

Chapitre 7

La politique conjoncturelle
La politique monétaire

Que dit le référentiel ?

La politique monétaire

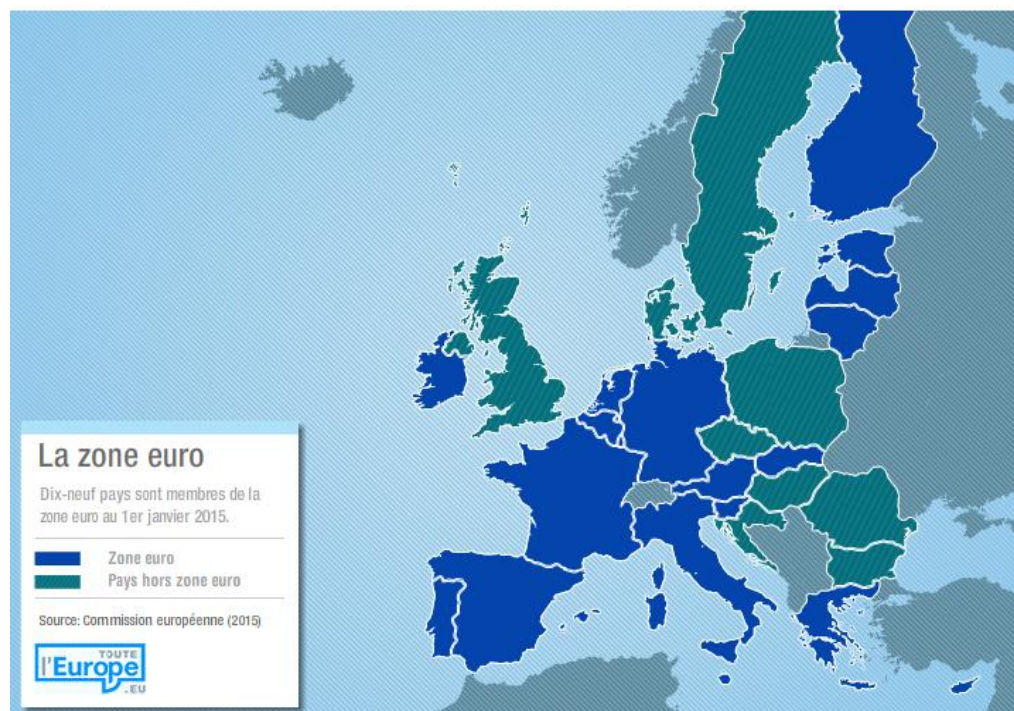
La politique monétaire recourt au contrôle de la masse monétaire pour assurer la stabilité des prix et agir sur l'activité économique. Les banques centrales utilisent des instruments influençant la liquidité des banques et le taux d'intérêt. La Banque centrale européenne (BCE) définit et conduit la politique monétaire pour la zone euro.

Compétences attendues

- Interpréter les mécanismes à l'œuvre dans les politiques économiques.
- Analyser les conséquences de mesures de politique économique sur la situation économique.
- Identifier les effets d'une politique annoncée sur l'activité de l'entreprise.

La politique monétaire est décidée par la BCE, ce qui induit deux changements majeurs : plus d'émission de monnaie ni d'encadrement du crédit.

La politique monétaire est une régulation monétaire : les banques privées créent la monnaie; les banques centrales (souvent indépendantes du pouvoir politique) influencent le comportement des établissements de crédit au travers d'instruments.



