

1 – LES NOTIONS

- ✓ **Fluctuations économiques** = Ensemble des mouvements de ralentissement ou d'accélération du rythme de la croissance économique.
- ✓ **Crise économique au sens étroit** = Elle désigne le point de retournement à la baisse de l'activité économique.
- ✓ **Crise économique au sens large** = Elle désigne l'ensemble de la période au cours de laquelle l'activité est déprimée, le chômage est élevé...
- ✓ **Expansion** = Augmentation à court terme du taux de croissance ; la production augmente de plus en plus vite.
- ✓ **Ralentissement** = Baisse du taux de croissance à court terme ; la production augmente mais moins vite.
- ✓ **Récession** = Baisse de la production pendant au moins deux trimestres ou six mois consécutifs ; le PIB baisse et le taux de croissance est négatif.
- ✓ **Dépression** = C'est lorsque la baisse de la production se prolonge, par exemple sur plusieurs années.
- ✓ **Cycles** = Fluctuations plus ou moins régulières, de fréquences relativement périodiques et d'amplitudes plus ou moins fixes de l'activité économique.
- ✓ **Cycles courts** = Appelés aussi «Cycles Kitchin», ils durent 3 à 4 ans (environ 40 mois). Ils sont dus aux variations des stocks des entreprises.
- ✓ **Cycles moyens** = Appelés aussi «Cycles des affaires» ou «Cycles Juglar» ont une durée de 7 à 8 ans et comportent quatre phases : expansion, crise, récession et/ou dépression et reprise. Ils sont essentiellement liés aux variations d'investissement.
- ✓ **Cycles longs** = Appelés «Cycles Kondratieff» d'une périodicité de 40 à 60 ans, présentent une phase ascendante pendant laquelle les prix, la production, et l'emploi augmentent est une phase descendante pendant laquelle ces indicateurs baissent. Ils sont liés aux vagues d'innovation.
- ✓ **Croissance potentielle** = Croissance que l'on peut obtenir si tous les facteurs de production (capital, travail, progrès technique) sont pleinement mobilisés sans inflation.
- ✓ **Croissance effective** = Croissance qui a été obtenue (croissance de la consommation des ménages et des dépenses publiques, croissance de la FBCF, croissance des exportations et variation des stocks) et qui dépend de la demande.
- ✓ **Demande globale** = Somme des utilisations de tout ce qui est produit ou importé dans une économie nationale. Elle est égale au PIB, elle dépend des variations des dépenses des ménages et des administrations, des variations de l'investissement, des variations des stocks et de l'évolution du solde extérieur.
- ✓ **Demande interne** = Somme des dépenses de consommation avec la FBCF et la variation des stocks.
- ✓ **Demande externe** = Différence entre exportations et importations.
- ✓ **Offre globale** = Quantité d'un bien ou d'un service qu'un agent désire vendre sur un marché pour un prix donné.
- ✓ **Chocs d'offre** = Perturbation de l'activité économique liée à une variation brutale de la situation économique des offreurs notamment de leur coût de production ou de leur niveau de productivité. Ils peuvent être positifs ou négatifs.
- ✓ **Chocs de demande** = Perturbation de l'activité économique liée à une hausse ou à une baisse brutale de la demande.
- ✓ **Chocs positifs** = Accélération de la croissance à court ou long terme.
- ✓ **Chocs négatifs** = Ralentissement de la croissance voire une récession.
- ✓ **Cycle de crédit** = Fortement lié aux comportements des banques qui relâchent leurs conditions d'octroi de crédit en période d'expansion et qui les restreignent en période de récession.
- ✓ **Crédit crunch** = C'est lorsque les banques refusent de prêter à une grande partie des agents économiques lorsque le niveau d'endettement est trop élevé.
- ✓ **Taux d'intérêt** = Prix de la monnaie. Rémunération des agents économiques qui prêtent des capitaux. C'est aussi le prix à payer par les emprunteurs de capitaux.
- ✓ **Taux d'intérêt directeur** = Taux pratiqué par la banque centrale pour intervenir sur le marché monétaire ou prêter aux banques commerciales.
- ✓ **Actifs financiers** = Un actif financier est un titre ou un contrat, généralement transmissible et négociable (par exemple sur un marché financier), qui est susceptible de produire à son propriétaire des revenus et/ou un gain en capital, en contrepartie d'une certaine prise de risque.
- ✓ **Actifs immobiliers** = Un actif immobilier est un bien immobilier clairement identifié appartenant à une personne physique ou une personne morale.
- ✓ **Effet richesse** = Cela correspond au fait que l'augmentation du prix des actifs financiers et immobiliers rend plus riches leurs propriétaires ce qui les incite à consommer d'avantage et à emprunter.
- ✓ **Bulle spéculative** = C'est lorsque le prix d'un actif s'éloigne de sa valeur «fondamentale», définit comme la somme des revenus que cet actif peut rapporter dans le futur.
- ✓ **Inflation** = Diminution du pouvoir d'achat de la monnaie, se traduisant par une hausse cumulative du niveau général des prix.
- ✓ **Désinflation** = Période de ralentissement de la hausse des prix.
- ✓ **Déflation** = Réduction simultanée et cumulative du niveau de production, des revenus et des prix.
- ✓ **Stagflation** = Situation économique caractérisée par une forte inflation et un chômage élevé.

