Madarisy.com : مصدر هدا الملف هو موقع مدارسي

VIII. La politique monétaire

1) Définition

La politique monétaire est une politique économique de court terme qui a pour but de lutter contre l'inflation, veiller sur la stabilité de la monnaie ou relancer l'économie. Elle peut être faite à long terme aussi.

2) Apports théoriques

Les classiques et néoclassiques	Les keynésiens
Pour ces économistes, la monnaie est neutre, si on augmente la masse monétaire, cela ne va pas faire augmenter la production. Si la monnaie augmente plus vite que la production, l'inflation apparaît. **(Rappelez-vous du Baignoire)** **Solution :** il faut que la masse monétaire soit adaptée au niveau de Biens et service dans l'économie. **Irving Fisher a montré que plus la masse monétaire augmente, plus les prix augmentent si la production ne suit pas.** C'est la fameuse équation : M.V=P.Y	Le taux d'intérêt permet de relier le marché de biens et services et des capitaux. • **Plan financier** Si le taux d'intérêt augmente, les agents préfèrent les placements à long termes (actions, épargne…). S'il baisse, ils vont consommer vu que le crédit est moins cher • **Plan réel** Si le taux d'intérêt baisse, il encourage les investissements des entreprises et consommation des ménages et vice versa.

i. Explications de l'équation quantitative de la monnaie :

On note (M) Masse monétaire, V (vélocité ou vitesse de circulation de la monnaie), P (niveau général des prix ou IPC) et Y (la quantité de biens et services produite, soit le PIB réel).

Le lien de causalité (de relation) est que si M augmente, la production ne sera pas touchée, elle n'augmentera pas car la monnaie est selon les hypothèses des néoclassiques, neutre. Tout ce qui va se passer c'est l'augmentation des prix suite à une surchauffe de l'économie car (MM>PIB) et donc on aura l'inflation.

Comment les questions sur cette théorie peuvent être posées en examen national ? A l'examen, on donne à l'étudiant la variation de la masse monétaire (M_{3i}- M_{3i-1}/ M_{3i-1})*100, le taux de croissance réel (PIB_1-PIB_0/PIB_0)*100 et le taux d'inflation et on vous demande de préciser si la théorie est vérifiée ou non.

Exemple :

L'évolution des agrégats et indicateurs	**Variations entre 2015 et 2016 en %**
Taux de croissance économie	**2.2**
Taux d'inflation	**1.6**
Croissance de la masse monétaire (M3)	**4%**

Madarisy.com : للحصول على المزيد قم بزيارة الموقع

Madarisy.com : مصدر هدا الملف هو موقع مدارسي

Interprétation : on remarque que la masse monétaire a augmenté plus vite que la production et malgré cela le taux d'inflation est maîtrisé. La théorie n'est pas vérifiée. Ce que vous venez de lire est une conception keynésienne.

Mais attention, pour les monétaristes, pour cet exemple, la théorie est vérifiée car les prix ont augmenté même s'ils n'ont augmenté que de 1.6%

3) Objectifs de la politique monétaire

Objectifs intermédiaires	Objectifs finals/finaux
✓ **Masse monétaire :** si MM change, ça impacte les 4 objectifs (regardez ii) ✓ **Taux d'intérêt :** quand il est élevé, ça encourage l'épargne au lieu de la consommation et l'investissement. ✓ **Taux de change :** cela dépend de l'objectif souhaité : augmenter les exportations ou viser les importations.	✓ **Stabilité des prix : inflation ou déflation maitrisée** ✓ **La croissance économique : PIB** ✓ **Le chômage : réduire le chômage** ✓ **Le STC : déficit maitrisé**

ii. impact de la masse monétaire sur l'économie

- ✓ **si la masse augmente :** le taux d'intérêt baisse, les crédits augmentent, la consommation et l'investissement seront relancés, résultat : la croissance augmente et le chômage baisse
- ✓ **si la masse baisse :** L'inverse de ce qui a été édicté.

NB : La masse monétaire et le taux d'intérêt sont des **instruments à objectifs internes**, le taux de change à **objectif externe**

4) Types de politique monétaire

a) La politique monétaire expansive/de relance

Objectifs	**Relancer l'activité économique et réduire le chômage**
Moyen	**baisse du taux d'intérêt**
résultats	**Consommation ↗ investissement ↗ Demande ↗ Croissance ↗ chômage ↘** **Risque d'avoir une inflation suite à l'augmentation des prix causée par la demande**

Madarisy.com : للحصول على المزيد قم بزيارة الموقع

Madarisy.com : مصدر هدا الملف هو موقع مدارسي

b) La politique monétaire restrictive/ de rigueur

Objectifs	**Maîtriser l'inflation et améliorer les exportations,**
Moyens	**Augmenter le taux d'intérêt**
résultats	**La consommation ↘ l'investissement ↘ la demande ↘ l'inflation se maitrise mais risque de faire augmenter le chômage**

5) Actions de la politique monétaire

a) Les instruments de la politique monétaire (actions de BAM) à objectifs internes

La réserve obligatoire	**Chaque banque doit donner une partie de ses dépôts/ crédits à la banque centrale. Autrement dit, les banques doivent déclarer combien elles ont de dépôts ou donné de crédits et une partie de ces derniers restera sans rémunération chez BAM.** **Donc en augmentant le taux de a réserve obligatoire, BAM réduit la liquidité des banques et vice versa. Si la banque déclare un faux montant, elle paiera des pénalités de plus, soit un taux de réserve supplémentaire. Le taux de réserve est de 5% en 2019**	
L'open market	✓ **Achat de bons :** les banques peuvent donner leurs bons (Trésor…) et prendre, pour un certain délai fixé, de la liquidité par BAM ✓ **Vente de bons :** pour réduire la liquidité, BAM leur rend les bons et reprend la liquidité.	
Le taux directeur	**Stabilité**	**Taux directeur ↗ taux débiteur ↗ crédits ↘ MM ↘** **Cela fait baisser l'inflation jusqu'à maitrise de celle-ci**
	relance	**Taux directeur ↘ taux débiteur ↘ crédit ↗ MM ↗** **Investissement ↗ Chômage ↘**
Les avances à 7 jours	**Ce sont des crédits servis aux banques à besoin de liquidité pour un certain délai. Chaque semaine, la BAM reçoit par fax les demandes des banques et les leur donne avec comme garantie des bons de Trésor ou des effets sur crédits à l'export.**	
Reprise à 7 jours	**Les banques soumises à la réserve monétaire, peuvent donner une partie de leurs liquidités sous forme de dépôts à BAM. Ces dépôts sont rémunérés et c'est à l'initiative de BAM (c'est-à-dire c'est BAM qui demande ces dépôts)**	
Facilités de dépôts	**Elles sont apparues en 2004, à l'initiative des banques. elles proposent à ce qu'une partie de leur liquidité soit détenue par BAM moyennant un taux d'intérêt.**	

M. Kouiss Yassine
Email : kouissyassine@gmail.com

Madarisy.com : للحصول على المزيد قم بزيارة الموقع

Madarisy.com : مصدر هدا الملف هو موقع مدارسي

Swap de change	**Opérations d'achat de devises ou de vente entre les banques et BAM**

M. Kouiss Yassine
Email : kouissyassine@gmail.com

Madarisy.com : للحصول على المزيد قم بزيارة الموقع