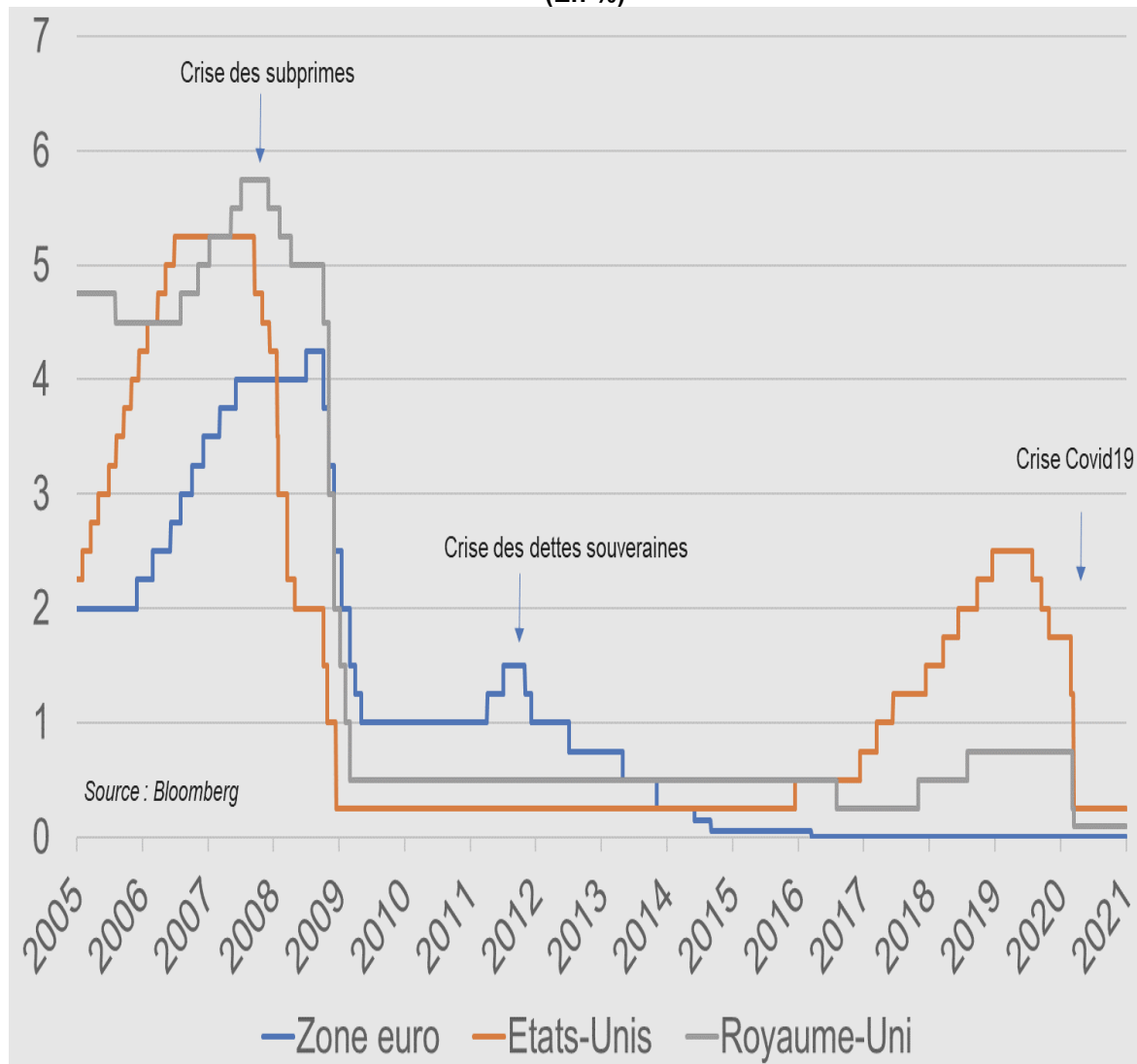


Correction - Politique monétaire - EC2

Evolution des taux directeurs de la Zone euro, des Etats-Unis et du Royaume-Uni entre 2005 et 2021
(En %)



Source : Caisse des dépôts, 2021.

