

Masse monétaire et prix

Set d'exercices

Notions de base

1. Caractéristiques de la monnaie

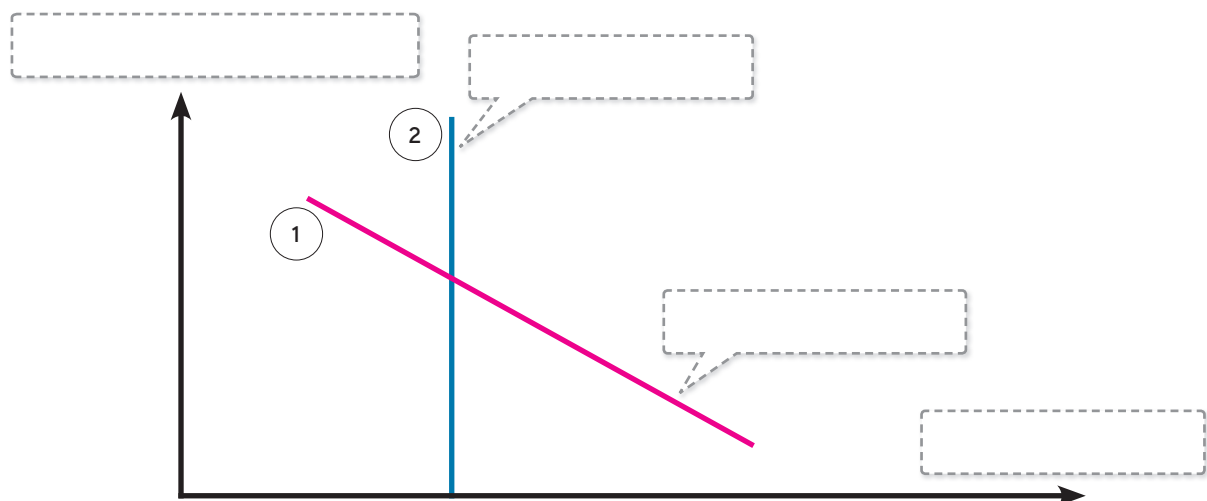
Complétez le texte suivant avec les mots justes:

Troncs d'arbre / coquillages / précieux et esthétique / stabilité des prix / monnaie marchandise / uniforme et divisible / valeur supplémentaire / monnaie papier / banques commerciales / valeur matérielle / banques centrales / rentabilité

Attention: Vous n'avez pas besoin d'utiliser tous les mots.

Pour qu'un objet puisse être utilisé comme monnaie, il doit présenter les caractéristiques suivantes: il doit être disponible en quantité limitée, doit être _____ et doit pouvoir être conservé et transporté facilement. Des _____ peuvent par exemple être facilement utilisés comme moyen de paiement. En revanche, des _____ ou de la viande ne seraient pas appropriés. Aujourd'hui, la _____ a remplacé la _____. Les billets de banque n'ont pratiquement aucune _____ et ne peuvent faire office de monnaie que si la valeur et l'émetteur des billets jouissent d'une grande confiance. Il appartient donc aux émetteurs de la monnaie, à savoir les _____, de veiller à la _____.

2. Masse monétaire et pouvoir d'achat



a. Complétez le graphique ci-dessus présentant l'offre et à la demande de monnaie.

b. Pourquoi la droite «1» est-elle décroissante?

c. Pourquoi la droite «2» est-elle verticale?

d. La banque centrale accroît la monnaie centrale (M0). Il en résulte une progression des agrégats monétaires au sens large (M1–M3). Représentez la modification correspondante dans le graphique ci-dessus.

e. Pour une demande de monnaie constante, quel est l'impact d'une augmentation de l'offre de monnaie (exercice d) sur le pouvoir d'achat et le niveau des prix?

3. Lien entre le pouvoir d'achat et le niveau des prix

Dans le texte suivant, choisissez le terme correct et soulignez-le.

Une hausse du niveau général des prix entraîne une (baisse / hausse) du pouvoir d'achat de la monnaie. Cette situation porte le nom (de déflation / d'inflation) et signifie qu'un montant déterminé a (plus / moins) de valeur. En raison de l'inflation, une personne qui a des économies pourra s'acheter moins de choses avec ces dernières. Pour une personne endettée, l'inflation signifie qu'elle pourra régler ses dettes à moindre coût grâce à la (baisse / hausse) des prix – et des salaires.

Offre et demande de monnaie

4. Facteurs de la demande

Indiquez si les affirmations suivantes sont correctes ou non. Lorsqu'une affirmation est fausse, justifiez votre réponse en une ou deux phrases complètes.