19 États membres

- Allemagne
- Autriche
- Belgique
- Chypre
- Espagne
- Estonie
- Finlande
- France
- Grèce
- Irlande
- Italie
- Lettonie
- Lituanie
- Luxembourg
- Malte
- Pays-Bas
- Portugal
- Slovaquie
- Slovénie

I. Mise en place de la politique monétaire

- A. Les objectifs
- B. Les instruments
- C. L'impact des décisions de politique monétaire

II. Les limites de la politique monétaire

- A. Les effets pervers
- B. Les conditions d'efficacité
- C. Les contraintes

I. Mise en place de la politique monétaire

A. Les objectifs

Vidéo de présentation de la politique monétaire

<http://www.youtube.com/watch?v=bbUFLaDZ75c>



Pour la zone Euro :

Objectif n°1 : Stabilité des prix : $< 2\%$ /an

+ croissance et emploi

+ équilibre extérieur

→ nécessaire contrôle de l'évolution de la masse monétaire

I. Mise en place de la politique monétaire

A. Les objectifs

B. Les instruments

✓ Action sur les taux directeurs :

Prix de l'argent pour les banques de second rang

→ Incidence sur les taux des crédits

✓ Opérations d'open-market :

Achat et vente « fermes » (définitives) de titres publics surtout (bons du Trésor) par la banque centrale sur le marché interbancaire.

→ ↗ ou ↘ de la liquidité bancaire

→ Réserves obligatoires :

Selon les statuts du SEBC : établissements de crédit → constitution de réserves obligatoires sur des comptes ouverts sur les livres de la Banque de France.

→ stabilisation des taux d'intérêt, limitation des possibilités de crédit

Actions possibles

En cas d'inflation : pour limiter la Masse Monétaire (MM)

- hausse des taux directeurs → limitation de la création de monnaie
- réduction des opérations d'open-market → moins de liquidités disponibles pour les banques → - de création monétaire

En cas de crise : stimuler l'économie

- baisse des taux directeurs → ↗ MM
- + d'opération d'open-market → + de disponibilités

I. Mise en place de la politique monétaire

A. Les objectifs

B. Les instruments

C. L'impact des décisions de politique monétaire

✓ **Variation du taux d'intérêt**

Quel effet sur la décision d'investissement ?

↘ Taux → incitation à l'investissement

Mais de + en + de financement direct (marchés financiers)

Quelle élasticité de l'investissement par rapport au taux d'intérêt?

Relativement faible, mais dépend :

- De l'intensité capitaliste,
- De la situation financière de l'entreprise,
- Du type de taux (fixes, variables, ré-ajustables),
- Des objectifs de l'entreprise (ex désendettement), de ses projets,
- De la durée des emprunts...

✓ **Modification de la politique de crédit**

Stimulation de la demande de crédit → effets sur la consommation / sur l'investissement.

