

# 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  $\Rightarrow$  recul de l'inflation et affaiblissement de la conjoncture
- Abaissement du taux directeur  $\Rightarrow$  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 déploient 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'écarter 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 prédéfini

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](https://mopos.iconomix.ch).

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