1. À l'aide des données du document, vous comparerez l'évolution du taux d'intérêt directeur aux Etats-Unis et dans la zone euro entre 2005 et 2010.

§.1. L'étude proposée par la caisse des dépôts en 2021 a pour objet les taux directeurs dans 2 pays (EU et RU) et dans la zone euro sur une période de long terme (2005 à 2021)

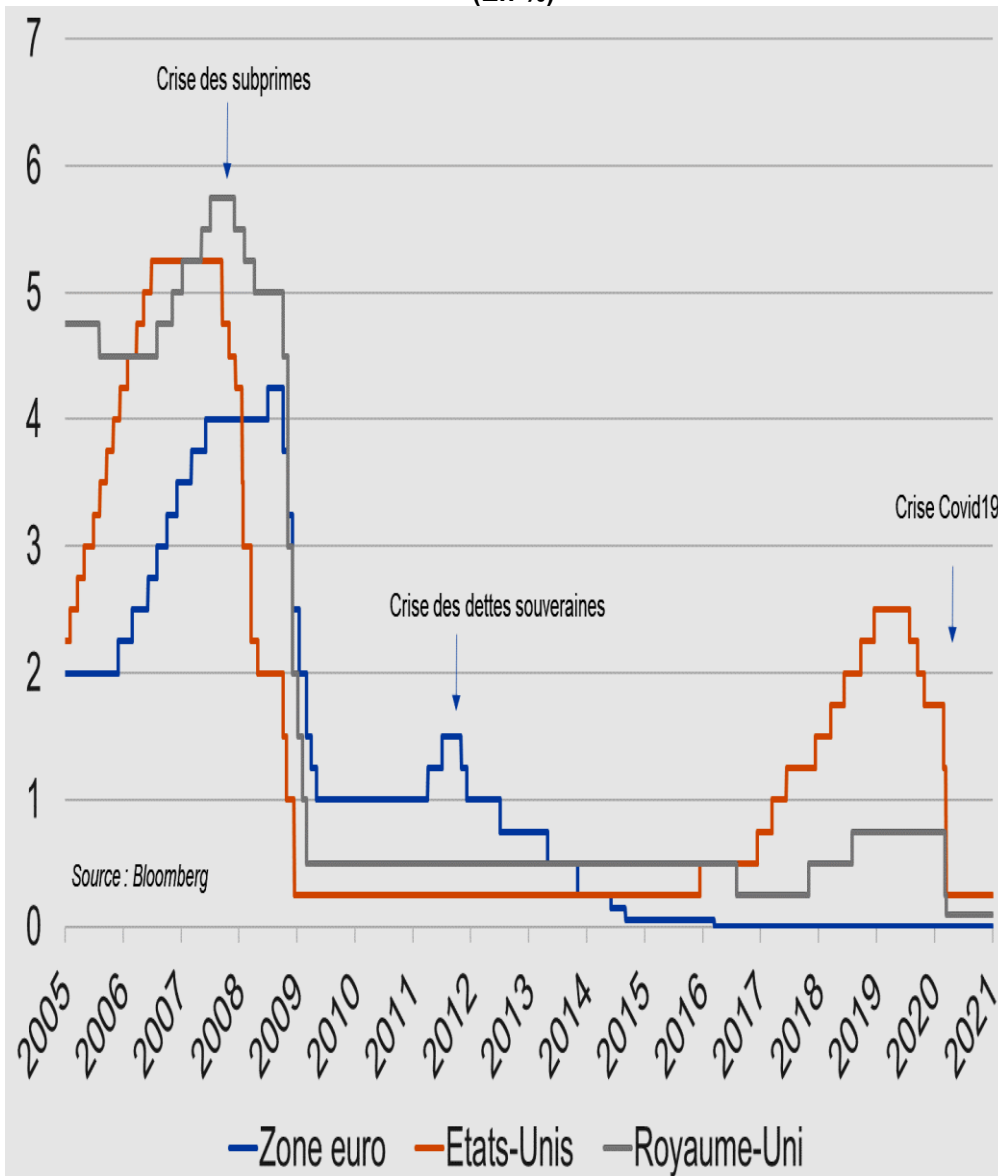
§.2. Cette étude portant sur les taux d'intérêt il s'agit d'observer l'évolution du poids du loyer de l'argent sur les emprunts réalisés par les banques commerciales vis-à-vis de la Banque centrale. C'est donc une proportion exprimée en %.

