

Politique monétaire: mise en pratique

Introduction à Mopos – mode «scénario»

Mopos

Mopos est un jeu de simulation reproduisant les mécanismes de la politique monétaire.

- Vous assumez le rôle d'un membre de la Direction d'une banque centrale et conduisez la politique monétaire d'un pays.
- 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.

Tâches de la politique monétaire

Une banque centrale moderne poursuit deux objectifs.

- Un objectif prioritaire: la stabilité des prix
- Un objectif secondaire, mais important: l'évolution équilibrée de la conjoncture

Instrument de politique monétaire

La banque centrale poursuit ces deux objectifs à l'aide d'un instrument: le taux directeur.

- Relèvement du taux directeur ⇒ recul de l'inflation et affaiblissement de la conjoncture
- Abaissement du taux directeur ⇒ hausse de l'inflation et reprise de la conjoncture

Remarque: il faut établir une distinction entre la politique monétaire *conventionnelle*, réalisée à l'aide de la gestion du taux directeur, et les mesures *non conventionnelles*, telles que les interventions sur le marché des changes.

Processus de décision en matière de politique monétaire

La direction de la banque centrale prend sa décision relative au taux directeur à intervalles réguliers, à l'occasion d'un examen de la situation économique et monétaire.

- Phase 1: analyse du contexte sur la base de l'évolution de l'inflation et de la conjoncture
- Phase 2: modélisation d'un cas de figure; sur cette base, prise de la décision relative au taux d'intérêt

Défis de la politique monétaire

Divers facteurs compliquent la conduite de la politique monétaire dans Mopos.

- On compte un instrument (taux directeur) pour deux objectifs (stabilité des prix et conjoncture équilibrée).
- L'inflation ne réagit qu'avec un certain décalage aux variations de taux d'intérêt.
- Des événements imprévisibles (aussi appelés *chocs* ou *perturbations*) influencent également l'économie.
- Contrairement à la réalité, le taux d'intérêt ne peut pas être négatif.

Quelles sont les données économiques présentées dans Mopos?

- Taux d'intérêt nominal (en %): dans Mopos, le taux directeur est égal au taux du marché, qui est déterminant pour les consommatrices et consommateurs et pour 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)
- Écart de production: indicateur de la situation conjoncturelle (0% = conjoncture équilibrée, > 1% = expansion, < -1% = récession)

Qu'entend-on par écart de production?

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

- Le potentiel de production est le niveau de production qui peut être atteint lorsque les capacités sont pleinement utilisées sans créer de pressions inflationnistes supplémentaires.
- 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.

Qu'entend-on par chocs?

Dans Mopos, les chocs sont des événements imprévisibles qui influencent l'économie et dont les effets s'ajoutent à ceux de la politique monétaire. Quatre types y sont reproduits.

Les chocs déplient leurs effets non seulement à court terme, mais aussi durant plusieurs périodes. Ensuite, ils disparaissent.

- Chocs liés à la demande (effet de longue durée), par exemple un recul de la demande extérieure
- Chocs liés à l'offre (effet de très longue durée), par exemple une interruption dans les chaînes d'approvisionnement mondiales
- Chocs liés à l'inflation (effet de courte durée), par exemple une hausse soudaine du prix des matières premières
- Chocs liés au cours de change (effet de très longue durée), par exemple une très forte appréciation de la monnaie nationale

Comment Mopos établit-il des prévisions?

- Dans le modèle, l'évolution de l'inflation et de la conjoncture dépend de trois facteurs: le passé, la politique monétaire adoptée et l'apparition d'événements imprévisibles (chocs).
- La prévision de l'inflation et de l'évolution conjoncturelle repose sur l'hypothèse la plus plausible quant à l'évolution future des chocs.
- Étant donné que les faits diffèrent généralement des hypothèses, les valeurs effectives peuvent s'écartier des valeurs projetées.

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 la politique monétaire est confrontée en réalité ont été supprimées dans Mopos (le modèle connaît par exemple uniquement un taux d'intérêt).
- Les difficultés inhérentes à la politique monétaire et la dynamique fondamentale de la conjoncture en sont d'autant plus visibles.

Quelles sont les données utilisées par Mopos?

- Le jeu de simulation Mopos repose sur un modèle économique qui représente de façon réaliste d'importantes corrélations macroéconomiques.
- Les données simulées reflètent des conditions économiques réelles, mais ne se rapportent pas à un pays spécifique.

Contexte prédefini

Le mode «scénario» permet de choisir entre quatre scénarios. Chaque scénario est introduit par un petit briefing sous forme de texte.

- **Eaux calmes** (16 trimestres – facile): la conjoncture évolue normalement.
- **Soft landing** (20 trimestres – facile à moyen): la difficulté consiste à ne pas relever les taux d'intérêt trop rapidement (menace de récession) ni trop lentement (inflation excessive).
- **Menace de déflation** (20 trimestres – moyen à difficile): le cap de la politique monétaire doit être modifié à plusieurs reprises, le moment du changement est décisif.
- **Stagflation** (20 trimestres – difficile): il faut procéder à une pesée d'intérêts délicate entre le retour à la stabilité des prix et la lutte contre une récession.

Évaluation du mandat

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

- **Chiffres clés:** valeurs moyennes et écarts standard relatifs à l'inflation et à l'écart de production. Ces indicateurs servent à évaluer dans quelle mesure les objectifs de politique monétaire (stabilité des prix et conjoncture équilibrée) ont été atteints. Plus les écarts sont faibles, mieux le mandat a été accompli.
- **Feed-back à l'aide de smileys:** jugement visuel global reposant sur les critères du mandat et les valeurs de référence définies.

Remarque: Il n'est pas possible de remplir intégralement le mandat de politique monétaire dans tous les scénarios. Si tel est le cas, l'évaluation repose sur les valeurs de référence. Le feed-back à l'aide de smileys tient compte de cet aspect et vous permet ainsi d'obtenir une évaluation objective de votre mandat.

Démarrage de Mopos

Mopos peut être démarré sous mopos.iconomix.ch.

Nous vous souhaitons beaucoup de succès dans l'exercice de votre mandat!

