

Sujet 4.

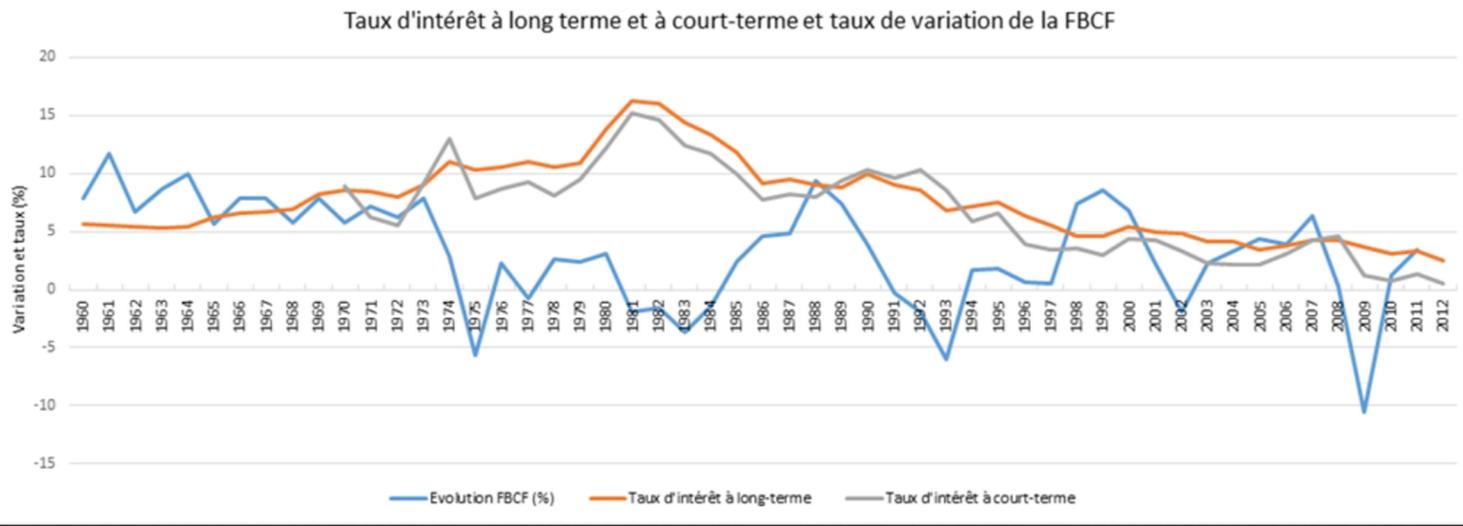
Question d'analyse microéconomique ou macroéconomique (6 Points) :

Expliquez le mécanisme de création monétaire dans les économies contemporaines

Conduite d'un raisonnement s'appuyant sur un dossier documentaire (14 points):

Les taux d'intérêt constituent-ils une variable essentielle de l'évolution de l'investissement ?

Document 1.

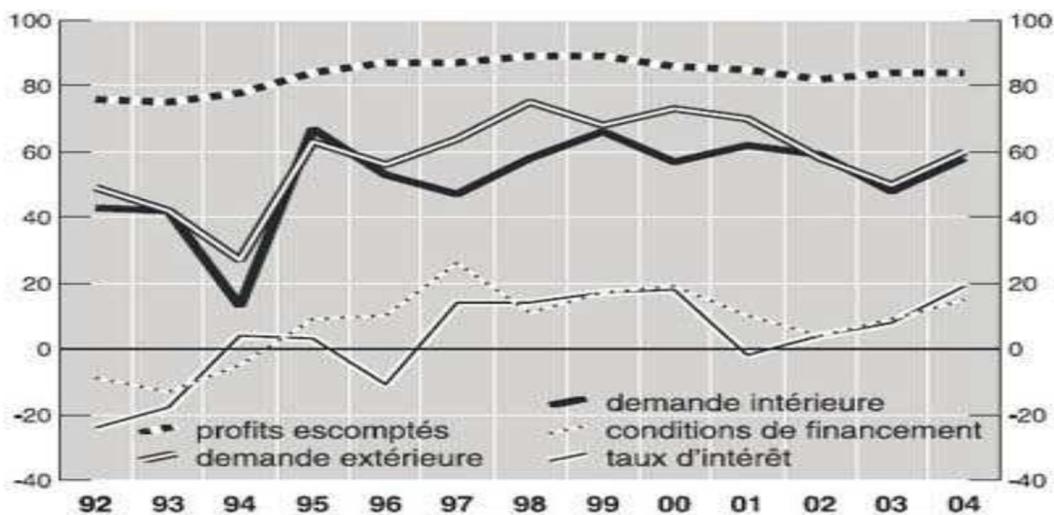


Champ: France, 1960-2012. Source : INSEE (FBCF) et OCDE (Taux d'intérêts).

Taux d'intérêt à court terme = taux interbancaire à trois mois (Euribor).

Taux d'intérêt à long terme = taux des obligations d'Etat.

Document 2. Influence de différents facteurs sur l'investissement selon les industriels (en %).



Note : Les soldes présentés correspondent à l'opinion des industriels sur les facteurs influençant leurs décisions futures d'investissement. Chaque point correspond à l'enquête de l'année antérieure.

Lire ainsi : En 1992, 21 % des industriels estimaient que le taux d'intérêt exerçait une influence négative sur la décision d'investir.

Source : INSEE

Document 3.

Cette faiblesse de l'investissement [entre 1990 et 1996] peut être reliée à la hausse des taux d'intérêt réels. Celle-ci se traduit par un choc sur le coût de financement externe des entreprises. Ce coût joue de manière différente selon la phase du cycle conjoncturel. En période de croissance, les taux d'intérêt auraient un impact réduit sur l'évolution de l'investissement [...]. Cela se vérifie dans la seconde moitié des années 80, au cours desquelles l'investissement et les taux d'intérêt réels augmentent simultanément. En période de récession, au contraire, les taux mais aussi d'autres caractéristiques de la structure financière des entreprises joueraient sur l'investissement. [...] Les petites entreprises ont été plus touchées par le resserrement de la politique monétaire car elles n'ont pas accès à d'autres modes de financement que les crédits bancaires.

Source: R DUHAUTOIS, « Le ralentissement de l'investissement est plutôt le fait des petites entreprises tertiaires », Économie et Statistiques, n° 341 342, 2001

Document 4.

Les entreprises cherchent à ajuster leurs capacités de production à l'évolution des débouchés. Lorsqu'une entreprise doit satisfaire des commandes supplémentaires alors que ses capacités de production sont saturées, elle est incitée à investir. Mais toute variation de la demande n'induit pas mécaniquement une variation proportionnelle du capital productif. Les entreprises investissent si elles anticipent une augmentation durable des débouchés. De là, l'échec des politiques de relance en période de crise et d'anticipations pessimistes. Lorsque ces conditions sont remplies, les variations de l'investissement sont amplifiées et décalées par rapport à celles de la demande.

Pascal Combemale, Écoflash, n° 10, 1986.