJ --> PK[ ]
      PJ --> PL[ ]
      PK --> PM[ ]
      PL --> PM
      PM --> PN[ ]
      PM --> PO[ ]
      PN --> PP[ ]
      PO --> PP
      PP --> PQ[ ]
      PP --> PR[ ]
      PQ --> PS[ ]
      PR --> PS
      PS --> PT[ ]
      PS --> PU[ ]
      PT --> PV[ ]
      PU --> PV
      PV --> PW[ ]
      PV --> PX[ ]
      PW --> PY[ ]
      PX --> PY
      PY --> PZ[ ]
      PY --> QA[ ]
      PZ --> QA
      QA --> QB[ ]
      QA --> QC[ ]
      QB --> QD[ ]
      QC --> QD
      QD --> QE[ ]
      QD --> QF[ ]
      QE --> QG[ ]
      QF --> QG
      QG --> QH[ ]
      QF --> QI[ ]
      QH --> QJ[ ]
      QI --> QJ
      QJ --> QK[ ]
      QJ --> QL[ ]
      QK --> QM[ ]
      QL --> QM
      QM --> QN[ ]
      QM --> QO[ ]
      QN --> QP[ ]
      QO --> QP
      QP --> QQ[ ]
      QP --> QR[ ]
      QQ --> QS[ ]
      QR --> QS
      QS --> QT[ ]
      QS --> QU[ ]
      QT --> QV[ ]
      QU --> QV
      QV --> QW[ ]
      QV --> QX[ ]
      QW --> QY[ ]
      QX --> QY
      QY --> QZ[ ]
      QY --> RA[ ]
      QZ --> RA
      RA --> RB[ ]
      RA --> RC[ ]
      RB --> RD[ ]
      RC --> RD
      RD --> RE[ ]
      RD --> RF[ ]
      RE --> RG[ ]
      RF --> RG
      RG --> RH[ ]
      RF --> RI[ ]
      RH --> RJ[ ]
      RI --> RJ
      RJ --> RK[ ]
      RJ --> RL[ ]
      RK --> RM[ ]
      RL --> RM
      RM --> RN[ ]
      RM --> RO[ ]
      RN --> RP[ ]
      RO --> RP
      RP --> RQ[ ]
      RP --> RR[ ]
      RQ --> RS[ ]
      RR --> RS
      RS --> RT[ ]
      RS --> RU[ ]
      RT --> RV[ ]
      RU --> RV
      RV --> RW[ ]
      RV --> RX[ ]
      RW --> RY[ ]
      RX --> RY
      RY --> RZ[ ]
      RY --> SA[ ]
      RZ --> SA
      SA --> SB[ ]
      SA --> SC[ ]
      SB --> SD[ ]
      SC --> SD
      SD --> SE[ ]
      SD --> SF[ ]
      SE --> SG[ ]
      SF --> SG
      SG --> SH[ ]
      SF --> SI[ ]
      SH --> SJ[ ]
      SI --> SJ
      SJ --> SK[ ]
      SJ --> SL[ ]
      SK --> SM[ ]
      SL --> SM
      SM --> SN[ ]
      SM --> SO[ ]
      SN --> SP[ ]
      SO --> SP
      SP --> SQ[ ]
      SP --> SR[ ]
      SQ --> SS[ ]
      SR --> SS
      SS --> ST[ ]
      SS --> SU[ ]
      ST --> SV[ ]
      SU --> SV
      SV --> SW[ ]
      SV --> SX[ ]
      SW --> SY[ ]
      SX --> SY
      SY --> SZ[ ]
      SY --> TA[ ]
      SZ --> TA
      TA --> TB[ ]
      TA --> TC[ ]
      TB --> TD[ ]
      TC --> TD
      TD --> TE[ ]
      TD --> TF[ ]
      TE --> TG[ ]
      TF --> TG
      TG --> TH[ ]
      TF --> TI[ ]
      TH --> TJ[ ]
      TI --> TJ
      TJ --> TK[ ]
      TJ --> TL[ ]
      TK --> TM[ ]
      TL --> TM
      TM --> TN[ ]
      TM --> TO[ ]
      TN --> TP[ ]
      TO --> TP
      TP --> TQ[ ]
      TP --> TR[ ]
      TQ --> TS[ ]
      TR --> TS
      TS --> TT[ ]
      TS --> TU[ ]
      TT --> TV[ ]
      TU --> TV
      TV --> TW[ ]
      TV --> TX[ ]
      TW --> TY[ ]
      TX --> TY
      TY --> TZ[ ]
      TY --> UA[ ]