- ✓ **Chômage** = Ensemble des personnes en âge de travailler sans emploi et en recherchant un.
- ✓ **Politique conjoncturelle** = Elle vise des objectifs à court terme de rétablissement des grands équilibres macroéconomiques, ses objectifs principaux sont : le plein-emploi, la croissance, l'équilibre des échanges extérieurs et la stabilité des prix (carré magique de Nicolas Kaldor).
- ✓ **Politique budgétaire** = Elle vise, par l'intermédiaire du niveau et de la structure des recettes et des dépenses publiques, à influencer sur l'activité économique. Elle lutte contre le chômage lorsqu'il s'agit d'une politique de relance et contre l'inflation lorsqu'il s'agit d'une politique de rigueur.
- ✓ **Déficit public** = Situation d'un État dont les recettes sont inférieures aux dépenses.
- ✓ **Stabilisateur automatique** = Variations automatiques des dépenses publiques et des prélèvements obligatoires induites par les variations de la conjoncture économique.
- ✓ **Dettes publiques** = Ensemble des sommes empruntées par les administrations publiques qui n'ont pas encore été remboursées.
- ✓ **Charge de la dette** = Cela correspond aux dépenses nécessaires pour rembourser les intérêts de la dette.
- ✓ **Service de la dette** = Il comprend les intérêts et les remboursements du capital emprunté.
- ✓ **Politique monétaire** = Elle a pour objectif de contrôler le niveau de la masse monétaire, et donc indirectement le niveau de l'inflation soit par le taux d'intérêt directeur de la Banque centrale soit par l'émission de liquidités.
- ✓ **Réserve obligatoire** = Réserves financières que les banques et autres établissements financiers doivent déposer auprès de leur Banque Centrale pour pouvoir accorder des crédits.
- ✓ **Politique d'open market** = Technique d'intervention d'une Banque Centrale sur le marché monétaire par l'achat ou la vente de titres contre la remise de liquidités.
- ✓ **Politique de relance** = Politique économique conjoncturelle qui a pour but de relancer l'économie d'un pays ou d'une zone monétaire lorsque ses capacités de production sont sous-utilisées afin d'atteindre le plein emploi.
- ✓ **Politique de rigueur** = Politique de rigueur est une politique économique qui a pour objectif à court terme de revenir à la stabilité des prix et de réduire les déficits publics et extérieurs.

2 – LES INDICATEURS

- ✓ **Écart de croissance** = Écart entre croissance mesurée (effective) et celle qui serait obtenue si tous les facteurs de productions sont pleinement mobilisés (potentielle)
- ✓ **PIB du côté de la demande** = Dépenses de consommation + FBCF + Variations des stocks + (Exportations - Importations)
- ✓ **Le taux de chômage** = Pourcentage de chômeurs dans la population active (actifs occupés + chômeurs)

$$\left(\frac{\text{Nombre de chômeurs}}{\text{population active}} \right) \times 100$$
- ✓ **Le taux d'inflation** = $\left[\frac{\text{Prix moyens des produits de la dernière période} - \text{prix moyens de la période précédente}}{\text{prix moyen de la dernière période}} \right] \times 100$
- ✓ **Le solde du commerce extérieur** = exportations – importations de biens et de services
- ✓ **Le taux de croissance** = $\left[\frac{\text{Valeur du PIB d'une année} - \text{Valeur du PIB de l'année précédente}}{\text{Valeur du PIB de l'année précédente}} \right] \times 100$
- ✓ **Le solde budgétaire** = Recettes totales - dépenses totales de l'Etat

