

**Document 4****ALORS QUE LA CROISSANCE EST EN BERNE,  
LA ZONE EURO PEINE À ENGAGER UNE POLITIQUE  
ÉCONOMIQUE DE RELANCE.**

La politique économique européenne est sous le feu des critiques, surtout depuis que la croissance a ralenti. La zone euro se serait contrainte à respecter des règles trop rigides, qui entravent la capacité de relance de la politique économique. Deux règles sont particulièrement mises en cause : la règle budgétaire, qui impose aux Etats membres de contenir le déficit budgétaire dans la limite de 3% du PIB ;

la règle monétaire suivie par la Banque Centrale Européenne (BCE), qui s'est donnée un plafond d'inflation annuelle de 2%. Contrairement à la politique monétaire, qui est gérée par la BCE, la politique budgétaire reste l'apanage des gouvernements européens. En matière budgétaire, le pacte de stabilité impose une coordination minimale en plafonnant le déficit autorisé. Or le ralentissement économique a creusé les déficits budgétaires presque partout en Europe. Trois pays dépassent la barre des 3% de déficit au-delà de laquelle ils sont passibles de sanctions financières : le Portugal, l'Allemagne et la France. Sur une longue période, les déficits budgétaires en Europe et aux Etats-Unis affichent des profils relativement parallèles. Mais le déficit américain se creuse désormais bien au-delà de celui de la zone euro : c'est un pari risqué, si la croissance n'est pas au rendez-vous.

Le cas du Japon montre les difficultés d'un pays enfermé dans la déflation. Malgré des taux d'intérêt nul, l'arme monétaire a perdu toute efficacité, quant aux marges de manoeuvre budgétaires, elles sont désormais très réduites, avec un déficit et une dette publique qui ont explosé.

Texte adapté

Alternatives Économiques Hors série n°58.

**T.A.F**

- 1 Expliquer les expressions soulignées.
- 2 Présenter le type de politique économique adoptée et ses effets en Europe et aux Etats-Unis.
- 3 a. Quels sont les moyens de financement du déficit budgétaire?  
b. Présenter les limites de chaque moyen de financement (sous forme de tableau).