

Scénario «Menace de déflation»

Politique monétaire: mise en pratique

Introduction

Dans la simulation Mopos, vous endossez le rôle d'un membre de la direction d'une banque centrale. Une banque centrale n'est pas une banque ordinaire, c'est une banque qui remplit une fonction très spécifique: conduire la politique monétaire dans l'intérêt général du pays. Vous allez découvrir ce que cela signifie dans ce briefing.

Ce briefing vous guidera à travers toutes les phases de la simulation. Il décrit la mission et les étapes préparatoires, donne un aperçu du contexte et vous aide à analyser vos décisions lors de l'évaluation qui a lieu après la simulation.

Votre mandat

Conduisez la politique monétaire d'un pays fictif pendant les 5 prochaines années (soit 20 trimestres). Assurez la stabilité des prix (inflation comprise entre 0% et 2%) en évitant toute surchauffe ou toute récession de l'économie (écart de production compris entre -1% et 1%).

Pour les décisions relatives au taux directeur particulièrement délicates ou importantes, notez les raisons qui ont motivé votre choix: pourquoi avez-vous, à titre de membre de la direction de la banque centrale, adapté le taux directeur et pourquoi l'avez-vous fait dans cette ampleur? Vous ne devez pas prendre davantage de notes, car la simulation enregistre toutes les autres données en arrière-plan, y compris les effets de vos décisions sur l'inflation et la conjoncture.

Préparation

Démarrez Mopos en cliquant sur le lien suivant: mopos.iconomix.ch. L'écran d'accueil s'affiche. Cliquez sur «Continuer».

Sur le prochain écran, vous pouvez sélectionner le mode de simulation. Choisissez le scénario «Menace de déflation». Vous pourrez alors démontrer vos talents en matière de politique monétaire dans un contexte donné. Cliquez sur «Continuer».

Saisissez votre nom ou celui de votre groupe sur cet écran. Cliquez ensuite sur «Continuer».

Sur le prochain écran, le contexte est expliqué brièvement. Cliquez sur «Prise de fonction» pour charger la simulation.

Contexte

L'inflation se situe à un niveau modéré (un peu plus de 1%), tandis que l'économie sort d'une récession et connaît désormais un essor. Il existe un risque de surchauffe (l'indicateur conjoncturel «écart de production» se situe à 1,13% pendant le trimestre en cours). Le danger qui se profile ne vous échappe pas: si l'économie surchauffe, des tensions inflationnistes vont apparaître. Vous envisagez donc de relever les taux d'intérêt. Mais prenez garde: ce scénario vous réserve plus d'une surprise! La déflation, et non plus l'inflation, risque d'être bientôt votre souci principal.

Remarque: veuillez noter que, dans Mopos, il faut lutter d'une manière rapide et déterminée contre une menace de déflation pour éviter l'émergence d'une spirale déflationniste. Inversement, la politique monétaire menée dans Mopos ne doit pas être trop longtemps expansionniste, sinon vous risquez de rencontrer tôt ou tard un problème d'inflation.

Évaluation

À la fin d'un scénario, Mopos fournit une évaluation de votre mandat. Celle-ci comporte des **séries chronologiques sous la forme de graphiques** portant sur le taux d'intérêt nominal, l'inflation et l'écart de production ainsi que les données supplémentaires indiquées ci-après.

Chiffres repères relatifs à la réalisation du mandat

L'objectif «assurer la stabilité des prix en évitant toute surchauffe ou toute récession de l'économie» peut être mesuré à l'aide de quatre chiffres repères:

| | |
|-------------------------------------|--|
| Inflation moyenne | Le taux d'inflation enregistré en moyenne sur tous les trimestres. |
| Écart de production moyen | L'écart de production mesuré en moyenne sur tous les trimestres. |
| Écart type du taux d'inflation | Permet de déterminer si le paramètre «inflation» a évolué d'une manière constante (écart type faible) ou en dents de scie (écart type élevé). Plus l'écart type est faible, plus l'évaluation est bonne. |
| Écart type de l'écart de production | Même définition que ci-dessus, mais pour le paramètre «écart de production». |

Tableau 1: Chiffres repères relatifs à la réalisation du mandat

Valeurs de référence fondées sur la règle de Taylor

Le tableau 2 comprend des valeurs de référence permettant de comparer et d'évaluer votre performance en politique monétaire dans le scénario «Menace de déflation».

