

Economie Monétaire et Financière

Jézabel Couppey-Soubeyran et Bruno Tinel

Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne

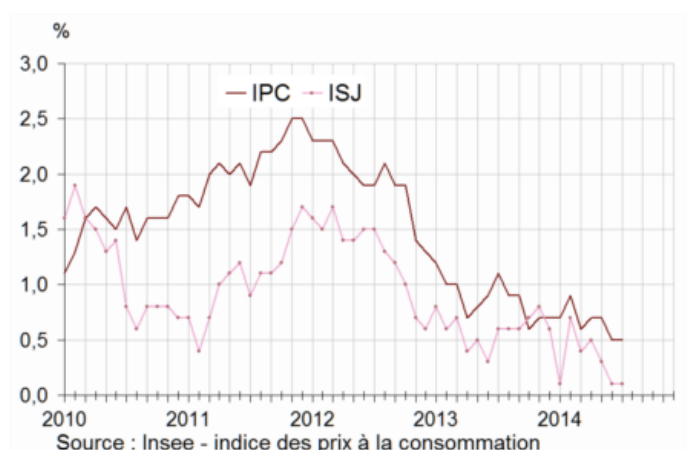
Licence 2^{ème} année

Dossier de TD n°1 :

Eléments introductifs

1. Comment le taux d'inflation est-il calculé ? Ces dernières années a-t-il augmenté ou diminué en France, en zone euro ? Pourquoi ? Quelle crainte suscite la situation des derniers mois ?

Vous illustrerez votre réponse en détaillant le calcul qui permet d'affirmer que l'inflation était de -0,3% en juillet 2014 (+0,5% entre juillet 2013 et juillet 2014). Vous expliquerez la différence entre l'indice des prix à la consommation (IPC) et celui de l'inflation sous-jacente (ISJ). Répondez en consultant le site de l'INSEE : <http://www.insee.fr/fr/themes/info-rapide.asp?id=29&date=20140813> (voir également annexe).



2. Expliquez la différence entre une désinflation et une déflation. Les banques centrales veillent-elles à éviter la déflation autant que l'inflation (vous rappellerez l'objectif de la BCE en la matière) ?

Trouvez des exemples en consultant le lien suivant :

<http://epp.eurostat.ec.europa.eu/tgm/table.do?tab=table&init=1&plugin=1&language=en&pcode=tec00118>

3. Quelle est la différence entre taux d'intérêt à court terme et taux d'intérêt à long terme ? Comment les taux courts et les taux longs ont-ils évolué récemment dans la zone Euro, aux Etats-Unis et au Japon ? Qu'est-ce que le taux directeur (consultez le site de la Banque de France > politique monétaire > taux) ? Qui le fixe et à quel niveau se situe-t-il en zone euro ?

Taux directeurs de l'Eurosystème et taux d'intérêt à court terme

	année	année	année	2014					
	1999	2012	2013	févr	mars	avr	mai	juin	juil
Taux directeurs									
<i>Moyenne de la période</i>									
OPR (a)	2,71	0,88	0,55	0,25	0,25	0,25	0,25	0,19	0,15
Facilité de dépôt	1,75	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,06	-0,10
Facilité de prêt marginal	3,78	1,63	1,14	0,75	0,75	0,75	0,75	0,54	0,40
Eonia									
<i>Fin de période</i>									
	3,75	0,13	0,45	0,26	0,69	0,40	0,45	0,34	0,18
<i>Moyenne de la période</i>									
	2,74	0,23	0,09	0,16	0,19	0,25	0,25	0,08	0,04
Euribor 3 mois									
<i>Fin de période</i>									
	3,34	0,19	0,29	0,29	0,31	0,34	0,31	0,21	0,21
<i>Moyenne de la période</i>									
	2,96	0,57	0,22	0,29	0,31	0,33	0,32	0,24	0,20
Taux intérieurs à 3 mois									
Zone euro									
<i>Fin de période</i>									
	3,30	0,18	0,25	0,29	0,28	0,30	0,28	0,17	0,16
<i>Moyenne de la période</i>									
	2,93	0,54	0,17	0,25	0,27	0,28	0,29	0,20	0,18
Royaume-Uni									
<i>Fin de période</i>									
	5,98	0,57	0,52	0,52	0,52	0,52	0,57	0,58	0,60
<i>Moyenne de la période</i>									
	5,46	0,86	0,56	0,53	0,54	0,53	0,55	0,60	0,61
États-Unis									
<i>Fin de période</i>									
	5,97	0,42	0,25	0,20	0,24	0,23	0,28	0,29	0,27
<i>Moyenne de la période</i>									
	5,37	0,39	0,33	0,25	0,24	0,23	0,26	0,30	0,29
Japon									
<i>Fin de période</i>									
	0,19	0,18	0,15	0,14	0,14	0,14	0,14	0,13	0,13
<i>Moyenne de la période</i>									
	0,22	0,19	0,15	0,14	0,14	0,14	0,14	0,13	0,13

