

Politique monétaire

Introduction à Mopos



Introduction à Mopos

Mopos 3.0

Mopos 3.0 est un jeu de simulation:

- ▶ Vous menez la politique monétaire d'un pays en endossant le rôle de gouverneur de banque centrale
- ▶ Vous comprenez les réflexions qui sous-tendent les décisions de politique monétaire d'une banque centrale
- ▶ Vous vous familiarisez avec les possibilités et les limites de la politique monétaire

Introduction à Mopos

Tâches de la politique monétaire

Une banque centrale moderne a deux objectifs:

- ▶ Stabilité des prix (objectif principal)
- ▶ Evolution équilibrée de la conjoncture

Introduction à Mopos

Instrument de politique monétaire

La banque centrale poursuit ses deux objectifs au moyen d'un instrument: le taux de référence

- ▶ Relèvement du taux d'intérêt de référence ▶ diminution de l'inflation et affaiblissement de la conjoncture
- ▶ Abaissement du taux d'intérêt de référence ▶ augmentation de l'inflation et reprise de la conjoncture

Introduction à Mopos

Processus de politique monétaire

La direction de la banque centrale prend sa décision concernant le taux d'intérêt sur une base périodique:

- ▶ Phase 1: analyse de l'évolution de paramètres-clés tels que l'inflation ou la production de l'ensemble de l'économie
- ▶ Phase 2: établissement d'une prévision sur l'évolution future de l'inflation et de la conjoncture, puis, sur cette base, prise de la décision concernant le taux d'intérêt

Introduction à Mopos

Défis de la politique monétaire

Divers facteurs compliquent la conduite de la politique monétaire:

- ▶ L'inflation ne réagit qu'avec un certain décalage aux variations de taux d'intérêts
- ▶ Outre la politique monétaire, certains événements imprévisibles (perturbations ou chocs) influencent l'économie
- ▶ Le taux d'intérêt n'est jamais négatif
- ▶ D'importantes données conjoncturelles ne sont connues qu'avec un certain décalage

Introduction à Mopos

Quelles sont les données économiques apparaissant dans Mopos?

- ▶ Taux d'intérêt nominal (en %): d'une part, le taux de référence, d'autre part, le taux d'intérêt du marché, déterminant pour les consommateurs et les entreprises
- ▶ Inflation: augmentation du niveau général des prix en % par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente (de 0% à 2% = stabilité des prix)
- ▶ Ecart de production: indicateur de l'évolution conjoncturelle (0% = conjoncture équilibrée, >1% = boom, <-1% = récession)
- ▶ Chocs ou perturbations: en % de l'écart de production (un choc de +/-1% entraîne une variation de l'écart de production de +/-1%)

Introduction à Mopos

Qu'est-ce que l'écart de production?

La production effective d'une économie oscille autour du niveau auquel tend à s'inscrire le potentiel de production.

- ▶ Par potentiel de production, on entend la production maximale qui est possible en utilisant les capacités disponibles, mais sans créer de tensions inflationnistes
- ▶ Si la production effective est supérieure au potentiel de production (écart $>0\%$), l'inflation a tendance à augmenter
- ▶ Si la production effective est inférieure au potentiel de production (écart $<0\%$), l'inflation a tendance à diminuer

Introduction à Mopos

Qu'entend-on par «chocs»?

Dans Mopos 3.0, il existe quatre types d'événements imprévisibles dont les effets s'ajoutent à ceux de la politique monétaire et des événements passés et qui influencent ainsi l'économie:

- ▶ choc de la demande, par exemple un recul soudain de la demande d'exportation
- ▶ choc de l'offre (ou un choc du potentiel de croissance), par exemple une nouveauté technologique
- ▶ choc de l'inflation, par exemple une hausse soudaine du prix des matières premières
- ▶ choc des cours de change, par exemple une revalorisation extrême et soudaine de la monnaie nationale

Introduction à Mopos

Que révèlent les séries de chocs?

- ▶ L'évolution de l'inflation et de la conjoncture dépend de trois facteurs: le passé, la politique monétaire et la survenance d'événements imprévisibles (chocs)
- ▶ La prévision d'inflation et la prévision conjoncturelle reposent sur la meilleure hypothèse possible concernant l'évolution des chocs
- ▶ Etant donné que les faits diffèrent généralement des hypothèses, les valeurs effectives peuvent s'écarter des valeurs de prévision
- ▶ L'analyse des séries de chocs permet de comprendre de tels écarts, de même que les causes profondes de l'évolution passée de l'inflation et de la conjoncture

Introduction à Mopos

D'importantes données conjoncturelles ne sont disponibles qu'avec un certain décalage. Qu'est-ce que cela signifie?

- ▶ L'une des difficultés de la politique monétaire réside dans l'absence d'informations complètes ou pertinentes sur l'évolution économique
- ▶ Les gouverneurs de banques centrales doivent donc conduire la politique monétaire sur la base d'estimations pouvant se révéler fausses a posteriori
- ▶ Pour se faire une idée de cette situation, il est possible de jouer à Mopos en sélectionnant l'option «observation décalée du choc de la demande et du choc de l'offre»

Introduction à Mopos

Qu'est-ce qu'une simulation?

- ▶ Une simulation est une représentation plus ou moins simplifiée d'une situation réelle; en l'occurrence, Mopos est une simulation de la politique monétaire
- ▶ De nombreuses difficultés auxquelles est confrontée la politique monétaire sont éliminées (le modèle servant de base à Mopos n'utilise par exemple qu'un taux d'intérêt et ne tient pas compte du marché des actions ou du marché immobilier)
- ▶ Les difficultés profondes de la politique monétaire et la dynamique fondamentale de la conjoncture en sont d'autant plus visibles





Introduction à Mopos

Quelles sont les données utilisées dans Mopos 3.0?

- ▶ Le jeu de simulation Mopos repose sur un modèle économique qui représente de façon réaliste d'importantes corrélations macroéconomiques
- ▶ Les données sont reproduites d'une manière fidèle à la réalité sans toutefois se référer à un pays en particulier

Nous vous souhaitons beaucoup de succès dans votre rôle de gouverneur de banque centrale!

Mopos – Echelle de notation

	Eaux calmes	Soft landing	Menace de déflation	Stagflation
	77% et plus + M	95% et plus + M	75% et plus + M	95% et plus - M
	70-76% + M	88-94% + M	68-74% - M	88-94% - M
	60-69% + M	74-87% + M	58-67% - M	70-87% - M
	0-59% - M	0-73% - M	0-57% - M	0-69% - M
M = mandat	M: 60	M: 74	M: 75	M: 125