§.3. Si on compare l'attitude de la FED et de la BCE avant et au moment de la crise des subprimes soit de 2005 à 2010 on peut voir des tendances similaires mais décalées dans le temps et avec des amplitudes différentes. En effet en 2005 le taux directeur de la FED est légèrement supérieur à celui de la BCE de 0,3 point environ (2,3 % contre 2%). Ils seront en revanche plus bas en 2010 (0,3 % contre 1 %) A moment de la crise des subprimes on observe que les taux directeurs aux EU ont augmenté très rapidement (+ 3 points en 1 an en 2005/2006) et ils vont rester proche de 5,2 %. La montée des taux dans la zone euro sera décalée et ils ne dépasseront pas 4,2%. L'ampleur des mouvements du taux directeur est donc plus significative aux EU signe d'une réaction peut-être plus radicale (volonté d'un signal prix fort) ou de l'ampleur différente de la crise des subprimes selon les pays. Dans tous les cas les banques centrales ont manifestement voulu réagir à une conjoncture dégradée (crise).

§.4. On peut ainsi montrer comment la politique monétaire peut agir sur la conjoncture économique.

Suite →

Evolution des taux directeurs de la Zone euro, des Etats-Unis et du Royaume-Uni entre 2005 et 2021
(En %)



Source : Caisse des dépôts, 2021.

2. vous montrerez comment la politique monétaire peut agir sur la conjoncture économique.

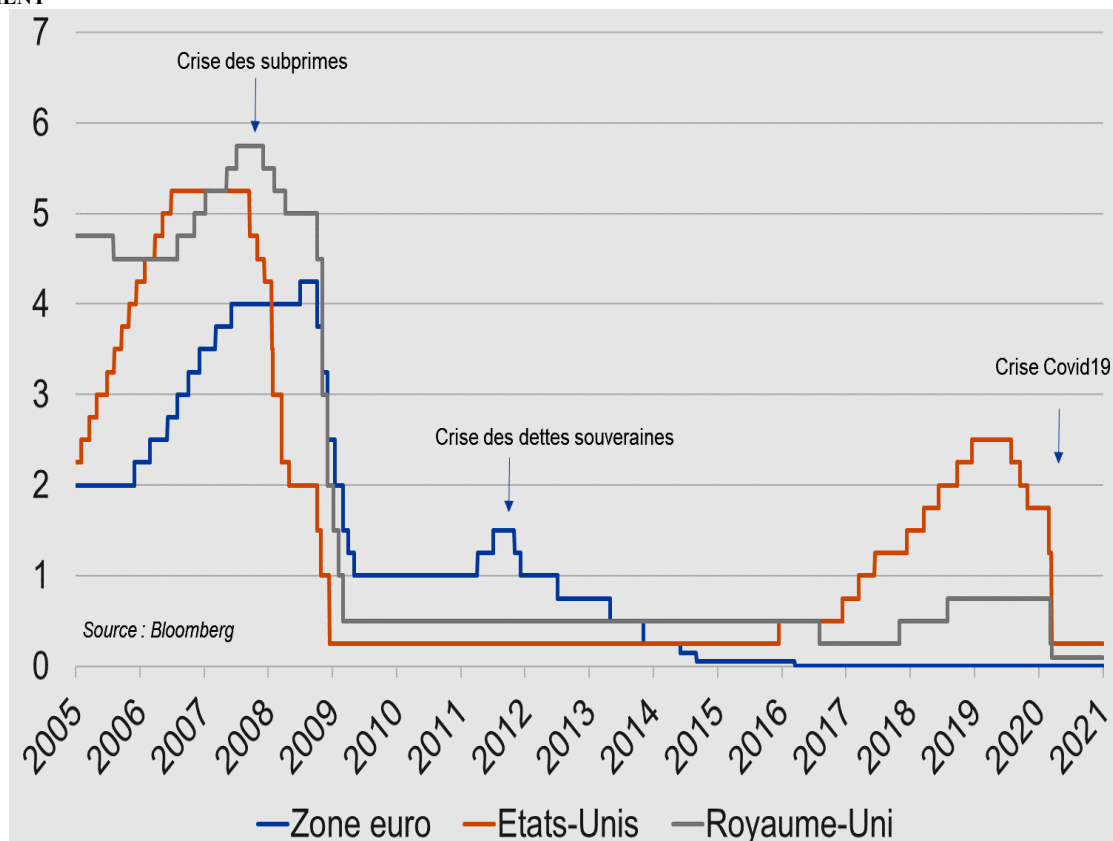
§.1. On parle de politique monétaire pour rendre compte de la façon dont une banque centrale tente de réguler l'évolution des prix et donc les phénomènes inflationnistes (hausse des prix non maîtrisée menaçant le pouvoir d'achat interne et externe de la monnaie) ou déflationnistes (effondrement des prix minant la rentabilité des producteurs). Ce faisant elle rend le prix de l'argent plus élevé pour les banques commerciales en période inflationniste et moins élevé lorsque les tensions inflationnistes sont faibles. Cette action peut alors avoir un impact sur l'activité économique à court terme soit la conjoncture.