3 – LES MECANISMES:

✓ Les déterminants de la croissance

Comment peut-on augmenter la croissance potentielle ?	Comment peut-on augmenter la croissance effective ?
Par une augmentation du facteur travail, qui comprend le nombre de travailleurs, leur qualification, la durée du travail et le taux d'emploi de la population active occupée.	Par la croissance de la consommation des ménages c'est-à-dire l'achat de biens et de services destinés à la satisfaction des besoins des ménages et des dépenses publiques qui dépendent de l'évolution du pouvoir d'achat et de la politique économique de l'Etat.
Par une augmentation du facteur capital, qui comprend le stock de capital fixe et le stock de capital circulant.	Par la croissance de la FBCF (Formation Brut de Capital Fixe) c'est-à-dire l'achat de biens d'équipements durable, de bâtiments, de logiciels par les agents économiques pour augmenter la production.
Par une amélioration du progrès technique, c'est-à-dire les innovations de produits et de procédés qui augmente la productivité globale des facteurs.	Par la croissance de la consommation finale des administrations c'est-à-dire les dépenses publiques nécessaire pour le fonctionnement de l'État.
	Par la croissance des exportations c'est-à-dire les achats de biens et services produit sur le territoire par des non-résidents à laquelle on enlève celle des importations qui dépend de la compétitivité du pays prix et hors prix et de la croissance des pays étrangers.
	Par la variation des stocks c'est-à-dire la différence entre les produits qui sont stockés et les produits qui sont déstockés, qui dépend de la croissance elle-même et des anticipations des entreprises.

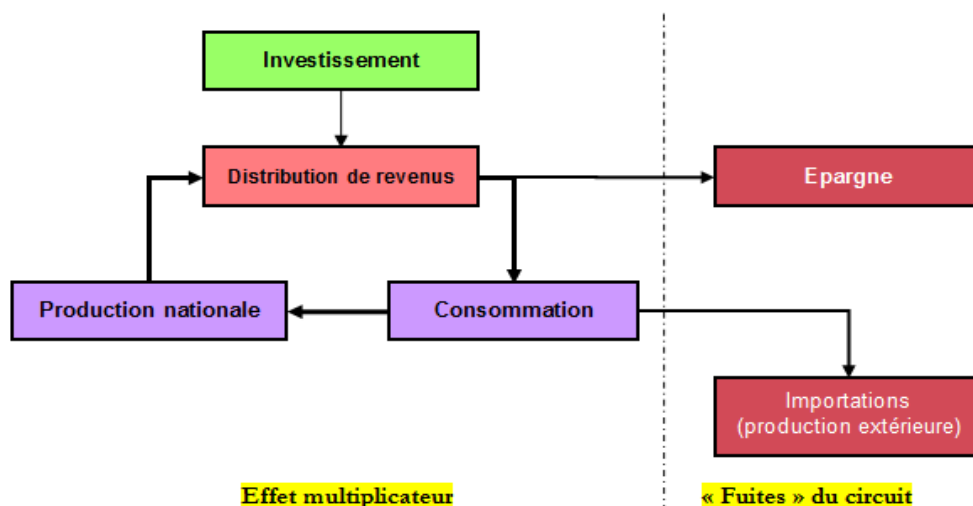
✓ Les conséquences des écarts de croissance

Que se passe-t-il si la croissance potentielle est supérieure à la croissance effective ?	Que se passe-t-il si la croissance potentielle est inférieure à la croissance effective ?
Lorsque la croissance potentielle est supérieure à la croissance effective on assiste à une montée du chômage car le niveau de production est insuffisant pour employer tous ceux qui recherchent activement un emploi. Les capacités de production sont alors sous-employées. L'offre de produit étant supérieur à la demande, les prix vont diminuer (déflation) ou augmenter moins vite (désinflation). On peut donc essayer de relancer la croissance.	Lorsque la croissance potentielle est inférieure à la croissance effective, cela conduit à des tensions inflationnistes (on parle de «surchauffe») car la demande, alimentée par une expansion des crédits, et donc de la création monétaire, augmente plus vite que l'offre. La demande étant supérieure à l'offre de produits, les prix augmentent de façon durable et cumulative, ce qui est la définition de l'inflation. Il faut donc stabiliser la croissance.

