



De l'Économie

# GRANDES QUESTIONS ÉCONOMIQUES #4

## LES CONSÉQUENCES ÉCONOMIQUES DE LA GUERRE EN UKRAINE

**Partie 02 :** les problématiques de l'activité économique,  
des taux d'intérêt et du remboursement de la dette publique

Avec Philippe Narassiguin



De l'Économie

“

# LES CONSÉQUENCES SUR L'ÉPARGNE ET L'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE



# Les conséquences sur l'épargne et l'activité économique



## A . L'inflation

- ➔ Les augmentations des prix des matières premières énergétiques et des céréales de base, notamment le blé, vont accroître le taux d'inflation.
- ➔ Les prévisions d'inflation sont de **5,2% pour la France** et de **7,5% pour la zone euro**.
- ➔ Il y a également des augmentations de prix pour d'**autres matières premières** (Aluminium, Paladium, Nickel, Titane).

**Première conséquence :**

**affaiblissement de la compétitivité des entreprises**

**Hypothèse hautement probable :**

**Augmentation des coûts de production**

- **Augmentation des prix sur les biens industriels**
- **Réduction de la compétitivité des exportations**
- **Détérioration de la balance commerciale (Fort déficit pour la France)**

**Les pays les plus fragiles en paieront le prix fort.**

**Le déficit commercial de la France qui était de -85 milliards d'euros en 2021  
pourrait encore se dégrader en 2022.**

**Deuxième conséquence :**

**Le pouvoir d'achat des ménages diminue**



## Troisième conséquence :

### Érosion de la valeur de l'épargne

**En France, les taux d'intérêt moyens sur les livrets bancaires sont de 0,09%.  
Sur le livret A, ce taux est passé de 0,50% à 1%.**

### Érosion de l'épargne

**4,2% pour le livret A (5,2%-1%)**

**et en moyenne de 4,41% pour les comptes sur livrets**

Les  
Causeries

# Les conséquences sur l'épargne et l'activité économique

.....

## **B . Augmentation des taux d'intérêt et impact sur l'activité économique de la France et de la zone euro**

**Hypothèse hautement probable :** Augmentation du taux d'intérêt directeur principal de la Banque centrale européenne (BCE). Jusqu'à présent, le taux d'intérêt directeur de la BCEV était de 0%

**Séquence :** Augmentation du taux d'intérêt directeur de la BCE → Hausse du coût du crédit pour les banques commerciales (refinancement) → Augmentation du coût des emprunts pour les ménages et les entreprises → Réduction du montant des emprunts contractés → Baisse du montant des crédits à la consommation des ménages et des crédits d'équipement des entreprises → Diminution du chiffre d'affaires des entreprises → Réduction de l'activité économique → Forte diminution de la croissance économique et hausse du chômage



De l'Économie

“

# LES CONSÉQUENCES SUR LES CHARGES DE REMBOURSEMENT DE LA DETTE PUBLIQUE





# Les conséquences sur les charges de remboursement de la dette publique



**Hypothèse fortement probable**

**L'augmentation du taux d'intérêt sur les émissions des bons du Trésor**

**Les investisseurs vont désormais demander des taux d'intérêt beaucoup plus élevés pour souscrire aux bons du Trésor, l'inflation étant élevée.**

**C'est logique, car sinon il y aurait une dépréciation du capital des sommes placées par ces derniers.**

**L'achat de titres (bons du Trésor) correspond à un placement.**

# Les conséquences sur les charges de remboursement de la dette publique



**Hausse des taux d'intérêt sur les bons du Trésor → Augmentation du montant des charges financières pour le remboursement de la dette publique → Contrainte budgétaire supplémentaire pour les États dont la dette publique est très élevée → Réduction des investissements publics productifs**

**Exemple :** **La France dépend à plus de 60% des investisseurs étrangers** pour la souscription des bons du Trésor qu'elle émet. Il y aura un fort accroissement des remboursements d'emprunts et cela va peser encore plus sur le budget de l'État. Par ailleurs, les emprunts souscrits financent en grande partie les charges générales de l'État et la protection sociale et ne sont pas affectés à des investissements productifs, facteurs d'activité économique, de croissance et d'emplois.



De l'Économie

“

**CONCLUSION**



# Conclusion



**1 .** La question de la dépendance va réduire la marge de manœuvre d'un certain nombre de pays. Il y aura des pays gagnants et perdants.

**Les gagnants :** les pays fortement industrialisés, les pays producteurs de matières premières énergétiques et minérales stratégiques, ceux qui produisent et exportent des céréales dont l'utilisation joue un rôle clé dans la nourriture des populations.

**Par exemple, le blé a de multiples utilisations :** pain, pâtes, etc. Il sert aux industries agroalimentaires pour la fabrication d'un grand nombre de produits.

**2 .** **D'autres défis sont désormais à relever :** la mise en place en Europe d'une industrie de semi-conducteurs pour réduire la dépendance par rapport aux pays d'Asie. Par ailleurs, si la guerre dure, se posera la question des monnaies de facturation dans le commerce international. D'autres devises pourraient être utilisées, ce qui réduirait le poids du dollar.