§.2. En effet, les banques commerciales financent les agents résidents pour leurs investissements (Logement neufs, FBCF...) ou leur consommation à crédit (ménages). Consommation finale et FBCF sont les principaux agrégats de la demande globale. Ainsi une politique monétaire se traduira en période inflationniste par une hausse du taux directeur auquel les banques commerciales se refinancent auprès de la Banque Centrale. Ce taux plus élevé sera répercuté sur les ménages et les entreprises dont la demande de crédits sera freinée. La demande intérieure (CF + FBCF) sera freinée et les tensions sur l'offre globale (PIB) va retomber. Cela peut conduire à un impact sur le PIB en valeur mais aussi sur le PIB en volume. Au moment de la crise des subprimes la hausse des actifs (immobiliers notamment) a nécessité un ajustement brutal (trop ?) à la hausse des taux (+ 3 points aux EU et plus du doublement pour la zone euro de 2% à 4,2 %). La récession qui a suivi a conduit à un assouplissement de la politique monétaire dite politique accommodante avec des taux proches de 0 pour les EU. Une politique accommodante aura les effets inverses donc pouvant stimuler la demande intérieure et donc le PIB qui est l'indicateur de la conjoncture.

§.3. Si la politique monétaire a donc des effets sur la conjoncture elle peut être coordonnée avec la politique conjoncturelle d'une autre institution : l'A.PU. mais lorsque ces deux institutions sont indépendantes se pose la question du défaut de coordination.

Deuxième partie : Étude d'un document (6 points)

DOCUMENT



Source : www.caissedesdepots.fr, « Taux d'intérêt : bilan 2020 et perspectives 2021 »

Questions :

1. À l'aide des données du document, vous comparerez l'évolution du taux d'intérêt directeur aux États-Unis (E.U.) et dans la zone euro (Z.E.) entre 2005 et 2010.