      TZ --> UA
      UA --> UB[ ]
      UA --> UC[ ]
      UB --> UD[ ]
      UC --> UD
      UD --> UE[ ]
      UD --> UF[ ]
      UE --> UG[ ]
      UF --> UG
      UG --> UH[ ]
      UF --> UI[ ]
      UH --> UJ[ ]
      UI --> UJ
      UJ --> UK[ ]
      UJ --> UL[ ]
      UK --> UM[ ]
      UL --> UM
      UM --> UN[ ]
      UM --> UO[ ]
      UN --> UP[ ]
      UO --> UP
      UP --> UQ[ ]
      UP --> UR[ ]
      UQ --> US[ ]
      UR --> US
      US --> UT[ ]
      US --> UU[ ]
      UT --> UV[ ]
      UU --> UV
      UV --> UW[ ]
      UV --> UX[ ]
      UW --> UY[ ]
      UX --> UY
      UY --> UZ[ ]
      UY --> VA[ ]
      UZ --> VA
      VA --> VB[ ]
      VA --> VC[ ]
      VB --> VD[ ]
      VC --> VD
      VD --> VE[ ]
      VD --> VF[ ]
      VE --> VG[ ]
      VF --> VG
      VG --> VH[ ]
      VF --> VI[ ]
      VH --> VJ[ ]
      VI --> VJ
      VJ --> VK[ ]
      VJ --> VL[ ]
      VK --> VM[ ]
      VL --> VM
      VM --> VN[ ]
      VM --> VO[ ]
      VN --> VP[ ]
      VO --> VP
      VP --> VQ[ ]
      VP --> VR[ ]
      VQ --> VS[ ]
      VR --> VS
      VS --> VT[ ]
      VS --> VU[ ]
      VT --> VV[ ]
      VU --> VV
      VV --> VW[ ]
      VV --> VX[ ]
      VW --> VY[ ]
      VX --> VY
      VY --> VZ[ ]
      VY --> WA[ ]
      VZ --> WA
      WA --> WB[ ]
      WA --> WC[ ]
      WB --> WD[ ]
      WC --> WD
      WD --> WE[ ]
      WD --> WF[ ]
      WE --> WG[ ]
      WF --> WG
      WG --> WH[ ]
      WF --> WI[ ]
      WH --> WJ[ ]
      WI --> WJ
      WJ --> WK[ ]
      WJ --> WL[ ]
      WK --> WM[ ]
      WL --> WM
      WM --> WN[ ]
      WM --> WO[ ]
      WN --> WP[ ]
      WO --> WP
      WP --> WQ[ ]
      WP --> WR[ ]
      WQ --> WS[ ]
      WR --> WS
      WS --> WT[ ]
      WS --> WU[ ]
      WT --> WV[ ]
      WU --> WV
      WV --> WW[ ]
      WV --> WX[ ]
      WW --> WY[ ]
      WX --> WY
      WY --> WZ[ ]
      WY --> XA[ ]
      WZ --> XA
      XA --> XB[ ]
      XA --> XC[ ]
      XB --> XD[ ]
      XC --> XD
      XD --> XE[ ]
      XD --> XF[ ]
      XE --> XG[ ]
      XF --> XG
      XG --> XH[ ]
      XF --> XI[ ]
      XH --> XJ[ ]
      XI --> XJ
      XJ --> XK[ ]
      XJ --> XL[ ]
      XK --> XM[ ]
      XL --> XM
      XM --> XN[ ]
      XM --> XO[ ]
      XN --> XP[ ]
      XO --> XP
      XP --> XQ[ ]
      XP --> XR[ ]
      XQ --> XS[ ]
      XR --> XS
      XS --> XT[ ]
      XS --> XU[ ]
      XT --> XV[ ]
      XU --> XV
      XV --> XW[ ]
      XV --> XX[ ]
      XW --> XY[ ]
      XX --> XY
      XY --> XZ[ ]
      XY --> YA[ ]
      XZ --> YA
      YA --> YB[ ]
      YA --> YC[ ]
      YB --> YD[ ]
      YC --> YD
      YD --> YE[ ]
      YD --> YF[ ]
      YE --> YG[ ]
      YF --> YG
      YG --> YH[ ]
      YF --> YI[ ]
      YH --> YJ[ ]
      YI --> YJ
      YJ --> YK[ ]
      YJ --> YL[ ]
      YK --> YM[ ]
      YL --> YM
      YM --> YN[ ]
      YM --> YO[ ]
      YN --> YP[ ]
      YO --> YP
      YP --> YQ[ ]