Source : Banque de France

https://www.banque-france.fr/fileadmin/user_upload/banque_de_france/Economie_et_Statistiques/base_de_donnees/chiffres-cles-zone-euro/zoneeuro.pdf

Taux d'intérêt à long terme

	année	année	année	valeurs annuelles et mensuelles						
	1999	2012	2013	2014	févr	mars	avr	mai	juin	juil
Emprunts phares										
France										
<i>Fin de période</i>										
	5,47	2,25	2,43	2,21	2,10	1,98	1,77	1,60	1,56	1,56
<i>Moyenne de la période</i>										
	4,62	2,54	2,21	2,25	2,15	2,03	1,84	1,71	1,56	1,56
Zone euro										
<i>Fin de période</i>										
	5,49	2,07	3,35	2,98	2,80	2,53	2,48	2,20	2,09	2,09
<i>Moyenne de la période</i>										
	4,66	3,06	3,01	3,09	2,89	2,61	2,55	2,28	2,09	2,09
Royaume-Uni										
<i>Fin de période</i>										
	5,54	1,84	3,03	2,74	2,76	2,68	2,57	2,67	2,63	2,63
<i>Moyenne de la période</i>										
	5,06	1,87	2,34	2,75	2,73	2,68	2,63	2,70	2,64	2,64
États-Unis										
<i>Fin de période</i>										
	6,54	1,74	2,99	2,69	2,75	2,68	2,48	2,53	2,58	2,58
<i>Moyenne de la période</i>										
	5,73	1,79	2,35	2,70	2,72	2,70	2,55	2,59	2,54	2,54
Japon										
<i>Fin de période</i>										
	1,69	0,79	0,74	0,59	0,65	0,62	0,58	0,57	0,54	0,54
<i>Moyenne de la période</i>										
	1,75	0,85	0,72	0,60	0,62	0,62	0,60	0,59	0,54	0,54

Source : Banque de France

https://www.banque-france.fr/fileadmin/user_upload/banque_de_france/Economie_et_Statistiques/base_de_donnees/chiffres-cles-zone-euro/zoneeuro.pdf

4. Qu'est-ce que la trappe à liquidité ?

Pouvez-vous citer un pays de l'OCDE confronté à ce problème dans les vingt dernières années ?

Que peut-on dire de la situation actuelle ?

5. Si l'histoire se répète, et que l'on constate une baisse du taux de croissance de la quantité de monnaie, que pouvez-vous dire de :

- la production réelle ?
- le taux d'inflation ?
- les taux d'intérêt ?

6. Comparez la conjoncture économique actuelle au dernier épisode de récession dans les pays de la zone euro actuelle.

Consultez le site de l'Insee : http://www.insee.fr/fr/themes/tableau.asp?reg_id=98&ref_id=CMPTFEF08118 et aidez-vous du tableau suivant pour les données de longue période.

Taux de croissance du PIB en volume - variation en % sur un an						
	France	Italie	Allemagne	Espagne	Royaume-Uni	Etats-Unis
1973	6.6	7.1 :	:		7.2	5.8
1974	4.5	5.5 :	:		-1.3	-0.6
1975	-1	-2.1 :	:		-0.6	-0.2
1976	4.4	7.1 :	:		2.6	5.4
1980	1.7	3.4 :	:		-2	-0.3
1981	0.9	0.8 :		-0.1	-1.2	2.5
1982	2.4	0.4 :		1.2	2.2	-1.9
1983	1.2	1.2 :		1.8	3.7	4.5
1991	1	1.5 :		2.5	-1.4	-0.2
1992	1.4	0.8	2.2	0.9	0.1	3.4
1993	-0.9	-0.9	-0.8	-1	2.2	2.9
1994	2.2	2.2	2.7	2.4	4.3	4.1
2007	2.4	1.5	2.7	3.6	2.7	1.9
2008	0.2	-1.3	1	0.9	-0.1	0
2009	-2.6	-5	-4.7	-3.7	-5	-2.6
2010	1.4	1.2	3.6	-0.1	1.4	3.0
2011	1.6	0.6	2.8	0.7	1.0	1.6

Source: Eurostat et Natixis.

