|  |
| --- |
| **Les contraintes pesant sur les politiques économiques dans la zone euro** |

**dossier élève**

**Objectifs**

* Montrer l'impact de la crise financière de 2008 sur la situation financière des pays de la zone euro ;
* Analyser les difficultés et les contraintes liées au financement des déficits publics ;
* Comprendre l'enjeu des contraintes liées à la coordination des politiques budgétaires ;
* Faire le lien avec les contraintes liées à la politique monétaire.

**Introduction : La situation financière des pays de la zone euro**

|  |
| --- |
| **Document 1 : La zone euro**Depuis 1999, l'euro est la monnaie unique des Etats membres qui participent à la troisième et dernière phase de l'union économique et monétaire (UEM) et qui remplissent les critères de convergence.Onze au début, ces Etats sont actuellement 19 : l'Allemagne, l'Autriche, la Belgique, Chypre, l'Espagne, l'Estonie, la Finlande, la France, la Grèce, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg, Malte, les Pays-Bas, le Portugal, la Slovaquie, la Slovénie, la Lettonie et la Lituanie. Ensemble, ces pays constituent la zone euro.La "zone euro" ne correspond donc pas à l'Union européenne (qui compte 28 Etats membres), même si tous les pays participant à l'UEM sont sensés adopter un jour la monnaie unique. Font exception le Danemark et le Royaume-Uni [...] et la Suède.***Source :*** *www.touteleurope.eu, 02.11.2015*  |

**Document 2 : Principaux agrégats des administrations publiques des pays de la zone euro, en % du PIB**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Zone euro (19 pays) | Recettes publiques | 45,4 | 44,6 | 44,2 | 44,1 | 43,8 | 44,1 | 44,5 | 44,7 | 44,4 | 44,4 | 44,3 | 44,9 | 46,1 | 46,6 | 46,8 |
| Dépenses publiques | 45,6 | 46,7 | 46,9 | 47,3 | 46,7 | 46,6 | 46,0 | 45,3 | 46,6 | 50,7 | 50,5 | 49,1 | 49,7 | 49,6 | 49,4 |
| Capacité (+) ou besoin (-) de financement | -0,2 | -2,1 | -2,7 | -3,2 | -2,9 | -2,5 | -1,5 | -0,6 | -2,2 | -6,3 | -6,2 | -4,2 | -3,6 | -3,0 | -2,6 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| France | Recettes publiques | 49,8 | 49,8 | 49,2 | 48,9 | 49,0 | 49,7 | 50,2 | 49,7 | 49,8 | 49,6 | 49,6 | 50,8 | 52,0 | 52,9 | 53,6 |
| Dépenses publiques | 51,1 | 51,2 | 52,3 | 52,8 | 52,5 | 52,9 | 52,5 | 52,2 | 53,0 | 56,8 | 56,4 | 55,9 | 56,8 | 57,0 | 57,5 |
| Cap. ou bes. de fin. | -1,3 | -1,4 | -3,1 | -3,9 | -3,5 | -3,2 | -2,3 | -2,5 | -3,2 | -7,2 | -6,8 | -5,1 | -4,8 | -4,1 | -3,9 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Allemagne | Recettes publiques | 45,6 | 43,8 | 43,3 | 43,6 | 42,6 | 42,8 | 43,0 | 43,0 | 43,4 | 44,3 | 43,0 | 43,8 | 44,4 | 44,4 | 44,6 |
| Dépenses publiques | 44,7 | 46,9 | 47,3 | 47,8 | 46,3 | 46,2 | 44,7 | 42,8 | 43,6 | 47,6 | 47,3 | 44,7 | 44,4 | 44,5 | 44,3 |
| Cap. ou bes. de fin. | 0,9 | -3,1 | -4,0 | -4,2 | -3,7 | -3,4 | -1,7 | 0,2 | -0,2 | -3,3 | -4,3 | -0,9 | 0,0 | -0,1 | 0,3 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Italie | Recettes publiques | 44,2 | 44,1 | 43,7 | 43,8 | 43,3 | 43,0 | 44,0 | 45,2 | 45,1 | 45,9 | 45,6 | 45,6 | 47,8 | 48,1 | 48,2 |
| Dépenses publiques | 45,5 | 47,5 | 46,8 | 47,2 | 46,8 | 47,1 | 47,6 | 46,8 | 47,8 | 51,1 | 49,9 | 49,1 | 50,8 | 51,0 | 51,2 |
| Cap. ou bes. de fin. | -1,3 | -3,4 | -3,1 | -3,4 | -3,5 | -4,1 | -3,6 | -1,6 | -2,7 | -5,2 | -4,3 | -3,5 | -3,0 | -2,9 | -3,0 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Grèce | Recettes publiques | 42,4 | 40,5 | 39,8 | 38,8 | 38,8 | 39,4 | 39,2 | 40,4 | 40,6 | 38,9 | 41,3 | 44,0 | 46,3 | 48,3 | 46,4 |
| Dépenses publiques | 46,4 | 46,0 | 45,8 | 46,6 | 47,6 | 45,6 | 45,1 | 47,1 | 50,8 | 54,1 | 52,5 | 54,2 | 55,2 | 60,8 | 49,9 |
| Cap. ou bes. de fin. | -4,0 | -5,5 | -6,0 | -7,8 | -8,8 | -6,2 | -5,9 | -6,7 | -10,2 | -15,2 | -11,2 | -10,2 | -8,9 | -12,5 | -3,5 |