      YP --> YR[ ]
      YQ --> YS[ ]
      YR --> YS
      YS --> YT[ ]
      YS --> YU[ ]
      YT --> YV[ ]
      YU --> YV
      YV --> YW[ ]
      YV --> YX[ ]
      YW --> YY[ ]
      YX --> YY
      YY --> YZ[ ]
      YY --> ZA[ ]
      YZ --> ZA
      ZA --> ZB[ ]
      ZA --> ZC[ ]
      ZB --> ZD[ ]
      ZC --> ZD
      ZD --> ZE[ ]
      ZD --> ZF[ ]
      ZE --> ZG[ ]
      ZF --> ZG
      ZG --> ZH[ ]
      ZF --> ZI[ ]
      ZH --> ZJ[ ]
      ZI --> ZJ
      ZJ --> ZK[ ]
      ZJ --> ZL[ ]
      ZK --> ZM[ ]
      ZL --> ZM
      ZM --> ZN[ ]
      ZM --> ZO[ ]
      ZN --> ZP[ ]
      ZO --> ZP
      ZP --> ZQ[ ]
      ZP --> ZR[ ]
      ZQ --> ZS[ ]
      ZR --> ZS
      ZS --> ZT[ ]
      ZS --> ZU[ ]
      ZT --> ZV[ ]
      ZU --> ZV
      ZV --> ZW[ ]
      ZV --> ZX[ ]
      ZW --> ZY[ ]
      ZX --> ZY
      ZY --> ZZ[ ]
      ZY --> AA[ ]
      ZZ --> AA
      AA --> AB[ ]
      AA --> AC[ ]
      AB --> AD[ ]
      AC --> AD
      AD --> AE[ ]
      AD --> AF[ ]
      AE --> AG[ ]
      AF --> AG
      AG --> AH[ ]
      AF --> AI[ ]
      AH --> AJ[ ]
      AI --> AJ
      AJ --> AK[ ]
      AJ --> AL[ ]
      AK --> AM[ ]
      AL --> AM
      AM --> AN[ ]
      AM --> AO[ ]
      AN --> AP[ ]
      AO --> AP
      AP --> AQ[ ]
      AP --> AR[ ]
      AQ --> AS[ ]
      AR --> AS
      AS --> AT[ ]
      AS --> AU[ ]
      AT --> AV[ ]
      AU --> AV
      AV --> AW[ ]
      AV --> AX[ ]
      AW --> AY[ ]
      AX --> AY
      AY --> AZ[ ]
      AY --> BA[ ]
      AZ --> BA
      BA --> BB[ ]
      BA --> BC[ ]
      BB --> BD[ ]
      BC --> BD
      BD --> BE[ ]
      BD --> BF[ ]
      BE --> BG[ ]
      BF --> BG
      BG --> BH[ ]
      BF --> BI[ ]
      BH --> BJ[ ]
      BI --> BJ
      BJ --> BK[ ]
      BJ --> BL[ ]
      BK --> BM[ ]
      BL --> BM
      BM --> BN[ ]
      BM --> BO[ ]
      BN --> BP[ ]
      BO --> BP
      BP --> BQ[ ]
      BP --> BR[ ]
      BQ --> BS[ ]
      BR --> BS
      BS --> BT[ ]
      BS --> BU[ ]
      BT --> BV[ ]
      BU --> BV
      BV --> BW[ ]
      BV --> BX[ ]
      BW --> BY[ ]
      BX --> BY
      BY --> BZ[ ]
      BY --> CA[ ]
      BZ --> CA
      CA --> CB[ ]
      CA --> CC[ ]
      CB --> CD[ ]
      CC --> CD
      CD --> CE[ ]
      CD --> CF[ ]
      CE --> CG[ ]
      CF --> CG
      CG --> CH[ ]
      CF --> CI[ ]
      CH --> CJ[ ]
      CI --> CJ
      CJ --> CK[ ]
      CJ --> CL[ ]
      CK --> CM[ ]
      CL --> CM
      CM --> CN[ ]
      CM --> CO[ ]
      CN --> CP[ ]
      CO --> CP
      CP --> CQ[ ]
      CP --> CR[ ]
      CQ --> CS[ ]
      CR --> CS
      CS --> CT[ ]
      CS --> CU[ ]
      CT --> CV[ ]
      CU --> CV
      CV --> CW[ ]
      CV --> CX[ ]
      CW --> CY[ ]
      CX --> CY
      CY --> CZ[ ]
      CY --> DA[ ]
      CZ --> DA
      DA --> DB[ ]
      DA --> DC[ ]
      DB --> DD[ ]
      DC --> DD
      DD --> DE[ ]
      DD --> DF[ ]
      DE --> DG[ ]