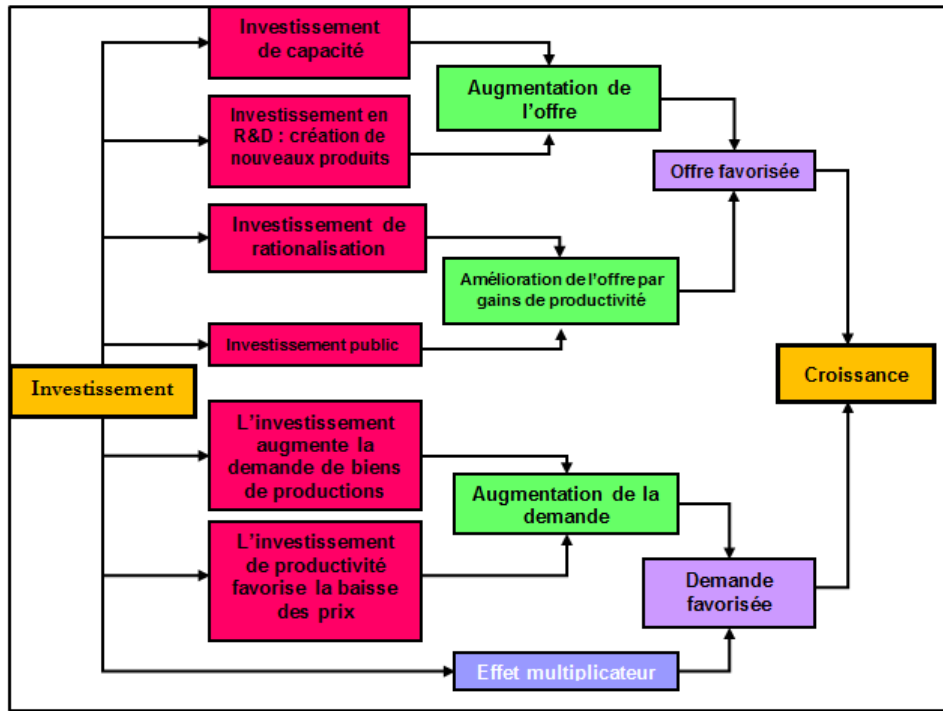
✓ **Les chocs d'offre et les chocs de demande.**

	Choc d'offre		Choc de demande	
	Positif	Négatif	Positif	Négatif
Effet sur les prix	Baisse des prix	Hausse des prix	Hausse des prix	Baisse des prix
Effets sur la croissance	Accélération de la croissance	- Stagflation (coexistence de l'inflation et du chômage) - Ralentissement de la croissance	Expansion	- Récession - Croissance du PIB plus lente
Facteurs	Baisse des coûts de production	Hausse des coûts de production	Politique de relance et déficit public volontaire	Augmentation des taux d'intérêt
	Innovations et augmentation de la productivité	Hausse des taux d'intérêt ou du taux de change	Baisse du taux d'épargne et hausse de la consommation	Hausse des impôts et baisse de la consommation
	Baisse des salaires	Augmentation des salaires réels	Augmentation des investissements	Baisse des exportations due à une récession chez nos clients étrangers
Impact possible sur l'offre ou sur la demande à long terme	- Hausse des profits et des investissements (matériels et immatériels) de la part des entreprises - Hausse de la demande	- Activité économique qui diminue car elle est plus coûteuse - Hausse de faillites pour les entreprises les moins efficaces et gains de productivité	- Hausse des investissements - Hausse de la production pour satisfaire la demande - Baisse des prix liée aux économies d'échelle	- Baisse de la production et montée du chômage
Politique de l'Etat	Mettre en place une politique structurelle visant à rendre l'économie plus efficace et plus compétitive	Mener une politique d'offre visant à augmenter l'offre globale à court terme, à travers une baisse des anticipations d'inflation et une modération salariale.	Mener une politique de rigueur budgétaire et augmenter les taux d'intérêt directs pour lutter contre l'inflation.	Stimuler la demande globale par une politique de relance pour atteindre le plein-emploi.

