

POLITIQUE MONÉTAIRE

Scénario «Stagflation»

1. Introduction

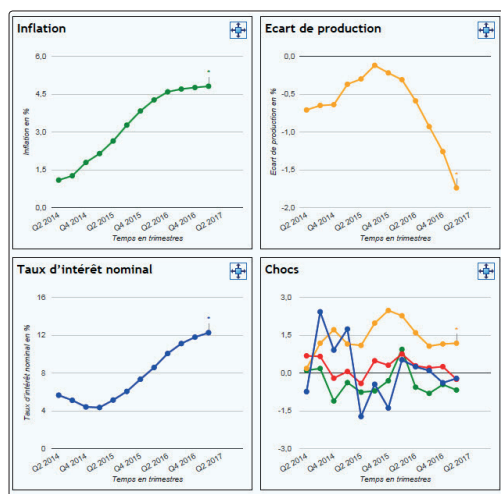
Dans le jeu de simulation Mopos 3.0, vous endossez le rôle de gouverneur de banque centrale. Une banque centrale n'est pas une banque ordinaire, c'est une institution qui remplit une fonction très spécifique: conduire la politique monétaire dans l'intérêt général du pays. Vous découvrirez, dans le cadre de cette description de mission, ce que cela signifie concrètement et quelles interactions de la politique monétaire sont en jeu.

Phase préparatoire:

- Démarrez Mopos 3.0 à l'aide du lien suivant: www.iconomix.ch/fr/mopos
La page d'accueil s'affiche. Cliquez sur «Suivant».
- Le deuxième écran vous permet de choisir entre le mode «hasard» et le mode «scénario». Choisissez le **scénario «Stagflation»**. Vous pourrez alors démontrer vos talents en matière de politique monétaire dans une situation donnée.
- L'écran suivant offre un aperçu du scénario; en ce qui concerne les chocs, qui sont à l'origine de fluctuations conjoncturelles dans Mopos, il vous permet de choisir entre l'observation immédiate de tous les chocs (chocs de l'offre, de la demande, de l'inflation et des cours de change) et l'observation décalée du choc de la demande et du choc de l'offre. Sélectionnez l'**option «Observation immédiate de tous les chocs»**. Le niveau d'incertitude s'en trouvera diminué et la conduite de la politique monétaire, facilitée.
- Cliquez sur «Suivant» pour télécharger le scénario.

2. Contexte

Lors de votre prise de fonction à la tête de la banque centrale, la situation économique se présente comme suit:



Graphique 1: Présentation du scénario «Stagflation» (observation immédiate de tous les chocs)

L'inflation a marqué une nette hausse ces derniers trimestres et s'établit actuellement à près de 5%. Simultanément, l'indicateur conjoncturel «écart de production» reflète une récession et s'inscrit à -1,74% pendant le trimestre en cours. Vous êtes confronté à un dilemme: soit vous rétablissez rapidement la stabilité des prix et, ce faisant, accentuez ou prolongez la phase de récession, soit vous mettez fin à la récession et acceptez que l'inflation s'accroisse. Pesez les avantages et les inconvénients des différentes mesures pouvant être prises et trouvez un compromis raisonnable.

3. Votre mission

Conduisez la politique monétaire de votre pays pendant les 5 prochaines années (soit 20 trimestres). Veillez à la stabilité des prix (inflation comprise entre 0% et 2%) en évitant une surchauffe ou un ralentissement de l'économie dans son ensemble (écart de production compris entre -1% et 1%).

Pour chaque trimestre, notez sous forme succincte sur le procès-verbal (annexé à la présente description de mission) les motifs de votre décision sur le taux d'intérêt.

A la fin de votre mandat, vous devez remettre, au Parlement et au gouvernement (la classe), un rapport sur le bilan de votre activité. Pour ce faire, utilisez non seulement vos notes, mais aussi la fonction «Évaluation», qui répertorie toutes les données essentielles de votre politique monétaire.