      DF --> DG
      DG --> DH[ ]
      DF --> DI[ ]
      DH --> DJ[ ]
      DI --> DJ
      DJ --> DK[ ]
      DJ --> DL[ ]
      DK --> DM[ ]
      DL --> DM
      DM --> DN[ ]
      DM --> DO[ ]
      DN --> DP[ ]
      DO --> DP
      DP --> DQ[ ]
      DP --> DR[ ]
      DQ --> DS[ ]
      DR --> DS
      DS --> DT[ ]
      DS --> DU[ ]
      DT --> DV[ ]
      DU --> DV
      DV --> DW[ ]
      DV --> DX[ ]
      DW --> DY[ ]
      DX --> DY
      DY --> DZ[ ]
      DY --> EA[ ]
      DZ --> EA
      EA --> EB[ ]
      EA --> EC[ ]
      EB --> ED[ ]
      EC --> ED
      ED --> EE[ ]
      ED --> EF[ ]
      EE --> EG[ ]
      EF --> EG
      EG --> EH[ ]
      EF --> EI[ ]
      EH --> EJ[ ]
      EI --> EJ
      EJ --> EK[ ]
      EJ --> EL[ ]
      EK --> EM[ ]
      EL --> EM
      EM --> EN[ ]
      EM --> EO[ ]
      EN --> EP[ ]
      EO --> EP
      EP --> EQ[ ]
      EP --> ER[ ]
      EQ --> ES[ ]
      ER --> ES
      ES --> ET[ ]
      ES --> EU[ ]
      ET --> EV[ ]
      EU --> EV
      EV --> EW[ ]
      EV --> EX[ ]
      EW --> EY[ ]
      EX --> EY
      EY --> EZ[ ]
      EY --> FA[ ]
      EZ --> FA
      FA --> FB[ ]
      FA --> FC[ ]
      FB --> FD[ ]
      FC --> FD
      FD --> FE[ ]
      FD --> FF[ ]
      FE --> FG[ ]
      FF --> FG
      FG --> FH[ ]
      FF --> FI[ ]
      FH --> FJ[ ]
      FI --> FJ
      FJ --> FK[ ]
      FJ --> FL[ ]
      FK --> FM[ ]
      FL --> FM
      FM --> FN[ ]
      FM --> FO[ ]
      FN --> FP[ ]
      FO --> FP
      FP --> FQ[ ]
      FP --> FR[ ]
      FQ --> FS[ ]
      FR --> FS
      FS --> FT[ ]
      FS --> FU[ ]
      FT --> FV[ ]
      FU --> FV
      FV --> FW[ ]
      FV --> FX[ ]
      FW --> FY[ ]
      FX --> FY
      FY --> FZ[ ]
      FY --> GA[ ]
      FZ --> GA
      GA --> GB[ ]
      GA --> GC[ ]
      GB --> GD[ ]
      GC --> GD
      GD --> GE[ ]
      GD --> GF[ ]
      GE --> GG[ ]
      GF --> GG
      GG --> GH[ ]
      GF --> GI[ ]
      GH --> GJ[ ]
      GI --> GJ
      GJ --> GK[ ]
      GJ --> GL[ ]
      GK --> GM[ ]
      GL --> GM
      GM --> GN[ ]
      GM --> GO[ ]
      GN --> GP[ ]
      GO --> GP
      GP --> GQ[ ]
      GP --> GR[ ]
      GQ --> GS[ ]
      GR --> GS
      GS --> GT[ ]
      GS --> GU[ ]
      GT --> GV[ ]
      GU --> GV
      GV --> GW[ ]
      GV --> GX[ ]
      GW --> GY[ ]
      GX --> GY
      GY --> GZ[ ]
      GY --> HA[ ]
      GZ --> HA
      HA --> HB[ ]
      HA --> HC[ ]
      HB --> HD[ ]
      HC --> HD
      HD --> HE[ ]
      HD --> HF[ ]
      HE --> HG[ ]
      HF --> HG
      HG --> HH[ ]
      HF --> HI[ ]
      HH --> HJ[ ]
      HI --> HJ
      HJ --> HK[ ]
      HJ --> HL[ ]
      HK --> HM[ ]
      HL --> HM
      HM --> HN[ ]
      HM --> HO[ ]
      HN --> HP[ ]
      HO --> HP
      HP --> HQ[ ]
      HP --> HR[ ]
      HQ --> HS[ ]
      HR --> HS
      HS --> HT[ ]
      HS --> HU[ ]
      HT --> HV[ ]
      HU --> HV
      HV -->