Pour calculer ces valeurs de référence, on a confié la conduite de la politique monétaire à un «pilote automatique» qui observe la règle de Taylor. Celle-ci décrit la manière dont une banque centrale est censée réagir aux variations de l'inflation et de la conjoncture. Le mode de fonctionnement de cette règle est expliqué dans l'encadré ci-après.

| | |
|-------------------------------------|-------|
| Inflation moyenne | 1,63% |
| Écart de production moyen | 0,07% |
| Écart type du taux d'inflation | 0,27% |
| Écart type de l'écart de production | 0,21% |

Tableau 2: Valeurs de référence pour le scénario «Menace de déflation» après 20 trimestres sur la base de la règle de Taylor

À propos de la «règle de Taylor»

La règle de Taylor est une règle simple, mais très répandue permettant de systématiser la conduite de la politique monétaire. Elle décrit la manière dont les banques centrales doivent adapter le taux directeur lorsque l'inflation ou la conjoncture dévie de la trajectoire visée.

Dans Mopos, cette règle est mise en œuvre de la façon suivante: si l'inflation est supérieure au taux visé à long terme, soit 2%, la banque centrale doit relever le taux directeur de 1,5 point par point d'inflation. Si la production effective dépasse le potentiel de production à long terme, il faut craindre une surchauffe de l'économie et des tensions inflationnistes. Dans ce cas de figure, la règle recommande de relever le taux directeur de 0,5 point pour chaque point de différence entre la production effective et le potentiel de production.

L'application de la règle de Taylor entraîne souvent une politique de taux volatile, c'est-à-dire marquée par des fluctuations. Généralement, le taux directeur est donc lissé quelque peu. Mopos inclut ainsi un coefficient de lissage de 0,2; ce coefficient signifie qu'à chaque période, l'adaptation du taux directeur exigée par la règle de Taylor est exécutée à 80%.

Feed-back à l'aide de smileys

Le feed-back à l'aide de smileys est un feed-back général visuel qui repose sur les critères du mandat et les valeurs de référence (voir l'encadré ci-dessus). Lorsqu'il n'est pas possible de remplir intégralement le mandat de politique monétaire dans un scénario, le feed-back à l'aide de smileys repose sur les valeurs de référence. Vous pouvez ainsi obtenir une évaluation objective et transparente de votre mandat.



Très bien



Bien



Suffisant



Insuffisant

Analyse et réflexion

Rapport sur votre mandat

À la fin de votre mandat, vous devez présenter au Parlement (votre classe) un rapport sur votre mandat de membre de la direction de la banque centrale. Pour ce faire, vous pouvez consulter l'écran «Rétrospective de votre mandat» (en bref: votre évaluation, qui peut être soit téléchargée soit envoyée à une adresse électronique de votre choix), vos notes et les questions clés ci-après:

1. **Processus de décision:** comment avez-vous déterminé le taux directeur au sein du groupe? Avez-vous été confrontés à des divergences d'opinions et, si tel était le cas, comment les avez-vous résolues?
2. **Évolution de l'inflation et de la conjoncture:** comment l'inflation et la conjoncture ont-elles évolué durant votre mandat? Analysez leur évolution à l'aide de l'évaluation.
3. **Accomplissement du mandat:** dans quelle mesure avez-vous réussi à remplir le mandat de politique monétaire (stabilité des prix et conjoncture équilibrée)? Qu'est-ce qui s'est bien déroulé, quelles difficultés avez-vous rencontrées? Répondez sur la base de l'évaluation.
4. **Décisions clés:** quelles décisions relatives au taux directeur ont été particulièrement compliquées ou importantes pendant la durée de votre mandat? Avec le recul, prendriez-vous une autre décision? Pourquoi?
5. **Défis:** quels facteurs ont compliqué la conduite optimale de la politique monétaire? Dans quelle mesure les prévisions conjoncturelles et les prévisions d'inflation vous ont-elles aidé à surmonter l'incertitude?
6. **Facultatif, rapport avec la politique monétaire réelle:** quels parallèles et quelles différences identifiez-vous entre la simulation et les défis réels de la politique monétaire, par exemple ceux auxquels la Banque nationale suisse (BNS) fait face?

Brève présentation

Votre présentation devrait durer entre 3 et 5 minutes. Établissez-la en vous référant aux cinq questions clés ci-dessus. Si vous le souhaitez, vous pouvez aussi intégrer la sixième question facultative.

Commencez par une brève introduction, dans laquelle vous décrivez votre approche ou votre stratégie. Dans la partie principale, répondez aux questions clés, puis terminez par vos conclusions.

Vous pouvez vous appuyer sur l'écran «Rétrospective de votre mandat».

Veillez à faire une présentation claire et compréhensible et à vous concentrer sur les points essentiels.