

Évolution du principal taux directeur de la Banque centrale européenne (BCE)



Source: Banque centrale européenne

Question 1. À l'aide du document, décrivez l'évolution du taux directeur de la BCE depuis 2008.

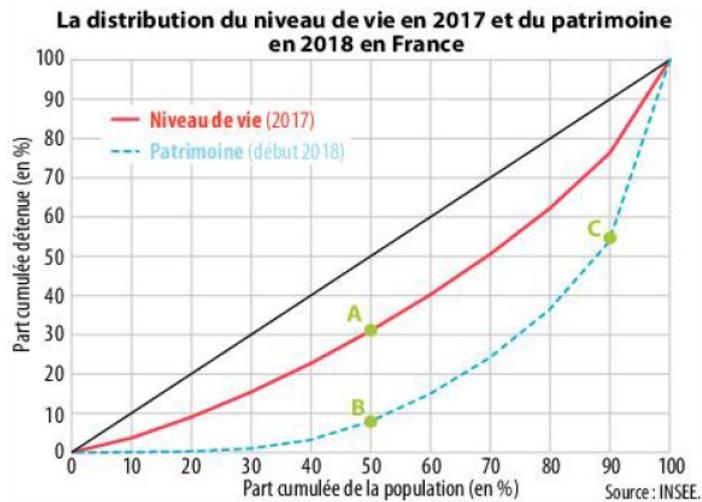
Selon les données de la Banque centrale européenne (BCE), le taux directeur de la BCE a connu une baisse très importante entre 2008 et 2016: il a d'abord chuté de 3,2 points entre 2008 et 2009, passant de 4,2% à 1%; après une phase de stagnation, il a connu une nouvelle baisse, plus progressive, pour atteindre 0% en 2016. Le taux directeur a ensuite stagné à 0% jusqu'en 2022, date à laquelle la BCE a décidé de fortes hausses successives: en 2024, le taux directeur atteint ainsi 4,5%.

Question 2. À l'aide des données du document et de vos connaissances, montrez de quelle manière la politique monétaire peut agir sur la conjoncture.

La politique monétaire est une politique conjoncturelle. Elle vise avant tout à assurer la stabilité des prix, mais peut aussi poursuivre un objectif de croissance et de plein-emploi. Au sein de la zone euro, la politique monétaire est menée par la BCE, qui a pour principal instrument son taux d'intérêt directeur.

La banque centrale peut ainsi, par une politique monétaire expansive, encourager la croissance et l'emploi. En effet, en période de crise économique, la banque centrale peut baisser son taux directeur pour favoriser le crédit et relancer la demande. C'est ce qu'a fait la BCE à la suite de la crise des subprimes de 2008: elle a diminué son taux directeur de plus de 3 points afin de réduire le coût du crédit et d'inciter les ménages comme les entreprises à emprunter pour investir et consommer. *Dans ce type de situation, la banque centrale peut également avoir recours à une politique monétaire non conventionnelle: suite à la crise de 2008, la BCE a racheté massivement des obligations émises par les Etats de la zone euro sur les marchés financiers, achats financés par la création de monnaie centrale. Cela a permis aux Etats de financer leur dette à des taux très faibles, voire négatifs pour des pays comme l'Allemagne et la France.*

La banque centrale peut également, par une politique monétaire restrictive, limiter la hausse des prix et garantir la valeur de la monnaie. En effet, quand une économie connaît une inflation forte, c'est-à-dire une augmentation du niveau général des prix, la banque centrale peut augmenter son taux directeur afin d'augmenter le coût de refinancement des banques commerciales. Ces dernières vont alors répercuter cette hausse sur leurs clients, en augmentant les taux d'intérêts sur les crédits à la consommation et à l'investissement. Comme il devient plus coûteux d'emprunter pour les ménages et les entreprises, ces derniers renoncent à certains projets, ce qui limite la création de monnaie scripturale par les banques commerciale et limite en même temps la quantité de monnaie en circulation, ce qui a pour effet de limiter l'inflation. Ainsi, en 2022, face à la forte inflation qui a touché la zone euro, la BCE a choisi d'augmenter très fortement son taux directeur, qui est passé de 0% à 4,5% en moins de 2 ans.



Question bonus: Que signifient les points A, B et C?

Point A: Selon l'Insee, en France, en 2017, les 50% les moins riches de la population perçoivent 31% du revenu total (niveau de vie) [ou: les 50% les plus riches perçoivent 69% du revenu total].

Point B: Selon l'Insee, en France, en 2018, les 50% les moins riches détiennent 9% du patrimoine total [ou: les 50% des plus riches détiennent 91% du patrimoine total].

Point C: Selon l'Insee, en France, en 2018, les 10% les plus riches détiennent 45% du patrimoine total.