La politique monétaire

Politique monétaire

- La politique monétaire consiste à agir sur l'activité économique par l'intermédiaire de la masse monétaire et/ou du taux d'intérêt
- Depuis le 1° janvier 1999, la politique monétaire des pays ayant adopté l'euro, est placée sous la responsabilité de la BCE
- Considérant que l'inflation résulte d'une création excessive de la monnaie, la BCE se consacre à la maîtrise de la croissance de la masse monétaire
- Objectif prioritaire assigné à la BCE par le traité de Maastricht : maintenir le taux d'inflation inférieur à 2 %

Instruments de la politique monétaire

- Pour réguler la masse monétaire, la BCE agit sur la liquidité des banques afin de réduire indirectement les montants des crédits accordés à l'économie
- *Refinancement bancaire*
  - Les banques qui ont besoin de liquidités peuvent emprunter sur le marché interbancaire
  - En intervenant sur ce marché, la BCE peut alimenter les banques en liquidités
- *Réserves obligatoires*
  - Constituent un pourcentage des dépôts que les banques doivent conserver dans leur compte ouvert auprès de la banque centrale
  - En augmentant ce taux, la BCE rend les banques moins liquides ceci va les inciter à octroyer moins de crédit à leurs clients
  - Réciproquement, en baissant ce taux, la banque centrale incite les banques à octroyer plus de crédits et à créer plus de monnaie
- Pour agir sur les taux d'intérêt , la banque centrale utilise les taux directeurs et les opérations "open market"
- *Taux directeur*
  - Dans la zone euro, les banques qui ont besoin de liquidités à court terme peuvent emprunter auprès de la banque centrale de leur pays
  - Le taux d'intérêt utilisé lors de ces opérations de refinancement est fixé par la BCE. Il est appelé "taux directeur"
  - Si ce taux d'intérêt est élevé, les banques limitent leurs crédits et demandent moins de liquidités car les opérations de refinancement sont coûteux
  - Si ce taux est faible, les banques ont le comportement inverse et distribuent plus de crédits
  - Plus ce taux est bas, plus le coût du crédit a des chances d'être bon marché, ce qui favorise la croissance économique
- *Opérations Open market*
  - Ces opérations servent à gérer la situation de la liquidité sur le marché monétaire
  - La banque centrale intervient périodiquement sur le marché monétaire en tant que prêteur aux banques commerciales
  - Elle rachète des titres aux banques commerciales à un certain taux, leur prêtant ainsi des liquidités en monnaie centrale
- La BCE est amenée à surveiller la position de l'euro sur le marché des changes par rapport aux devises étrangères

Effets de la politique monétaire sur l'économie réelle

- La politique monétaire exerce des effets sur l'activité économique et le comportement des agents économiques à travers quatre canaux de transmission
- *Le taux d'intérêt*
  - Lorsque la banque centrale augmente ou diminue ses taux directeurs, le coût du crédit augmente ou diminue
  - La baisse des taux d'intérêt dynamise l'investissement des entreprises et la consommation des ménages
- *Le crédit*
  - En rendant l'accès au crédit plus ou moins facile et plus ou moins coûteux, la politique monétaire agit sur l'offre et la demande de biens et de services
  - Durant la crise financière de 2007-2008, ce canal a mal fonctionné dans les pays touchés par la crise, entraînant un "crédit crunch"
- *L'effet de richesse*
  - L'effet de richesse traduit la variation de la demande consécutive à la variation de la valeur du patrimoine des agents économiques
  - Ils réduisent leur demande en cas de baisse de la valeur du patrimoine
  - Ils l'accroissent en cas de hausse de la valeur du patrimoine
- *Le taux de change*
  - Les fluctuations des taux de change ont une influence directe sur les coûts des importations et des exportations
  - Une baisse du taux de change renchérit les importations et peut stimuler les exportations en diminuant leur prix

Orientations de la politique monétaire

- *Politique d'expansion monétaire (politique keynésienne)*
  - En période de crise, une politique d'expansion monétaire est susceptible de stimuler la demande globale
  - Elle se traduit par la baisse des taux d'intérêt et un accroissement des liquidités bancaires
  - Cette politique doit être conduite avec précaution car elle peut générer de l'inflation
- *Politique monétaire restrictive (politique monétariste)*
  - En période d'inflation, une politique monétaire restrictive est susceptible de réduire les tensions inflationnistes
  - Elle se traduit par la hausse des taux d'intérêt et une diminution des liquidités bancaires
  - Cette politique comporte deux risques majeurs
    - Le ralentissement de la croissance
    - L'augmentation du chômage