```


Synthèse :

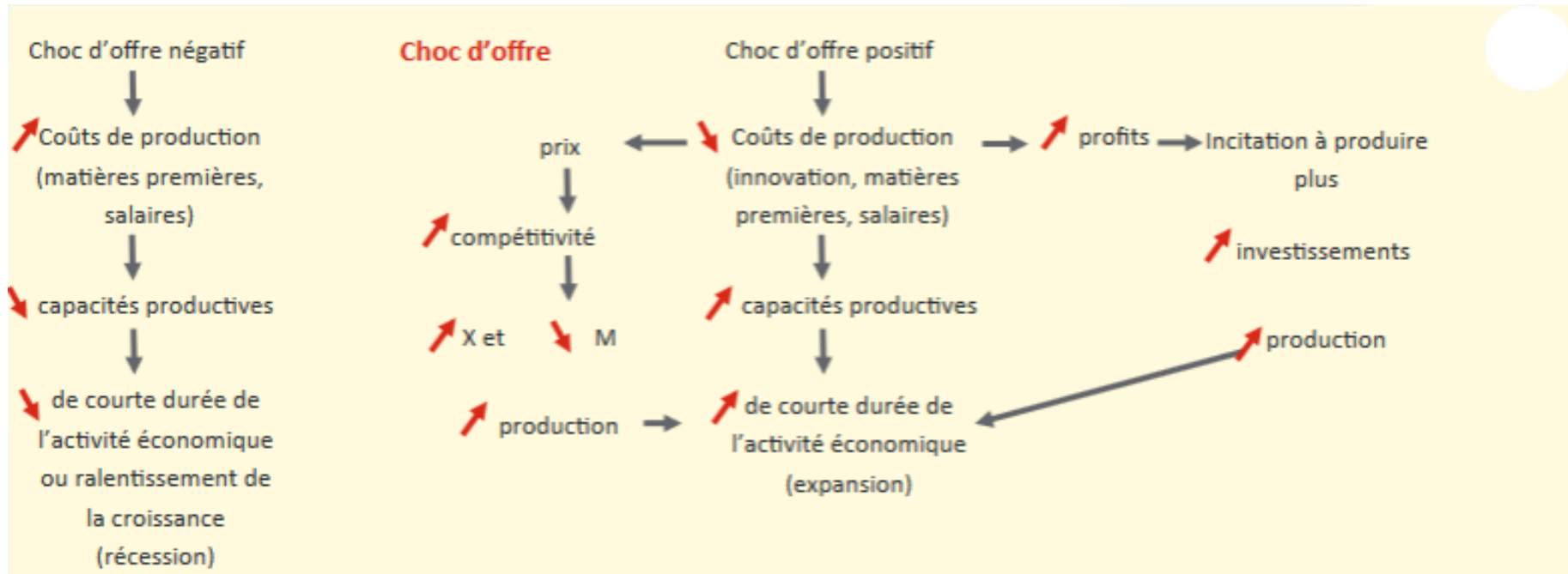


Schéma tiré du support sur Moodle
(aide à la construction de la fiche de révision)

Synthèse :

Choc de demande

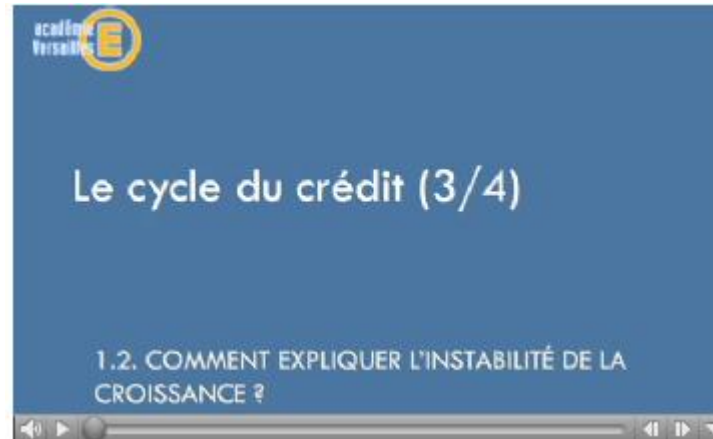
Chocs dus à la variation d'une des composantes de la *demande globale* et qui affectent le niveau de production.



Schéma tiré du support sur Moodle
(aide à la construction de la fiche de révision)

3 – Comment expliquer les fluctuations économiques ? Le cycle du crédit et la déflation par la dette.

EXERCICE 8 : LE CYCLE DU CRÉDIT



1. Quelles fluctuations économiques peut-on expliquer par le biais du crédit ?
2. Pourquoi les banques prêtent-elles en grande quantité aux agents économiques en période d'expansion ?
3. Pourquoi l'octroi de crédits en grande quantité favorise-t-il la croissance économique ?
4. Pourquoi la phase d'expansion peut-elle se retourner et déboucher sur une phase de récession ?
5. Comment le désendettement des agents économiques entraîne-t-il une récession, voire dépression économique ?
6. Comment les banques restreignent-elles leur offre de crédits ?
7. Pourquoi la restriction du crédit explique-t-elle la phase récession, voire la dépression économique ?

EXERCICE 9 : UNE SYNTHÈSE

Le cycle du crédit contribue à expliquer l'instabilité _____. Il est à l'origine de certains chocs _____ de certains chocs de _____. Il constitue une explication _____ (la cause du choc est interne).

La première phase du cycle est connue sous le nom de « paradoxe de la tranquillité » : la crise se prépare pendant la phase d'expansion.

En période d'expansion économique, les agents encouragés par l'optimisme général _____ ils financent leurs investissements ou leur consommation en ayant recours à des crédits. Cela dynamise la demande agrégée et accélère la croissance. Le crédit favorise un choc _____. Le niveau d'endettement augmente, la confiance en l'avenir est forte (les perspectives de remboursement sont bonnes puisque les entreprises font des affaires, que la croissance crée des emplois et permet de distribuer des revenus). Les banques concèdent plus facilement des crédits, elles sont moins exigeantes (elles prêtent à des ménages ou des entreprises dont les capacités de remboursement sont moindre comparativement à leurs revenus ou au patrimoine qui peut servir de garantie). Les banques centrales (à qui est confiée la politique monétaire) contribuent à ce mouvement. En effet, la confiance en l'avenir permet de ne pas demander de prime de risque aux emprunteurs, les taux d'intérêts restent _____. La faiblesse du coût du crédit face aux perspectives de gains exceptionnelles encourage les comportements spéculatifs (des agents jouent la hausse des bénéfices distribués sur les marchés d'actions, ou la hausse du marché de l'immobilier, ils achètent à crédit), des bulles peuvent se former (sur les marchés boursiers comme sur les marchés immobiliers). Les prix des actions s'envolent.