7. Lorsque les taux d'intérêt chutent, comment modifiez-vous votre comportement économique ?
8. Vous souvenez-vous d'une innovation financière, au cours des dix dernières années, qui vous a personnellement touché ? Donnez un exemple d'innovation financière controversée.
9. Tout le monde s'appauvrit-il lorsque les taux d'intérêt augmentent ?
10. Quelle est l'activité fondamentale des banques ?
11. A quoi servent les marchés financiers ? L'économie peut-elle pâtir du développement des marchés financiers ?
12. Quelles sont les relations existant généralement entre les taux d'intérêt sur les bons du Trésor à trois mois, sur les obligations du Trésor à long terme, et sur les obligations émises par des entreprises ?
13. Quel effet peut avoir une chute du prix des actions sur l'investissement des entreprises ?
14. Quel effet peut avoir une hausse du prix des actions sur les décisions de consommation des ménages ?
15. Comment une appréciation de l'euro affecte-t-elle les consommateurs français ?
16. Comment une appréciation de l'euro affecte-t-elle les entreprises européennes ?
17. Lorsque le dollar s'apprécie par rapport aux devises des autres pays, êtes-vous plus susceptibles d'acheter des jeans fabriqués aux États-Unis ou ailleurs ? Les sociétés américaines qui fabriquent les jeans préfèrent-elles un dollar fort ou un dollar faible ? Qu'en est-il pour une entreprise américaine qui importe aux États-Unis des jeans fabriqués en Chine ?
18. Expliquez à l'aide d'un schéma comment fonctionne le mécanisme de la titrisation.
19. Quel lien les analystes font-ils entre la crise des subprimes et la titrisation ? Pour répondre, consultez le dossier consacré à la crise des subprimes sur le blog la finance pour tous et plus particulièrement les points suivants :

<http://www.lafinancepourtous.com/Decryptages/Dossiers/Agences-de-notation/Dans-la-crise-des-subprimes>

20. Qu'est-ce qu'une crise systémique ? Donnez des exemples.

Facultatif

Découvrez le site « La finance pour tous » : <http://www.lafinancepourtous.com/>

Et entraînez-vous à répondre au quizz : <http://www.lafinancepourtous.com/Espace-Enseignants/BTS-Banque/Quiz-BTS-Banque>

