

## Eléments de correction de la QSTP

### 1) Quel est l'intérêt de présenter sur un même graphique les évolutions de la consommation finale, de la FBCF et des exportations ?

Il s'agit de pouvoir repérer les éventuelles corrélations entre ces agrégats ; positives si les courbes vont dans le même sens en même temps, négatives lorsque les courbes vont en sens opposés en même temps. En effet, on peut s'attendre à ce que l'accélération de la demande et des exportations soit suivi d'une accélération de l'investissement, les entreprises cherchant à augmenter leurs capacités de production pour répondre à cette accélération et inversement.

### 2) Montrez que la période 1998-2001, l'évolution de la consommation finale des ménages ne suffit pas à expliquer l'évolution de la FBCF.

De 1999 à 2000, la consommation s'accélère alors que l'investissement ralentit ; a contrario de 2000 à 2001, la consommation ralentit alors que l'investissement s'accélère. Il y a donc au mieux une corrélation faible entre investissement et demande, c'est donc que d'autres facteurs expliquent l'investissement : les exportations par exemple qui sont corrélées positivement avec l'investissement sur la période avec 1998-2001 (mais aussi état des stocks, taux d'utilisation du capital, climat des affaires, optimisme des entreprises, situation financière des entreprises, niveau des taux d'intérêt, dynamisme de l'économie mondiale etc)

ATTENTION : piège de lecture : ne pas confondre évolution et niveau.

### 3) Exprimez en une phrase la signification du nombre encadré.

En 1981, en France, le poids des salaires dans la VA des entreprises était de 61%.

### 4) Quelles conclusions peut-on établir à partir de la comparaison entre l'évolution du taux de marge et celle du taux d'investissement pendant les années 1980 et 1990 ?

En théorie plus le taux de marge est élevé plus les entreprises ont les moyens de financer leurs investissements. Dans les années 1980, cette relation est relativement vérifiée puisque taux de marge et taux d'investissement augmentent globalement dans le même sens ; de même dans les années 1990, où globalement ils diminuent tous les deux. Mais cette relation n'est pas automatique. Ainsi en 1984 et 2001, les deux évoluent en sens opposé. En 1984, l'investissement décline alors que le taux de marge continue d'augmenter ; en 2001 le taux de marge diminue alors que le taux d'investissement augmente. On conclut donc qu'il y a une certaine corrélation positive mais pas exclusive. D'autres facteurs déterminent le niveau de l'investissement ; la demande et les variables financières notamment (taux d'intérêt).

Répondre en 2 temps : 1) constat, 2) conclusions

### 5) Expliquez la phrase soulignée.

La politique monétaire s'est assouplie après la récession de 1993 ce qui signifie que les autorités monétaires ont décidé d'une politique monétaire de relance par la baisse des taux d'intérêt afin de rendre moins coûteux l'endettement des ménages (hausse consommation) et l'endettement des entreprises (hausse de l'investissement) pour stimuler la croissance économique. Les taux d'intérêt réels cad inflation déduite ont suivi la baisse des taux nominaux car l'inflation devait être stable. ( $tx \hat{=} nominal - tx \hat{=} inflation \approx tx \hat{=} réel$ )

### 6) En quoi le niveau des taux d'intérêt est-il un déterminant de l'investissement des entreprises ?

Le niveau des taux d'intérêt détermine le coût du financement de l'investissement. Plus il est faible moins il sera onéreux à l'entreprise de s'endetter et donc d'investir. Mais ce facteur favorable ou facilitant n'est pas suffisant. De très faibles taux d'intérêt voire même des taux d'intérêt réels négatifs sont parfois associés à une atonie de l'investissement (trappe à liquidité, cas du Japon durant les années 1990 et 2000) car les anticipations d'évolution de la demande sont très pessimistes ; a contrario, il se peut qu'une entreprise s'endette pour investir malgré des taux d'intérêt réels élevés mais elle le fait car le profit qu'elle anticipe suite à son investissement est supérieur au taux d'intérêt (profitabilité).