La seconde phase est une phase de retournement.

« Les arbres ne montent pas jusqu'au ciel » cette parabole est souvent employée dans le monde de la finance, elle indique que les mouvements ascendants fonctionnent à la manière de bulles ; elles sont susceptibles _____ dès qu'un événement provoque des anticipations inverses. Un retournement survient lorsque l'on commence à se rendre compte que certains agents ne pourront pas rembourser leurs crédits (beaucoup d'entreprises se sont lancées sur un même marché qui commence à être saturé ; la dette publique ne semble plus soutenable par rapport aux impôts ; les prix de l'immobiliers ont flambé si bien que l'on réalise que beaucoup de ménages se sont lourdement endettés pour devenir propriétaires...). Un mauvais chiffre concernant les prévisions de croissance, d'emplois, des perspectives d'exportations, des prix des matières premières suffit à semer la panique. Les spéculateurs vendent. Les prix partent à la _____. Les bulles éclatent (en matière boursière, on assiste à un krach).

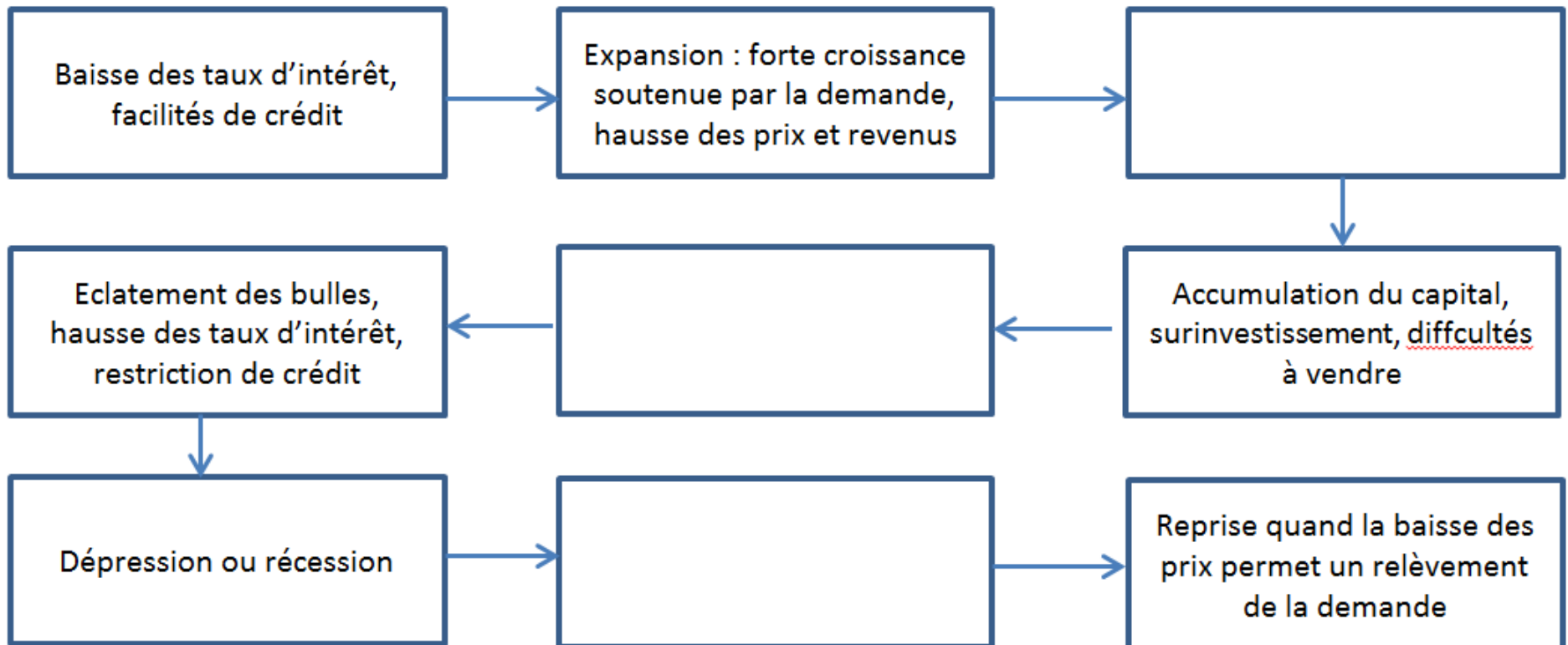
La troisième phase est la récession ou la « déflation par la dette ».