*Source : Eurostat*

|  |
| --- |
| **Question 1** : Distinguez la zone euro de l'Union Européenne. **Question 2** : Dégagez les grandes phases (ou tendances ?) d'évolution de la situation financière des administrations publiques des pays de la zone euro depuis 2000. Expliquez cette évolution en analysant successivement la progression des dépenses puis celle des recettes. |

**Première partie : Les contraintes liées au financement des politiques budgétaires**

* **Le financement du déficit public par prélèvements obligatoires**

|  |
| --- |
| **Document 3 : Une perte de compétitivité sur fond de hausse des prélèvements obligatoires**Au cours des années 2000, la compétitivité des entreprises françaises a fortement reculé si l'on en juge par l'évolution des parts de marché à l'exportation comparativement aux autres grands pays européens.Cette situation est d'autant plus grave que la France est une économie particulièrement ouverte- le commerce international représentait environ 27% de l'activité économique française en 2009. [...]Le décrochage des performances à l'exportation s'est accompagné d'une hausse des dépenses publiques et des prélèvements obligatoires. La France est ainsi l'un des pays où la dépense publique est la plus élevée. En 2012, elle se situait au deuxième rang des pays de l'Union européenne et des pays de l'OCDE, atteignant 56,8% du PIB. Si la part de la dépense publique s'est accrue dans les pays les plus riches tout au long du XXème siècle, elle connaît une phase de stabilisation depuis le début des années 1980 qui ne s'observe pas en France. Par conséquent, celle-ci doit financer un ratio de dépense publique particulièrement élevé, au regard de ses voisins européens notamment.L'évolution de la dépense publique se reflète dans le niveau des prélèvements obligatoires, dont le taux est supérieur à celui de la plupart des autres pays de l'Union européenne.Laurent Simula, *Cahiers français*, mai-juin 2014, Comment rendre le système fiscalplus favorable à la compétitivité ? |

|  |
| --- |
| **Document 3 : Evolution du taux de prélèvements obligatoires en % du PIB***Source : OCDE* |

(1) L’OCDE une organisation vouée au développement économique qui compte 34 pays Membres à travers le monde. L'OCDE regroupe la plupart des pays les plus avancés, mais aussi quelques pays émergents comme le Mexique, le Chili et la Turquie.

|  |
| --- |
| **Document 4 : Total des prélèvements obligatoires en % du PIB en 2014 pour les pays de l'OCDE***Source : OCDE* |

|  |
| --- |
| **Question 3** : Expliquez pourquoi la France peut difficilement financer son déficit public par une hausse des prélèvements obligatoires. |