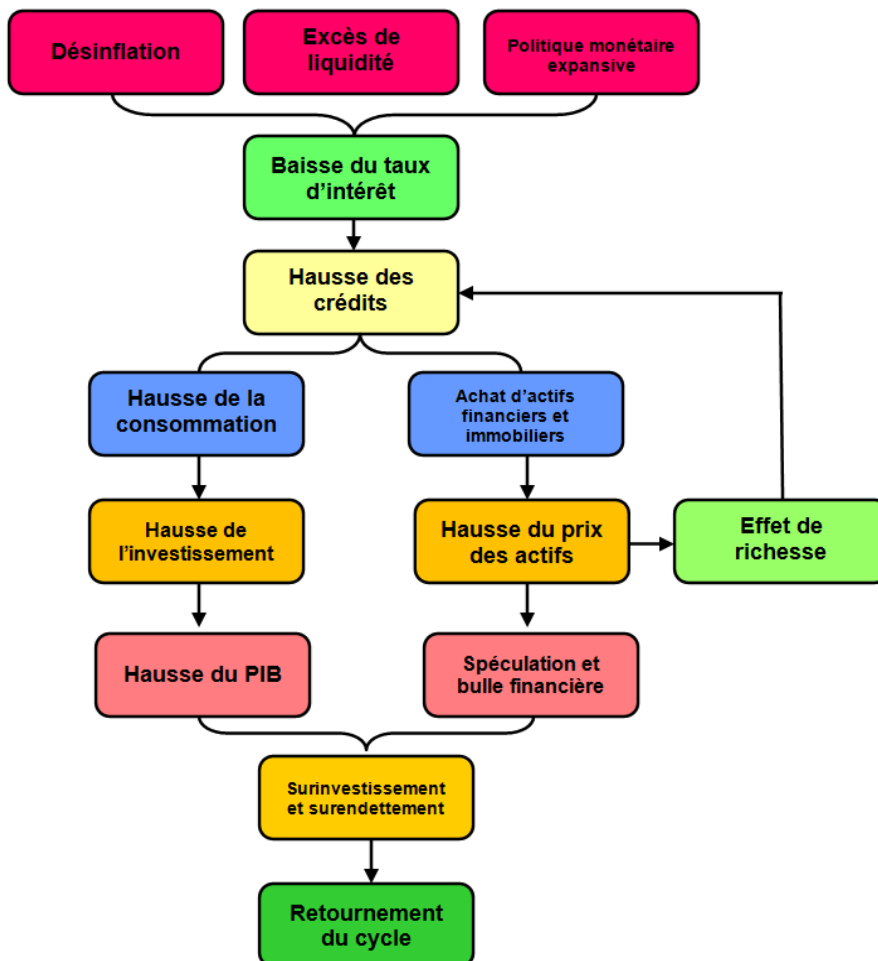
✓ **Le multiplicateur d'investissement.**