	Vrai	Faux
Lorsque l'argent a plus de valeur, c'est-à-dire quand le pouvoir d'achat de la monnaie est plus élevé, la demande de monnaie augmente, car celle-ci a, elle aussi, plus de valeur.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Les réserves minimales sont des avoirs que les banques doivent détenir pour couvrir un certain pourcentage de leurs engagements. Elles sont donc importantes pour garantir la demande de monnaie centrale.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
--	--------------------------	--------------------------

Lorsque le taux d'intérêt augmente sur mon compte épargne, le rendement de mon avoir augmente lui aussi, si bien que le coût d'opportunité dû à la détention de numéraire diminue.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
--	--------------------------	--------------------------

Lorsque d'autres placements paraissent très risqués, la demande de liquidités augmente. C'est pour cela que le numéraire en circulation a augmenté pendant la crise financière.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
---	--------------------------	--------------------------

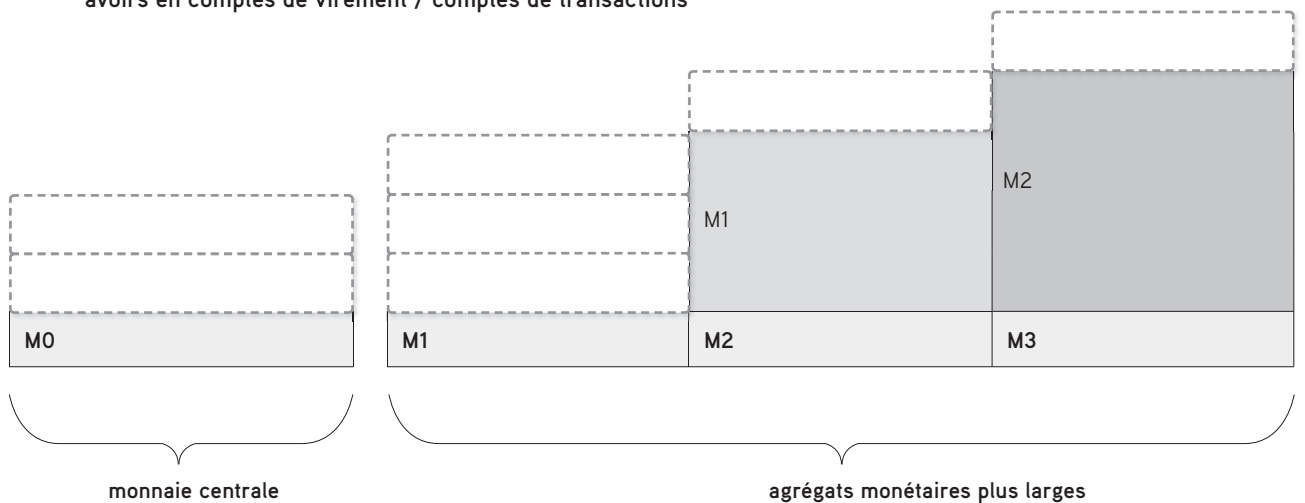
5. Création de monnaie

Les banques commerciales ont également leur rôle à jouer dans la création de monnaie. Expliquez en quelques phrases comment une banque peut accroître la masse monétaire et démontrez, à l'aide d'au moins deux facteurs, pourquoi la création de monnaie par les banques n'est pas illimitée.

6. Agrégats monétaires

a. Rattachez les «comptes» suivants à l'agrégat monétaire correspondant. Dans le graphique ci-dessous, inscrivez les termes suivants dans la case correspondante:

Dépôts à terme / numéraire en circulation / dépôts d'épargne / dépôts à vue / billets en circulation / avoirs en comptes de virement / comptes de transactions



b. Comment les transactions/événements suivants affectent-ils les différents agrégats?

	M1	M2	M3
Vous déposez un billet de 100 francs sur votre compte d'épargne.			
Pour des raisons de sécurité, de nombreux agents économiques transforment leur dépôts à terme en dépôts à vue.			
Les banques commerciales stockent davantage d'argent. Le multiplicateur monétaire pour M1-M3 diminue.			