* **Le financement du déficit public par emprunt**

|  |
| --- |
| Document 5 : Évolution de la dette publique en % du PIB dans plusieurs pays de la zone euro depuis 2000*Source : Eurostat* |

|  |
| --- |
| Document 6 : Les effets pervers de l'accroissement de la dette publiqueLes dépenses publiques excessives cumulées conduisent à la constitution d’une dette publique aux effets destructeurs :* *l’effet boule de neige* de la dette publique lorsque le taux de croissance de l’économie est faible par rapport aux taux d’intérêt que l’État doit acquitter pour s’endetter. La charge budgétaire de la dette de l’État français s’élevait à 46,65 milliards d’euros pour l’année 2014. Ce chiffre est, certes, plus faible qu’attendu grâce à des taux d’intérêt historiquement bas, mais le paiement des intérêts représente plus de 11% du budget général de l’Etat ;
* *l’effet d’éviction* des investissements privés : lorsque l’État choisit de financer son déficit par l’emprunt sur le marché obligataire, il est en concurrence avec les entreprises privées pour capter l’épargne : moins de ressources sont disponibles pour le financement des investissements privés, ce qui pousse à la hausse le coût du financement des entreprises privées.

Gaëlle Le Guirriec-Milner, *L'essentiel des mécanismes de l'économie*, juillet 2015, 4ème édition |

|  |
| --- |
| Document 7 : Auprès de qui l'Etat s'endette t'il ? |
| Ce sont donc des institutions étrangères qui, en majorité, prêtent à l'Etat français pour qu'il finance son déficit. Les autres créanciers sont des établissements français, essentiellement des assurances et des banques.Qui sont ces créanciers étrangers ? Des fonds de pension, de grandes banques, des compagnies d'assurance, des fonds souverains... |  |
| [...] Le fait que la dette nationale soit détenue par des acteurs étrangers est un atout autant qu'une faiblesse.Un atout, car c'est une preuve de l'attractivité du territoire national et de la confiance qu'il obtient auprès des marchés. [...] Cependant, un taux élevé de dette détenue par des non-résidents signifie aussi que le pays est sensible à la conjoncture internationale. La Grèce ou le Portugal, qui avaient également une dette majoritairement située à l'étranger, en ont ainsi payé les conséquences pendant la crise des dettes souveraines1. Les craintes de leurs créanciers, à l'idée que ces pays ne puissent honorer leur dette et les intérêts qui vont avec, avaient alors provoqué une explosion des taux d'intérêt, et des difficultés d'autant plus grandes pour ces pays à emprunter sur les marchés financiers.Matthieu Jublin, *Le Monde*, 11.09.2014 |

(1) Une dette souveraine est une dette émise ou garantie par un émetteur souverain (un État généralement, ou parfois une banque centrale).

|  |
| --- |
| **Question 4 :** établissez des liens logiques entre déficit public, emprunt et dette souveraine.**Question 5** : Quels sont les risques attachés au financement du déficit public par emprunt ? |

**Deuxième partie : Les contraintes liées à la coordination des politiques budgétaires**

* **Les contraintes issues du pacte de stabilité et de croissance (1997)**

|  |
| --- |
| Document 8 : Budget et contraintes européennesLes critères fixés en 1992 pour participer à l’UEM...Le traité de Maastricht signé en février 1992, ratifié par la France en septembre 1992 par référendum et entré en vigueur le 1er novembre 1993, prévoit que les pays de l’Union européenne peuvent participer à l’Union économique et monétaire (UEM) à condition de remplir cinq **"critères de convergence".** Parmi ces critères, deux concernent le déficit et la dette cumulés de l’ensemble des administrations publiques (État, Sécurité sociale, collectivités territoriales) :* d’une part, le déficit des administrations publiques ne doit pas dépasser 3% du produit intérieur brut (PIB) ;
* d’autre part, la dette publique ne doit pas dépasser 60% du PIB ou doit se rapprocher de ce seuil.

L’objectif du critère concernant la dette publique est d’éviter que la dette d’un État de la zone euro ne devienne insoutenable, car l’Union n’aurait alors plus le choix qu’entre des solutions désastreuses : le renflouement du pays en cessation de paiement par ses partenaires, la répudiation1 de la dette de ce pays, l’éclatement de l’Union. [...]Le critère relatif au déficit public procède pour sa part d’un double constat.[D'une part], [...] un pays qui conduit seul une politique budgétaire expansionniste en partage désormais les effets défavorables avec tous les membres de l’Union (tensions inflationnistes, hausse des taux d’intérêt, appréciation du taux de change de l’euro). L’existence de ces "externalités négatives" justifie une forte coordination des politiques budgétaires ou, à défaut, l’adoption de règles minimales permettant d’encadrer les politiques budgétaires, comme l’obligation d’un déficit public inférieur à 3 % du PIB.[Par ailleurs], le respect d’un déficit maximal permettait indirectement de contenir l’évolution des dettes publiques.... précisés en 1997 par le pacte de stabilité et de croissanceLes critères de Maastricht ont été précisés et complétés par le pacte de stabilité et de croissance adopté par le Conseil européen d’Amsterdam en juin 1997. À travers ce dernier, les États de la zone euro se sont engagés :* à parvenir à une position budgétaire "proche de l’équilibre ou en excédent à moyen terme" afin de pouvoir faire face aux effets des fluctuations conjoncturelles sur les dépenses et sur les recettes publiques, sans dépasser pour autant le seuil de 3% du PIB de déficit public ;
* à présenter chaque année au Conseil des ministres de l’économie et des finances "un programme de stabilité" dans lequel ils communiqueront régulièrement leurs prévisions de croissance et de politique budgétaire pour les trois années suivantes. [...]