Le retournement provoque le ralentissement de la croissance, l'entrée dans la seconde phase du cycle : la phase de _____. Le cycle du crédit provoque cette fois un choc _____. Désormais, les taux d'intérêts vont remonter. Premier en cause : les « prêteurs » (les agents en capacité de financement), ceux-ci vont exiger une prime de risque (par exemple les Etats dont la capacité de remboursement est scrutée par des agences de notation, vont voir leur note dégradée, les « prêteurs » vont leur demander des taux plus élevés qu'aux autres). Ensuite : les banques centrales qui vont restreindre le crédit. La remontée des taux pénalise les entreprises (l'investissement, les avances de trésorerie), les consommateurs (pour l'achat de voitures, l'immobilier) et l'Etat (qui doit alors diminuer ses dépenses). La contraction s'accompagne de faillites et de chômage. Les prix _____ face au recul de la demande. La déflation par la dette désigne l'effet de la baisse des prix sur l'endettement. a- La baisse de l'inflation augmente mécaniquement les taux d'intérêts réels (le remboursement n'est plus pris en charge par la perte de pouvoir d'achat de la monnaie, le gain nominal lié à l'inflation). b- La perte de valeur des actifs achetés rend le montant de l'endettement démesuré (beaucoup de crédit à rembourser pour une maison ou des actions qui ont perdu leur valeur). Le remboursement de la dette accentue en retour la _____ puisque les agents endettés cherchent à se désendetter à tout prix en vendant (leurs actions, leur maison) tant qu'il est encore temps.

La quatrième phase : un nouveau retournement.

Si elle élimine les producteurs les moins efficaces, la déflation peut en retour créer les conditions de la reprise. La _____ de l'investissement pendant la déflation réduit la demande de capital et favorise la baisse des taux d'intérêt, tandis que le chômage contribue à la diminution des salaires. A un certain moment, le coût unitaire de production devient si faible que l'activité des producteurs ayant survécu reprend. Cependant, l'existence d'un tel phénomène de « régulation par la faillite » (J. Rueff) a fait l'objet d'une vive contestation par J.M. Keynes, qui souligne que seule l'intervention discrétionnaire de l'Etat peut permettre un redémarrage de l'activité économique.

EXERCICE 10 : UN SCHÉMA



* Le paradoxe de la tranquillité

Le paradoxe de la tranquillité (Hyman Minsky) : les crises de surendettement se préparent lorsque tout va bien.

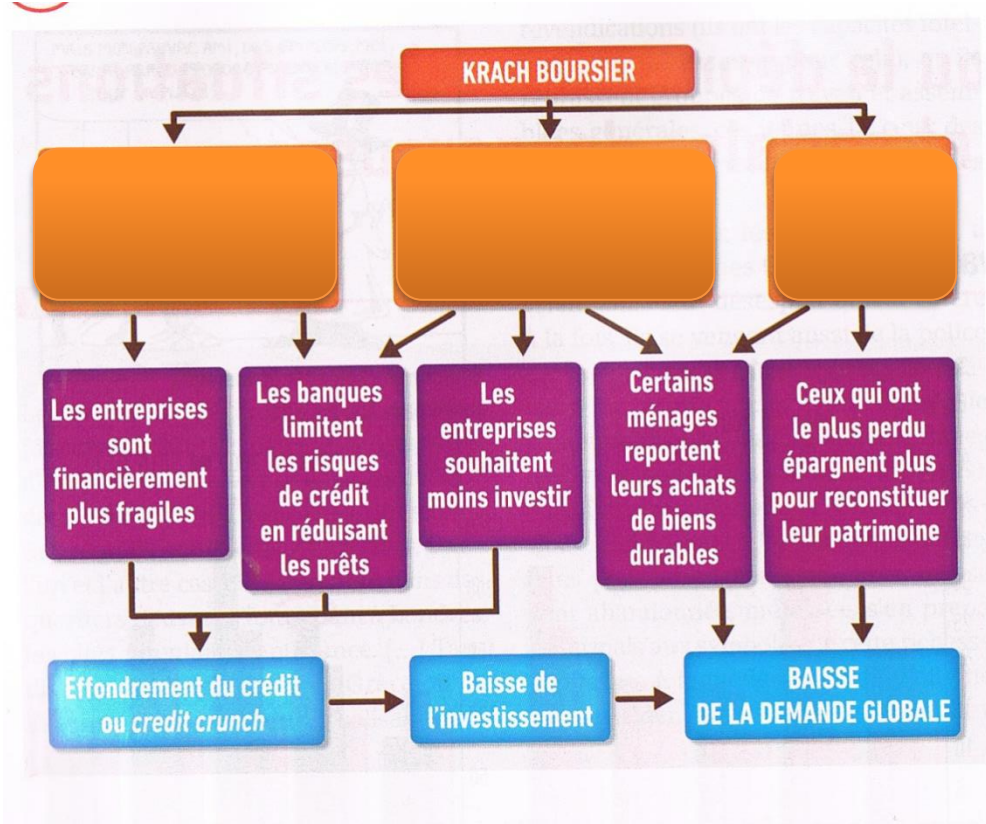
- Taux d'intérêt bas (abondance de la liquidité, confiance en les autorités monétaires)
- Confiance en l'avenir (croissance, inflation faible, faiblesse des primes de risque)



Surendettement, déflation par la dette

EXERCICE 11 :

Le retournement (le début des ennuis)



* La théorie du surendettement (Irving Fisher) ou la déflation par la dette.