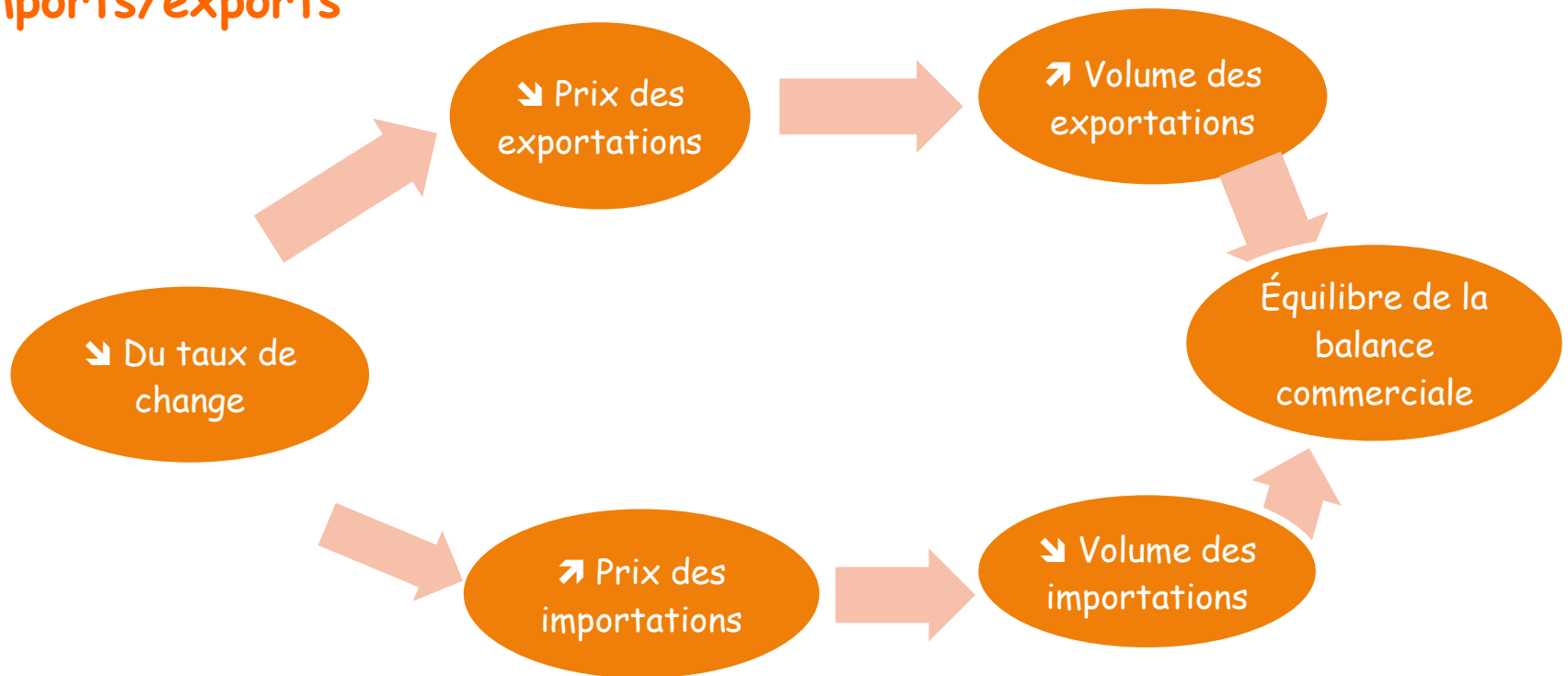
I. Mise en place de la politique monétaire

A. Les objectifs

B. Les instruments

C. L'impact des décisions de politique monétaire

✓ Incidence de la variation du taux de change sur les imports/exports



I. Mise en place de la politique monétaire

II. Les limites de la politique monétaire

A. Les effets pervers

✓ **Les anticipations des agents : école des anticipations rationnelles**

Agents non victimes de l'illusion monétaire → savent les effets des politiques → anticipent l'inflation et dégradation pouvoir d'achat → pas d'augmentation de leurs dépenses (théorie quantitative de la monnaie).

I. Mise en place de la politique monétaire

II. Les limites de la politique monétaire

A. Les effets pervers

B. Les conditions d'efficacité

➤ **Crédibilité de la politique monétaire** → pour limiter les anticipations d'inflation

1 outil : indépendance de la banque centrale

➤ **Transparence de la politique monétaire** : information pour la rendre « lisible » par les agents → éviter l'incertitude et donc des anticipations erronées

I. Mise en place de la politique monétaire

II. Les limites de la politique monétaire

- A. Les effets pervers
- B. Les conditions d'efficacité
- C. Les contraintes

✓ **Zone euro** : 1 politique monétaire pour 19 pays de niveaux très différents et ayant des problèmes différents ! → difficile d'adapter la politique à tous → impact de la politique différente suivant les pays.

✓ **Mondialisation / globalisation financière**

Le triangle des incompatibilités de Robert Mundell : impossible de combiner libre circulation des capitaux + taux de change fixes + politique monétaire nationale autonome.

Difficultés des politiques conjoncturelles en Europe :

✓ Nécessité de coordonner les politiques budgétaires de tous les États.

✓ Nécessité de coordonner politiques monétaire et budgétaire (*policy mix*).

→ Incitations : GOPE (Grandes orientations de politique économique) plutôt au niveau structurel.

→ Obligations : PSC (Pacte de stabilité et de croissance) → très critiqué car limite marge de manœuvre. → Obligation de mise en place de politiques procycliques.