Par ailleurs, les États de l’Union européenne ont mis en place deux types de procédures :* une **procédure d’examen et de surveillance mutuelle** de leurs politiques économiques et de l’évolution de leurs finances publiques ; [...]
* une **procédure de sanction** : en cas de déficit supérieur à 3% du PIB, le Conseil, sur recommandation de la Commission, peut proposer une stratégie d’actions à entreprendre dans les dix mois sous peine de sanctions. Ces sanctions prennent la forme d’un dépôt non rémunéré d’un montant variable (entre 0,2% et 0,5% du PIB du pays concerné selon le niveau du déficit), qui n’est restitué que s’il est remédié au déficit excessif dans un délai de deux ans. Cette procédure de sanction prévoit tout de même quelques dérogations, notamment en cas de "circonstances exceptionnelles" définies par le Pacte de stabilité et de croissance comme une baisse du PIB de plus de 2% en glissement annuel.

*Source : www.vie-publique.fr, 12.06.2013* |

(1) En cas de répudiation d'une dette publique, la dette n'est plus remboursée.

|  |
| --- |
| **Question 6** : Repérez les contraintes prévues par le pacte de stabilité et de croissance en matière de finances publiques. **Question 7** : Montrez l'intérêt financier de ces contraintes. |

* **Les contraintes issues du Pacte budgétaire (2013)**

|  |
| --- |
| **Document 9 : Comprendre le Pacte budgétaire**La crise mondiale de 2008 a touché l'Union européenne parce que certains Etats membres ont conduit des politiques économiques, budgétaires ou fiscales divergentes et se sont livrés à des excès d'endettement et de déficit préjudiciables à l'ensemble de la zone Euro et à leurs partenaires en ne respectant pas les règles strictes fixées par le Pacte de Stabilité et de Croissance adopté le 17 juin 1997 en vue de la création de l'Euro (1er janvier 1999). Les prêteurs ont ainsi exprimé leur défiance envers une économie européenne mal gouvernée, entraînant des difficultés de refinancement des dettes publiques de certains Etats membres, qui ont dû avoir recours à la solidarité européenne. L'objectif du Pacte budgétaire est donc de retrouver la confiance par la stabilité, la coordination des politiques économiques et budgétaires en Europe.Jean-Dominique Giuliani, Président de la Fondation Robert Schuman, www.robert-schuman.eu, 01.10.2012 |