Annexe

	Moyenne annuelle			Variation mensuelle							Glissement annuel					
	2011	2012	2013	2014							2014					
				févr	mars	avr	mai	juin	juil	févr	mars	avr	mai	juin	juil	
France	2,1	2,0	0,9	0,6	0,4	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,9	0,6	0,7	0,7	0,5	0,5	
Allemagne	2,1	2,0	1,5	0,5	0,3	-0,2	-0,1	0,3	0,3	1,2	1,0	1,3	0,9	1,0	0,8	
Autriche	3,3	2,6	1,9	0,3	1,0	0,1	0,2	0,2		1,5	1,7	1,7	1,8	1,9		
Belgique	3,5	2,8	1,1	0,2	0,1	-0,3	-0,1	0,1	0,2	1,0	0,9	0,6	0,4	0,3	0,3	
Chypre	3,3	2,4	-0,4	0,5	1,0	0,2	0,2	0,3	-0,9	-2,6	-2,3	-1,6	-1,4	-1,2	-0,6	
Espagne	3,2	2,4	1,4	0,0	0,2	0,9	0,0	0,0	-0,9	0,0	-0,1	0,4	0,2	0,1	-0,3	
Estonie	5,0	3,9	2,8	0,1	0,3	0,0	0,1	0,0	-0,2	0,6	0,2	0,2	0,1	-0,4	-0,4	
Finlande	3,5	2,8	1,5	0,3	0,3	0,2	-0,3	0,0		1,3	1,1	1,1	0,8	0,8		
Grèce	3,3	1,5	-0,9	-1,3	2,3	0,5	-0,8	0,6	-1,2	-1,1	-1,3	-1,3	-2,0	-1,1	-0,7	
Irlande	2,6	1,7	0,5	0,5	0,7	0,1	0,0	0,1	-0,2	-0,1	0,2	0,3	0,4	0,4	0,3	
Italie	2,8	3,0	1,2	-0,1	0,1	0,2	-0,1	0,1	-0,1	0,5	0,4	0,6	0,5	0,3	0,1	
Lettonie	4,4	2,3	0,0	0,0	0,3	0,5	-0,1	0,4	-0,4	0,5	0,3	0,7	0,6	0,7	0,7	
Luxembourg	3,4	2,7	1,7	1,2	0,0	0,0	0,0	0,2	-1,0	0,9	0,8	0,8	1,0	0,9	1,0	
Malte	2,7	2,4	1,4	0,5	0,6	-0,3	0,1	0,2		1,1	1,1	0,0	-0,4	-0,1		
Pays-Bas	2,3	2,5	2,5	0,4	0,8	0,5	-0,3	-0,3	0,8	1,1	0,8	1,2	0,8	0,9	0,9	
Portugal	3,7	2,8	0,3	-0,3	1,4	0,2	-0,1	0,1	-0,7	-0,1	-0,4	-0,1	-0,4	-0,4	-0,9	
Slovaquie	3,9	3,6	1,4	-0,1	-0,1	0,1	0,2	0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	
Slovénie	1,8	2,6	1,8	0,1	0,8	0,5	0,6	0,1	-1,1	0,1	0,6	0,4	0,7	0,8	0,0	
Zone euro	2,7	2,5	1,4	0,3	0,9	0,2	-0,1	0,1	-0,7	0,7	0,5	0,7	0,5	0,5	0,4	
Bulgarie	4,2	3,0	0,9	-0,4	-0,2	0,3	-0,5	-0,4	0,4	-2,6	-2,3	-1,6	-2,0	-1,9	-1,0	
Croatie	2,3	3,4	2,2	-0,3	0,5	0,3	0,3	-0,4		-0,6	-0,4	-0,5	-0,2	-0,4		
Danemark	2,8	2,4	0,8	0,7	0,1	0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,5	0,4	0,7	0,5	0,5	0,8	
Hongrie	3,9	5,7	1,7	0,1	0,2	0,1	-0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	-0,1	-0,1	-0,3	0,1	
Lituanie	4,1	3,1	1,1	0,0	0,4	0,3	0,0	0,0	-0,5	0,3	0,4	0,3	0,1	0,3	0,5	
Pologne	4,2	3,7	1,2	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,0		0,9	0,9	0,5	0,5	0,5		
Roumanie	-0,4	0,1	-0,3	-0,5	-0,3	0,2	-0,3	-0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	-0,3	-0,3	0,3	
Royaume-Uni	5,3	3,2	3,1	0,7	0,3	0,4	0,1	0,2		2,7	2,5	2,6	2,5	2,7		
Suède	2,6	0,9	0,0	0,4	0,0	0,4	0,1	0,2	-0,3	-0,2	-0,6	0,0	-0,2	0,2	0,0	
République tchèque	1,9	3,3	1,4	0,2	0,0	0,0	0,1	0,0	0,3	0,3	0,2	0,1	0,4	0,0	0,5	
Union européenne	3,1	2,6	1,5	0,3	0,7	0,2	-0,1	0,1	-0,5	0,8	0,6	0,8	0,6	0,7	0,6	
États-Unis	3,2	2,1	1,5	0,4	0,6	0,3	0,3	0,2		1,1	1,5	2,0	2,1	2,1		
Japon	-0,3	0,0	0,4	0,0	0,3	2,1	0,4	-0,1		1,5	1,6	3,4	3,7	3,6		

Source : Banque de France

https://www.banque-france.fr/fileadmin/user_upload/banque_de_france/Economie_et_Statistiques/base_de_donnees/chiffres-cles-zone-euro/zoneeuro.pdf