- Durée: 40 minutes (y compris la préparation de la présentation)
- Forme: travail individuel, par deux ou en groupes
- Matériel: ordinateur, vidéoprojecteur/rétroprojecteur pour la présentation du rapport

Remarque: l'onglet «Évaluation» vous permet de quitter le jeu de simulation à tout moment et de consulter le bilan de votre mandat de gouverneur de banque centrale. L'onglet «Simulation» vous permet de retourner au jeu. Pour générer une copie d'écran (par exemple de l'évaluation), utilisez la fonction d'impression de votre navigateur. Pour redémarrer la simulation, utilisez la fonction «actualiser» du navigateur.

POLITIQUE MONÉTAIRE

Scénario «Stagflation»

4. Evaluation des résultats

L'objectif «assurer la stabilité des prix en évitant une surchauffe ou un ralentissement de l'économie dans son ensemble» peut être exprimé sous forme de quatre chiffres repères:

Inflation moyenne: le taux d'inflation enregistré en moyenne sur les 20 trimestres.

Ecart de production moyen: l'écart de production mesuré en moyenne sur les 20 trimestres.

Ecart 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.

Ecart type de l'écart de production: même définition que ci-dessus, pour l'écart de production.

Le tableau 1 contient des valeurs de référence permettant d'apprécier votre performance en tant que gouverneur de banque centrale dans le scénario «Stagflation». 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 montre comment une banque centrale est censée réagir à l'inflation et à la conjoncture¹:

Inflation moyenne	3,05%
Ecart de production moyen	-1,67%
Ecart type du taux d'inflation	1,56%
Ecart type de l'écart de production	0,99%

Tableau 1: Scénario de référence «Stagflation» à l'issue de 20 trimestres

Pour faciliter l'évaluation des résultats, iconomix vous propose le fichier Excel «Calcul des résultats». Les quatre chiffres repères (à l'onglet «Evaluation») entrés dans ce fichier sont transformés en une seule valeur – le «score».

Le score est calculé sur la base d'une comparaison de votre performance au jeu avec les valeurs de référence (tableau 1) et votre mandat proprement dit (veiller à la stabilité des prix en tenant compte de l'évolution de la conjoncture).

Ainsi donc, pour établir le score, il vous suffit de reporter dans le fichier Excel les valeurs de référence (que vous trouverez à l'onglet «Evaluation») en suivant l'exemple ci-après.

Résultat obtenu en jouant à Mopos

Inflation (moyenne)	3.58
Ecart de production (moyenne)	-0.61
Inflation (écart type)	1.22
Ecart de production (écart type)	1.11

Reporter le résultat dans le fichier Excel

	Inflation moyenne	Ecart type du taux d'inflation	Ecart de production moyen	Ecart type de l'écart de production
Benchmark	3.05%	1.56%	-1.67%	0.99%
Nom 1	3.58%	1.22%	-0.61%	1.11%

Score

	Score
Benchmark	88%
Nom 1	84%

Interprétation de votre score:

	95% et plus	très bien (mandat non accompli)
	88%–94%	bien (mandat non accompli)
	70%–87%	suffisant (mandat non accompli)
	0%–69%	insuffisant (mandat non accompli)

¹ Si l'inflation est supérieure au taux visé par la banque centrale à long terme – 2% dans Mopos 3.0 –, la banque centrale doit relever les taux d'intérêt de 1,5 point par point d'inflation. Si la production effective dépasse le potentiel de production, il faut craindre une surchauffe de l'économie et des tensions inflationnistes. Dans ce cas de figure, la règle recommande de relever le taux de référence de 0,5 point pour chaque point de différence (+) entre le potentiel de production et la production effective. La règle de Taylor entraîne une volatilité relativement forte du taux de référence. Généralement donc, le taux de référence est lissé quelque peu. Mopos inclut ainsi un coefficient de lissage de 0,2; ce coefficient signifie que, chaque période, l'adaptation du taux de référence exigée par la règle de Taylor est exécutée à 80%.

POLITIQUE MONÉTAIRE

Scénario «Stagflation»

Annexe: Procès-verbal

Trimestre	Réduction du taux de référence	Maintien du taux de référence	Relèvement du taux de référence	Motifs
T1				
T2				
T3				
T4				
T5				
T6				
T7				
T8				
T9				
T10				
T11				
T12				
T13				
T14				
T15				
T16				
T17				
T18				
T19				
T20				