|  |
| --- |
| Document 10 : La règle d’or budgétaireLes États européens se sont accordés en décembre 2011 pour renforcer leur discipline budgétaire.C’est de cette volonté qu’est né le Traité sur stabilité, la coordination et la gouvernance, aussi appelé « pacte budgétaire ». Dans le texte, l’article 3 du Traité explique que « *la situation budgétaire des administrations publiques doit être en équilibre ou en excédent* ».Un élément clé du pacte budgétaire est l’exigence d’équilibre des budgets nationaux. C’est la fameuse règle d’or budgétaire selon laquelle le déficit public structurel d’un pays ne doit pas dépasser 0,5 % de son PIB.La règle d’or a pour objectif final un retour progressif à l’équilibre budgétaire des pays membres qui l’adoptent. Cet objectif doit être tenu «  à moyen terme », sans autre précision. Mais un « calendrier de convergence » doit être programmé entre les États membres et la Commission européenne.Qu’est-ce que le déficit structurel ?Le déficit structurel correspond au déficit public qui ne tient pas compte des éléments conjoncturels. Il concerne les dépenses courantes de l’État, des collectivités territoriales et de la Sécurité sociale.Le « pacte budgétaire » le définit comme « *le solde annuel corrigé des variations conjoncturelles, déduction faite des mesures ponctuelles et temporaires* » c’est-à-dire sans prendre en compte les dépenses exceptionnelles qui pourraient être engagées pour faire face à une crise économique conjoncturelle ou à une récession.Les exceptions à la règleUn État peut s’écarter temporairement de son objectif s’il peut justifier « *de circonstances exceptionnelles* ». Sont acceptées comme des « circonstances exceptionnelles », une grave récession ou des faits indépendants de la volonté des gouvernements qui ont un impact sur les finances des administrations. En clair, un déficit exceptionnel est encore toléré pour soutenir temporairement l’activité économique d’un pays. Mais dans ce cas, le déficit budgétaire total ne doit pas dépasser 3 % du PIB. [...]Une règle contraignanteSi un pays s’éloigne de sa trajectoire d’équilibre de son budget, il doit mettre en œuvre les mesures prévues par la Commission européenne qui visent à corriger ces écarts, notamment des réformes structurelles.C’est cette partie de la règle d’or qui fait craindre à certains une austérité prolongée dans les années à venir.Mais surtout, si cette règle d’or n’est pas respectée et si aucune mesure structurelle n’a été engagée pour retrouver le chemin de l’équilibre budgétaire, la Cour de justice européenne peut infliger des amendes à un État, dans la limite de 0,1 % de son PIB.*Source : www.lafinancepourtous.com, 14.11.2013* |

|  |
| --- |
| **Question 8** : Dans quel contexte économique le Pacte budgétaire a-t-il été décidé par les États-membres. Expliquez pourquoi le Pacte budgétaire de 2013 a finalement renforcé les contraintes du pacte de stabilité et de croissance de 1997.**Question 9** : Présentez les nouvelles contraintes prévues par ce pacte budgétaire. |

**Troisième partie : Les contraintes liées à la politique monétaire**

|  |
| --- |
| **Document 11 : Les défauts de construction de l'union monétaire : ce que la crise a révélé**Décidée lors du conseil européen de Maastricht en 1991, la mise en place de la monnaie unique devait développer l'identité européenne et approfondir l'intégration économique.Une vingtaine d'années plus tard, la crise des dettes souveraines déclenchée par la crise financière mondiale de 2007-2008 met fin au processus de convergence des économies européennes et pousse la zone euro au bord de l'explosion. Ses défauts de construction, théoriquement connus avant son élaboration, se révèlent brutalement insoutenables. [...]Dès avant la mise en place de l'union monétaire, de nombreux travaux avaient en effet pointé ses faiblesses conceptuelles. [...][Tout d'abord], une politique monétaire commune peut être affectée par des politiques budgétaires qui restent nationales. Notamment, la montée excessive des dépenses ou dettes d'un des états membres peut peser sur la crédibilité de la politique monétaire commune et de la monnaie unique et entraîner des externalités négatives sur les autres états membres.[Par ailleurs], une politique monétaire unique risque d'accroître les divergences au lieu de les réduire si les taux d'inflation ou de croissance ne sont pas homogènes. En effet, un taux d'intérêt commun pour l'ensemble de la zone va se traduire par un taux d'intérêt réel trop faible dans les pays où l'inflation est la plus forte, stimulant la demande et accentuant la hausse des prix. Inversement, dans les pays à inflation faible, la politique monétaire commune apparaîtra comme trop restrictive, pénalisant la consommation et l'investissement. Au final, comme le montrent Enderlein, la politique monétaire commune ne convient à personne au lieu de convenir à tous.Sophie Brana, *Cahiers français*, juillet-août 2015, Crise de la zone euro : où en sommes-nous ? |

|  |
| --- |
| **Document 12 : Une politique monétaire commune appliquée à des situations économiques divergentes**Appliquée à des économies hétérogènes, la politique monétaire unique a accentué les divergences au sein de la zone, conduisant à la formation de deux groupes de pays aux stratégies macroéconomiques insoutenables :* Les pays du Nord (Allemagne, Autriche, Pays-Bas, Finlande) appliquaient des stratégies néo-mercantilistes en bridant les salaires et les dépenses sociales afin d'engranger des gains de compétitivité et d'accumuler de forts excédents commerciaux. La faiblesse de leur demande intérieure a pesé sur la croissance de l'ensemble de la zone euro ; leurs gains de compétitivité ont été obtenus au détriment de leurs partenaires européens ;
* Les pays du Sud (Espagne, Grèce) ont connu une croissance vigoureuse, impulsée par des taux d'intérêt réels faibles qui ont favorisé l'éclosion de bulles immobilières et la croissance de l'endettement privé.