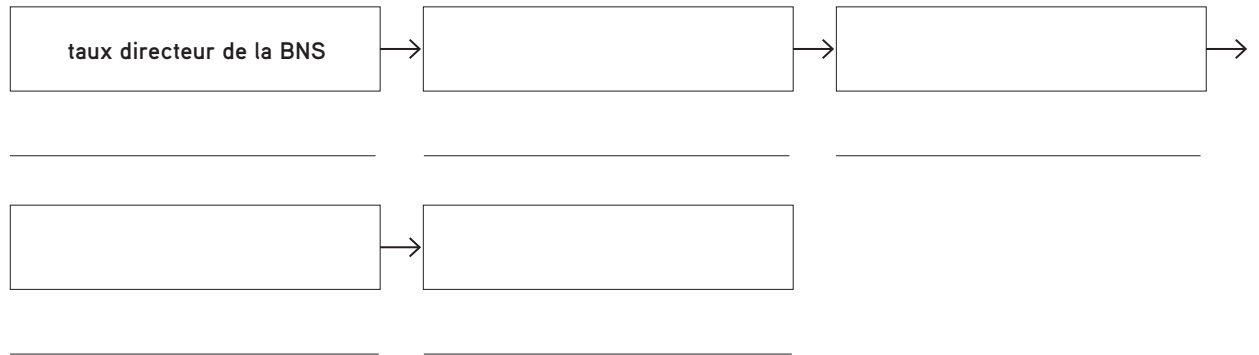
Politique monétaire par la gestion des taux d'intérêt

7. Canal du crédit

Imaginez qu'une hausse des prix se profile (danger d'inflation). La Banque nationale suisse décide donc de modifier les taux d'intérêt. Dans un premier temps, reportez les quatre termes suivants dans le bon ordre dans le tableau ci-dessous:

SARON / niveau des prix / demande de biens et de services / crédits

Ensuite, indiquez si la Banque nationale relèvera ou abaissera son taux directeur et quel effet cette modification aura sur les autres variables.



Comment réagit la Banque nationale face à une menace de baisse durable des prix (risque de déflation)? Rédigez trois à cinq phrases courtes décrivant la démarche adoptée.

8. Anticipations d'inflation

a. Pourquoi les taux d'intérêt augmentent-ils lorsqu'on s'attend à de l'inflation? Mettez-vous à la place d'un prêteur et justifiez votre réponse en une ou deux phrases.

b. Expliquez pourquoi on parle aussi de «prophétie autoréalisatrice» lorsque des anticipations inflationnistes entraînent effectivement l'inflation.

c. Pourquoi l'anticipation d'une déflation par les consommateurs est-elle dangereuse pour l'économie?

9. Canal du cours de change

Le franc s'est fortement apprécié depuis la crise financière. Expliquez en quoi une appréciation du franc se répercute sur le niveau des prix en faisant référence aux canaux des cours de change direct et indirect.

10. Crédibilité et gestion des taux d'intérêt

Pourquoi peut-il être plus difficile pour une banque centrale qui a perdu sa crédibilité de piloter le niveau des prix et la conjoncture via les taux d'intérêt?

La politique monétaire depuis la crise financière

11. Le cours plancher

Dans le texte suivant, choisissez le terme correct et soulignez-le.

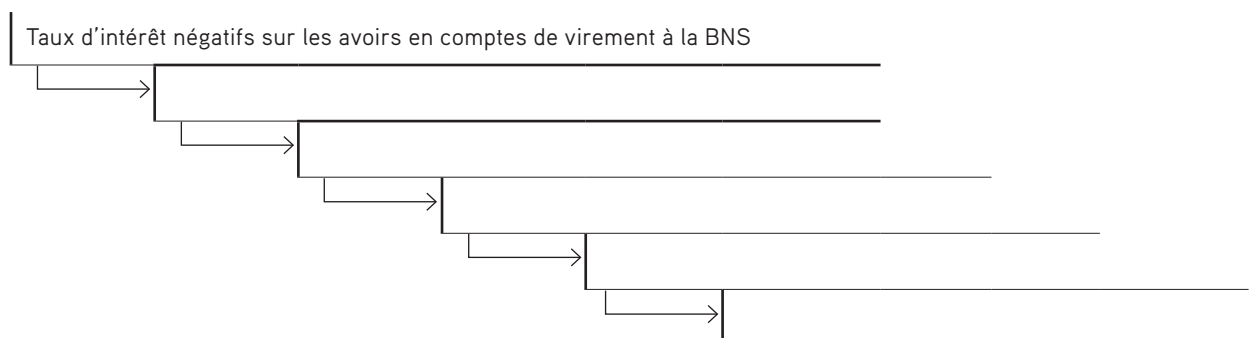
A l'été 2011, la crise de la dette en Europe s'est (aggravée / détendue), ce qui s'est traduit par une (dépréciation / appréciation) de plus en plus marquée du franc. En Suisse, l'importation de marchandises est donc devenue (de moins en moins / de plus en plus) chère, si bien que le niveau des prix a (augmenté / diminué) et le risque d'une déflation a (augmenté / diminué). Afin (d'affaiblir / de renforcer) le franc, la Banque nationale suisse a (augmenté / abaissé) la marge de fluctuation du Libor, le prédécesseur de son taux directeur. En effet, lorsque l'on (abaisse / relève) les taux d'intérêt, un placement en francs devient moins intéressant qu'un placement en monnaie étrangère, si bien que la demande de francs (augmente / diminue) et le franc (se déprécie / s'apprécie). Le franc a néanmoins continué à (s'apprécier / se déprécier). C'est pourquoi (le Conseil fédéral / la Banque nationale suisse) a introduit un cours plancher de (1,20 / 1,80) franc pour un euro en septembre 2011. Ce plancher applicable au cours de change était une mesure (durable / temporaire) et a été (supprimée / prolongée) en janvier 2015.

