

La faiblesse de l'investissement s'explique-t-elle essentiellement par une insuffisance de la demande ?

L'investissement représente une variable essentielle dans la conjoncture d'un pays puisqu'elle influence la valeur du revenu national de celui-ci. L'investissement est mesuré par la Formation Brute de Capital Fixe qui correspond à l'achat total de capital productif. Il peut être de trois types : de remplacement face à l'usure du capital, de capacité pour augmenter l'activité productive notamment quand la demande augmente, ou de productivité pour limiter les coûts de production en remplaçant le facteur travail par le facteur capital. Il peut être également de deux formes : matériel c'est-à-dire sous forme physique (achat de machines ou immobilier...), ou immatériel (R&D, brevets, publicité, logiciels...).

Le niveau de l'investissement a diminué significativement dans les économies européennes au lendemain de la crise financière de 2007-2008. En parallèle, la conjoncture s'est effondrée dès 2009 avec le passage à une crise économique. En effet, le niveau de la demande globale a diminué dans un grand nombre de pays développés.

Vis-à-vis de ce constat, nous pouvons nous demander si les niveaux insuffisants d'investissement en Europe proviennent avant tout d'une demande trop faible.

Nous verrons dans une première partie que la demande représente une explication importante de la faiblesse de l'investissement en Europe. Dans une seconde partie, nous exposerons les limites à cette idée notamment en évoquant l'existence d'autres facteurs.

1. La demande comme explication importante de la faiblesse de l'investissement en Europe

1.1. Une explication avec la crise de 2009

- Effet de la crise de 2009 → ralentissement de la demande globale (notamment de la consommation des ménages) → ajustement du stock de capital → ralentissement de l'investissement
- Anticipation négative des entrepreneurs sur la conjoncture pour les années suivantes → constitution d'une épargne de précaution au dépend de l'investissement.

1.2. Une explication avec les politiques d'austérité depuis 2010-2011

- Face aux déséquilibres budgétaires en Europe en 2010, mises en place de mesures diminuant les dépenses publiques → diminution des dépenses publiques G (expression du revenu national : $Y = C + I + G + X - M$) → diminution de la demande globale (et du revenu national) → ajustement à la baisse du stock de capital → baisse de l'investissement
- Hausse de certains prélèvements obligatoires pesant également sur la demande → baisse de l'investissement.

2. Les limites de la demande comme facteur de la faiblesse de l'investissement

2.1. Le contre-exemple français

- Demande globale française reste forte en période de crise, notamment celle de 2009
- Même constat, avec les mesures mises en place en 2010 face aux déséquilibres budgétaires
- Il s'agit donc d'un problème d'offre.

2.2. L'existence d'autres facteurs

- Rôle très important de la rentabilité dans la période actuelle : les coûts de production pèsent énormément sur la décision d'investissement du fait de profits insuffisants alors que c'était moins le cas durant les années 80.
- Le rôle du taux d'intérêt fixé par les banques → Crédit (endettement) → Investissement
- En contrepartie, un endettement excessif peut peser sur l'investissement. Vision keynésienne où la condition de crise est : Investissement > Endettement → Crise financière (comme celle des subprimes) → crise économique → effondrement de l'investissement.