

Baisse des prix

Hausse des taux  
d'intérêt réels

Difficultés pour les  
débiteurs à  
rembourser les dettes

Baisse de la  
demande globale

Baisse des marges  
bénéficiaires des  
entreprises

Dégradation générale des  
anticipations des agents :  
tendance à remettre à  
demain les achats...

- Baisse des revenus des ménages : dégradation de la consommation
- La production recule
- Dégradation de l'emploi et chômage en hausse

- Recul de l'investissement
- Pression à la baisse sur les salaires