Résumé de la fiche

Pendant la phase
ascendante
endettement :

- Profiter des plus values envisageables sur les marchés financiers
- Investir et profiter des perspectives de croissance de la demande.

L'endettement devient le moteur de la croissance.

Retournement
par l'inflation

Augmentation des taux du fait prime de risque qd on se rend compte des excès

Pendant la
phase
descendante,
déflation.

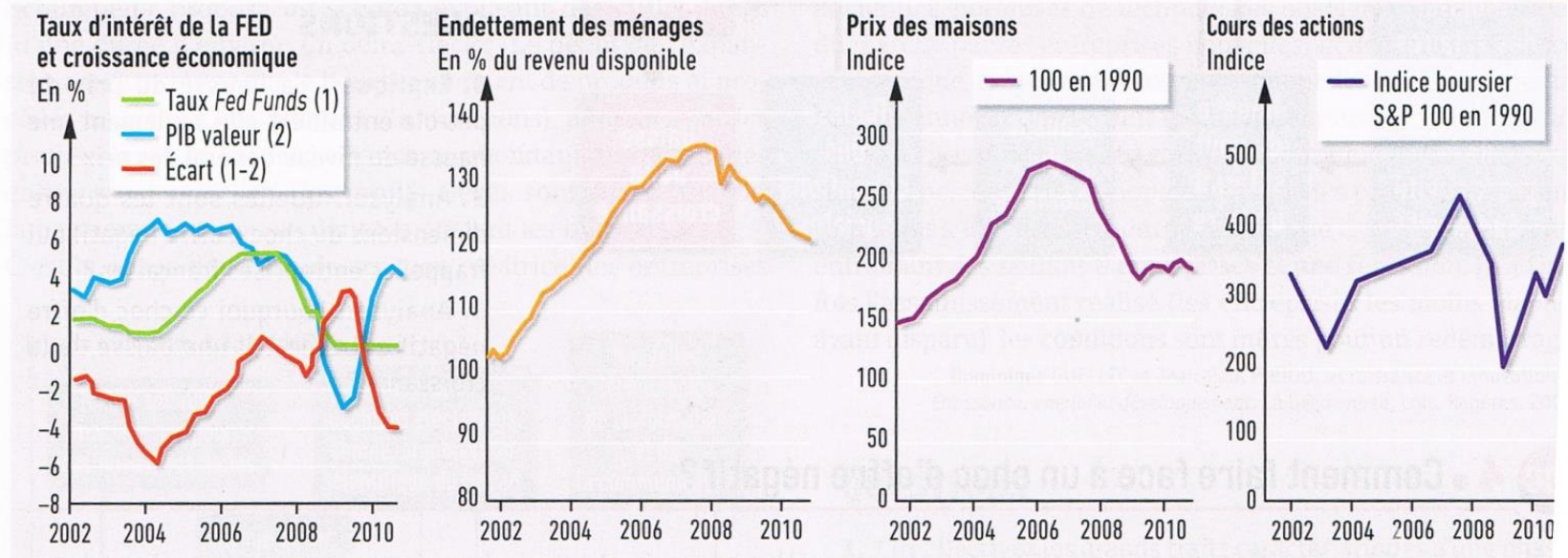
- Retournement des marchés financiers
- Baisse des prix liés au ralentissement de la demande entretenue par la montée du chômage
- Difficultés à faire face aux dettes cumulées
- Remontée des taux d'intérêts (lutte contre inflation + contraction des liquidités)

Désendettement et faillites.

Illustration

DOC 1 • Du crédit bon marché aux bulles d'actifs : l'exemple récent des États-Unis

POUR COMMENCER



Source : d'après Patrick ARTUS, « La réserve fédérale a-t-elle causé les bulles des prix des actifs ? », *Flash Économie*, n° 237, mars 2010

1 Les Fed Funds correspondent aux taux directeurs de la FED

4 – Quels sont les effets cumulatifs des fluctuations sur le chômage et les prix ?

* La spirale déflationniste

Schéma simplifié des spirales de l'inflation et de la déflation





Emprunt en 2010

Remboursement en 2011

10 = coût nominal de l'emprunt

Taux d'intérêt nominal
10 %

Introduisons l'inflation avec l'hypothèse du maintien du pouvoir d'achat

	Revenu équivalent en 2010	Revenu équivalent en 2011	Gain nominal lié à l'inflation	
Inflation nulle	100	100	+0	10 - 00 = 10%
Inflation forte 5%	100	105	+5	10 - 05 = 5%
Inflation faible 1%	100	115	+15	10 - 15 = -5%

Plus le gain nominal lié à l'inflation est fort plus le coût réel de l'emprunt est faible

Taux d'intérêt réel =
taux nominal - inflation