|  |  |
| --- | --- |
| **Académie de la Réunion, année scolaire 2015-2016**  **Formation en Sciences Economiques et Sociales** | |
| **Niveau** | Première |
| **Thème général** | Régulations et déséquilibres macroéconomiques |
| **Thème spécifique** | Quelles politiques conjoncturelles ? |
| **Notions** | Politique monétaire, taux d’intérêt, banque centrale, inflation, demande globale, |
| **Savoir-faire** | lecture et interprétation de graphiques et de tableaux statistiques |
| **Cadre d’utilisation** | Activité en classe (séance de 2h) |
| **Objectifs pédagogiques** | * Identifier les objectifs et les outils de la politique monétaire de la BCE * Décliner la relation crédit / inflation / activité économique * Evaluer l’efficacité des moyens utilisés par la BCE * Lire et mesurer les évolutions des données statistiques |
| **Démarche** | 1°) Etude préalable d’un doc vidéo avec questionnaire  2°) Correction du questionnaire / Explication des mécanismes en s’appuyant sur un doc texte.  3°) Etude des documents statistiques / vérification empirique des mécanismes |
| **Auteurs** | Philippe Barnouin, Julien Lafon, Géry Dumoulin |

**La politique monétaire de la BCE est-elle efficace pour relancer l’activité économique ?**

**Document 1 : Vidéo – La politique monétaire de la BCE**



**Question 1 :** Pourquoi la BCE souhaite-t-elle un taux d’inflation de 2% ?

**Question 2 :** Comment le niveau du taux directeur de la BCE peut-il inciter les banques à prêter et inciter les ménages et les entreprises à emprunter ?

**Question 3 :** Expliquez le mécanisme du quantitative easing.

**Question 4** : Quelles sont les deux conditions citées par l’auteur pour que la politque de la BCE soit efficace ?

**Document 2 : Les mesures de politiques monétaire de la BCE en 2016.**

La Banque centrale européenne (BCE) est déterminée à [agir](http://conjugaison.lemonde.fr/conjugaison/deuxieme-groupe/agir/" \t "_blank" \o "Conjugaison du verbe agir) pour [enrayer](http://conjugaison.lemonde.fr/conjugaison/premier-groupe/enrayer/" \t "_blank" \o "Conjugaison du verbe enrayer) le spectre de la croissance faible en zone euro. Elle l’a de nouveau démontré jeudi 10 mars, à l’issue de [la réunion](http://www.lemonde.fr/la-reunion/) de son conseil des gouverneurs, particulièrement attendue par la [planète](http://www.lemonde.fr/planete/) finance. L’institution a en effet dévoilé une série de nouvelles mesures, destinées à [relancer](http://conjugaison.lemonde.fr/conjugaison/premier-groupe/relancer/" \t "_blank" \o "Conjugaison du verbe relancer) l’inflation et l’activité.

La première mesure annoncée par la BCE, qui a surpris la plupart des observateurs, est une baisse de son principal taux directeur de 0,05 % à 0 %. En d’autres termes, le loyer de l’argent est désormais nul.

La seconde mesure phare est un recalibrage de son programme de rachats de dettes publiques – l’assouplissement quantitatif, ou *quantitative easing* (QE) en anglais. Lancé en mars 2015, celui-ci consistait jusqu’à présent en des rachats de 60 milliards d’euros mensuels de titres de dettes, essentiellement publics. Désormais, ces achats se monteront à 80 milliards d’euros par mois. Et ils seront élargis à d’autres types d’actifs, à savoir des obligations d’[entreprises](http://www.lemonde.fr/entreprises/) de bonne qualité, c’est-à-dire les mieux notées par les agences de notation.

Objectif ? [Augmenter](http://conjugaison.lemonde.fr/conjugaison/premier-groupe/augmenter/" \t "_blank" \o "Conjugaison du verbe augmenter) les [crédits](http://www.lemonde.fr/credits/) distribués aux ménages et entreprises. Le QE fonctionne en effet de la manière suivante : en contrepartie de ses rachats de dettes publiques aux établissements bancaires, la BCE « crée » de la monnaie en créditant les lignes de dépôt des banques dans ses [livres](http://www.lemonde.fr/centenaire-14-18-livres/) de comptes.

La troisième mesure clé est une nouvelle baisse du taux de dépôt, de – 0,3 % à – 0,4 %. Cela équivaut à [augmenter](http://conjugaison.lemonde.fr/conjugaison/premier-groupe/augmenter/" \t "_blank" \o "Conjugaison du verbe augmenter) la taxe sur les banques qui laissent [dormir](http://conjugaison.lemonde.fr/conjugaison/troisieme-groupe/dormir/" \t "_blank" \o "Conjugaison du verbe dormir) des liquidités à court terme auprès de la BCE. De quoi, en théorie, les [inciter](http://conjugaison.lemonde.fr/conjugaison/premier-groupe/inciter/" \t "_blank" \o "Conjugaison du verbe inciter) à augmenter leurs prêts à l’économie.

Source : « La BCE dévoile un nouvel arsenal de mesures pour soigner l’économie européenne », Le Monde.fr, 10/03/2016

**Question 5 :**

Pour chacune des trois mesures de politique monétaire, expliquez les mécanismes qui conduisent à une augmentation des crédits accordés par les banques.

**Document 3 : Evolution des taux d’intérêts des crédits**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | Taux d’intérêt | | |
|  | Juillet 2014 | Mars 2015 | Septembre 2015 |
| Taux souverains 10 ans | 1.55 | 0.47 | 0.98 |
| Taux des crédits immobiliers | 2.96 | 2.43 | 2.23 |
| Taux des crédits à la consommation | 5.32 | 4.92 | 4.44 |
| Taux des crédits aux sociétés non financières | 2.43 | 2.08 | 1.99 |

Source : Banque de France, INSEE, *note de conjoncture INSEE, décembre 2015 p 48*

**Question 6 :** Comment évoluent les taux d’intérêts des crédits ?

**Question 7 :** Comment cette évolution pourrait-elle favorable à la relance de l’inflation ?

**Document 4 :**

**Encours des crédits1 des banques aux sociétés non financières, en France**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Année | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
| En milliards d’€ | 815,9 | 819,1 | 816,7 | 838,4 | 881,0 |

Source : Banque de France

1 : Encours = montant total des crédits émis par les banques à une date donnée (ici au 31 décembre de chaque année) pas encore remboursés.

**Question 8 :** Comment évolue l’encours des crédits des banques aux SNF depuis 2013 ?

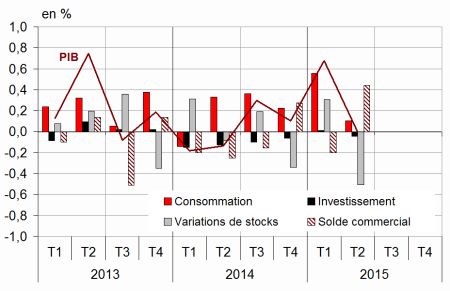
**Question 9 :** En regard de cette évolution, peut-on justifier les mesures prises par la BCE en mars 2016 (document2) ?

**Document 5**



**Question 10** : Comment évolue le taux d’inflation entre 2011 et 2015 ?

**Document 6 : Evolution du PIB en France**

****

**Question 11** : Comment évolue le PIB au premier trimestre 2015 ? au deuxième trimestre 2015 ?

**Question 12** : Par quels mécanismes une augmentation des crédits accordés aux agents économiques peut-elle être favorable à la hausse du PIB ?