La politique de la Banque Centrale Européenne (BCE) était adaptée aux conditions macroéconomiques des pays du Nord et du centre de la zone (croissance et inflation faibles), mais pas aux pays de la périphérie, qui auraient supporté des taux d'intérêt plus élevés. Ces pays ont accumulé des pertes de compétitivité et des déficits extérieurs. [...]Catherine Mathieu et Henri Sterdyniak, *Cahiers français*, janvier-février 2012, La crise des dettes souverainesen Europe : vers la fin de l'euro ? |

|  |
| --- |
| **Document 13 : Evolution du taux directeur de la BCE***Source : Banque de France* |

**Document 14 : Evolution des taux de croissance du PIB, du taux de chômage et du taux d'inflation entre 2000 et 2014 pour plusieurs pays de la zone euro**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2000** | **2003** | **2005** | **2007** | **2010** | **2014** |
| France | Taux de croissance du PIB (%) | 3,9 | 0,8 | 1,6 | 2,4 | 2 | 0,2 |
| Taux de chômage (%) | 9,6 | 8,5 | 8,9 | 8 | 9,3 | 10,3 |
| Taux d'inflation (%) | 1,7 | 2,1 | 1,7 | 1,5 | 1,5 | 0,5 |
|   |   |   |   |   |   |   |   |
| Allemagne | Taux de croissance du PIB (%) | 3 | -0,7 | 0,7 | 3,3 | 4,1 | 1,6 |
| Taux de chômage (%) | 8 | 9,8 | 11,3 | 8,5 | 7 | 5 |
| Taux d'inflation (%) | 1,4 | 1 | 1,5 | 2,3 | 1,1 | 0,9 |
|   |   |   |   |   |   |   |   |
| Italie | Taux de croissance du PIB (%) | 3,7 | 0,2 | 0,9 | 1,5 | 1,7 | -0,4 |
| Taux de chômage (%) | 10,1 | 8,4 | 7,7 | 6,1 | 8,4 | 12,7 |
| Taux d'inflation (%) | 2,5 | 2,7 | 2 | 1,8 | 1,5 | 0,2 |
|   |   |   |   |   |   |   |   |
| Espagne | Taux de croissance du PIB (%) | 5,3 | 3,2 | 3,7 | 3,8 | 0 | 1,4 |
| Taux de chômage (%) | 11,9 | 11,5 | 9,2 | 8,2 | 19,9 | 24,5 |
| Taux d'inflation (%) | 3,4 | 3 | 3,4 | 2,8 | 1,8 | -0,2 |
|   |   |   |   |   |   |   |   |
| Grèce | Taux de croissance du PIB (%) | 3,9 | 5,8 | 0,6 | 3,3 | -5,5 | 0,7 |
| Taux de chômage (%) | 11,2 | 9,7 | 10 | 8,4 | 12,8 | 26,6 |
| Taux d'inflation (%) | 3,2 | 3,5 | 3,5 | 2,9 | 4,7 | -1,3 |
|   |   |   |   |   |   |   |   |
| Zone euro | Taux de croissance du PIB (%) | 3,8 | 0,7 | 1,7 | 3,1 | 2,1 | 0,9 |
| Taux de chômage (%) | 8,9 | 9,1 | 9,1 | 7,5 | 10,2 | 11,6 |
| Taux d'inflation (%) | 2,2 | 2,1 | 2,2 | 2,2 | 1,6 | 0,4 |

*Source : OCDE*

|  |
| --- |
| **Question 10** : Montrez en quoi les politiques budgétaires nationales peuvent affecter la politique monétaire commune.**Question 11** : Expliquez pourquoi le taux directeur (unique) de la BCE peut avoir des effets différents sur les états-membres compte tenu de leur inflation respective. Argumentez votre réponse en vous appuyant sur des situations d’états-membres. |