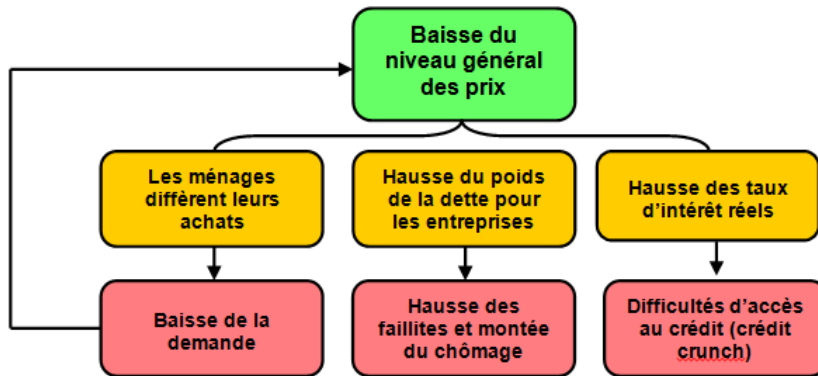
✓ **Les effets de l'investissement.**



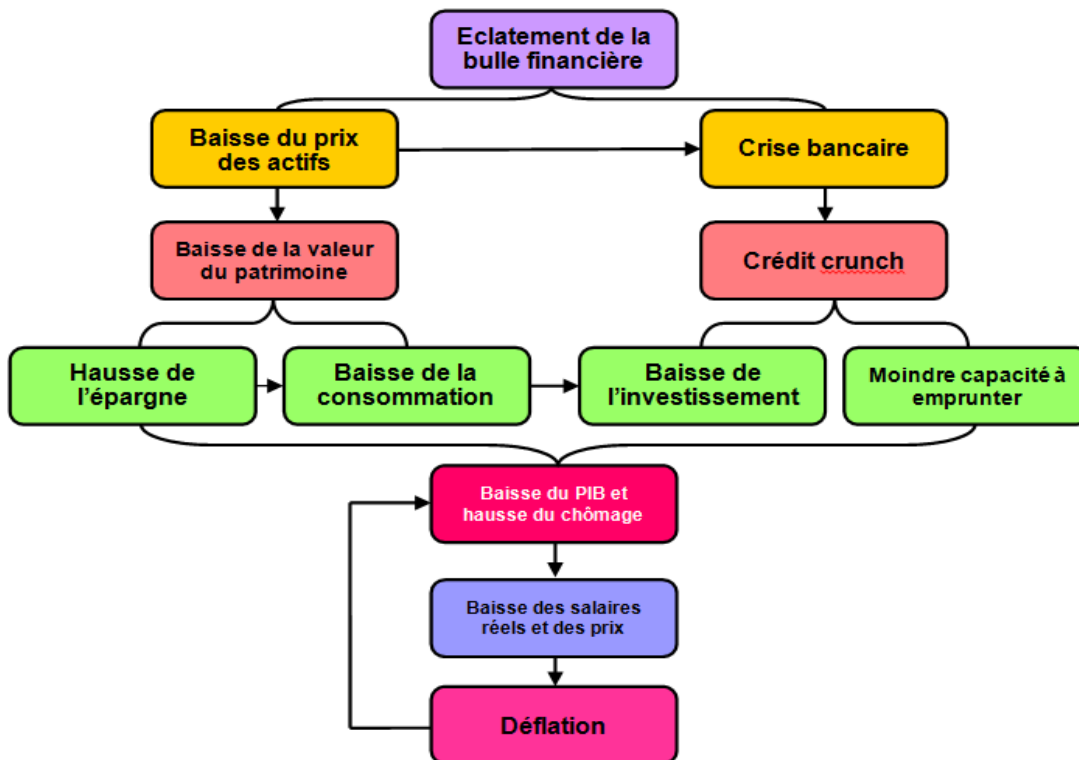
✓ **Le cycle du crédit.**



✓ **Le cercle vicieux de la déflation.**



✓ La déflation par la dette.



	Politique de relance	Politique de rigueur
Pour quelle conjoncture ?	Lorsque l'économie entre en récession, l'État va donc adopter un plan de relance.	Quand l'économie rencontre des tensions inflationnistes, l'État va alors adopter des plans de rigueur.
Objectifs ?	<ul style="list-style-type: none"> - Augmentation de l'activité économique - Réduction du chômage 	<ul style="list-style-type: none"> - Obtenir le désendettement des administrations publiques - Réduire l'inflation - Redonner à l'économie une compétitivité-prix
Courant de pensée ?	Chez les Keynésiens	Chez les Libéraux
Moyens budgétaires ?	Stabilisateurs automatiques provoquent une hausse des dépenses publiques et une baisse des recettes fiscales	Augmenter les impôts
	Déficit budgétaire engendre le soutien à la consommation et à l'investissement	Diminuer les dépenses publiques
	Relance dans les autres pays entraîne une hausse des importations et de la demande interne.	
Moyens monétaires ?	Action sur les liquidités (réserves obligatoires et refinancement)	Ralentir la création monétaire
	Action sur les taux d'intérêts (baisse des taux directeurs)	Augmenter les taux d'intérêts
Effets pervers possibles ?	Accroissement de la dette de l'État	Freinage de la croissance
	Accroissement du déficit commercial	Augmentation du chômage
	Accroissement de l'inflation	Déflation