12. Introduction du taux d'intérêt négatif

En janvier 2015, la Banque nationale a, pour la première fois, appliqué un taux d'intérêt négatif aux avoirs que les banques et d'autres intervenants sur les marchés financiers détiennent en comptes de virement à la BNS. L'objectif de cette mesure est d'atténuer la fermeté du franc.

- a. Dans le graphique ci-dessous, classez dans le bon ordre les cinq étapes qui permettent de réduire la pression à la hausse sur le franc à l'aide du taux négatif:

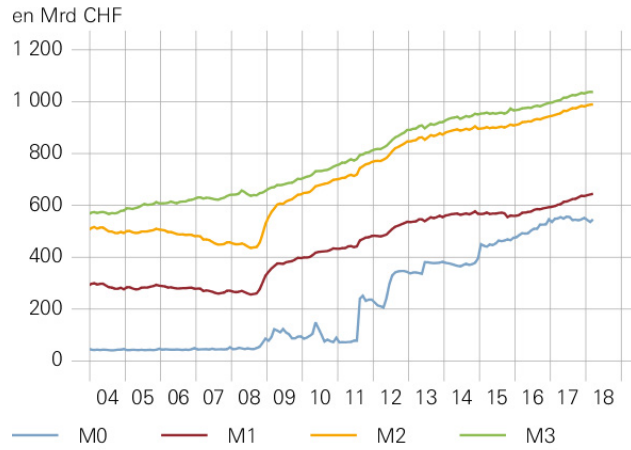
Diminution de la pression à la hausse sur le franc / taux d'intérêt faibles à négatifs / demande moins forte de francs / répercussion des taux négatifs par les banques / perte d'attrait des placements en francs



- b. Expliquez brièvement pourquoi la Banque nationale ne peut toutefois pas trop abaisser les taux d'intérêt dans la zone négative.

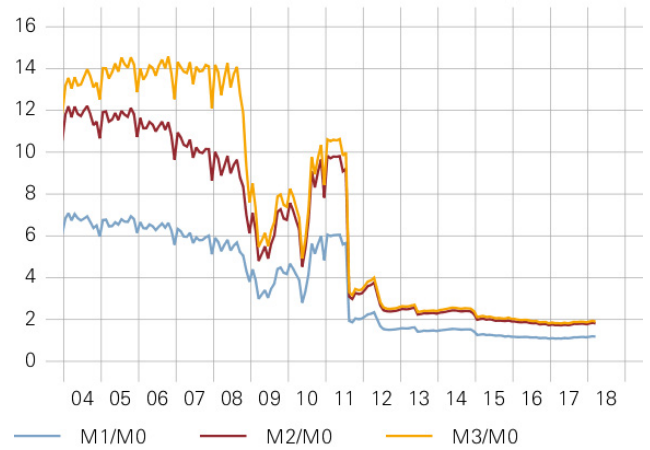
13. Conséquences sur la masse monétaire et les prix

AGRÉGATS MONÉTAIRES



Source: BNS

MULTIPLICATEUR MONÉTAIRE



Source: BNS

a. Comme on le voit sur le graphique concernant les agrégats monétaires, la monnaie centrale a fortement augmenté au milieu de l'année 2011. Expliquez brièvement les raisons de cette hausse.

b. Les multiplicateurs monétaires ont en revanche diminué mi-2011. Expliquez la raison de ce mouvement en quelques phrases.

c. D'après la théorie quantitative (voir page 4 de l'article spécialisé), une forte augmentation des agrégats monétaires est source d'inflation. Pourquoi cela n'a-t-il pas eu lieu jusqu'ici malgré l'augmentation de la monnaie centrale?