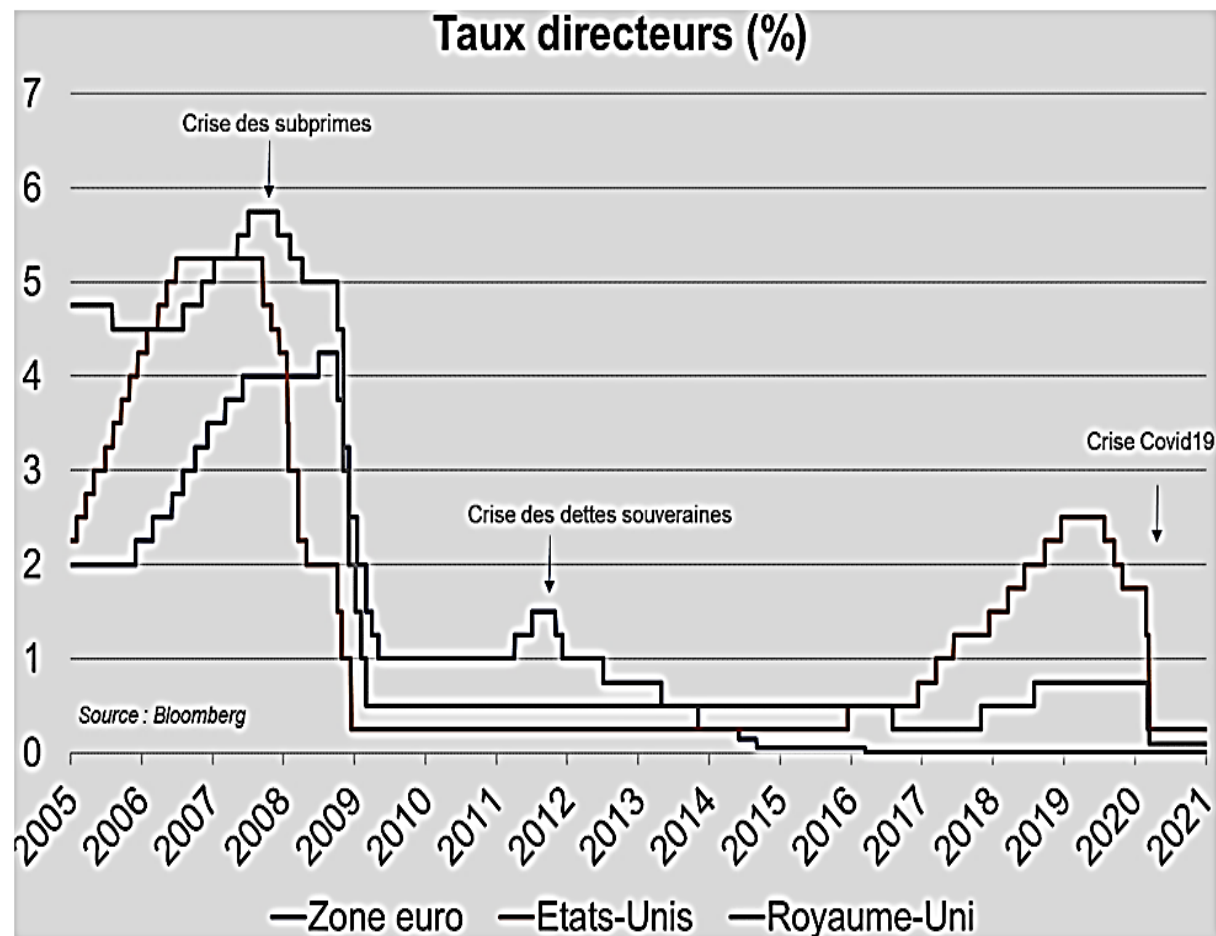
En 2021, la caisse des dépôts publie une étude de long terme sur l'évolution des taux d'intérêt directeurs dans deux pays (EU et GB) et une zone économique (zone euro) sur la période 2005 à 2021

Cette étude est présentée sous la forme d'un graphique construit à partir de proportions en % puisque le taux d'intérêt est le poids des intérêts lors d'un emprunt ou ce qui représente l'importance relative des intérêts à verser au créancier par l'emprunteur selon l'emprunt contracté (durée et montant)

Si on compare la zone euro et les EU on peut souligner des similitudes et des différences. La gestion du taux directeur par la banque centrale montre d'abord sur la période une amplitude plus grande aux EU puisque le taux varie entre 5,2 % environ et 0,2 % soit une amplitude de 5 points. Cette amplitude dans la zone euro n'est que de 4,2 points (entre 0% et 4,2 %). De plus après la crise des dettes souveraines la gestion du taux a été d'abord une stabilisation puis une tendance à augmenter le taux directeur jusqu'à 2,5 % (+2,3 points) de la part de la FED tandis que la BCE amorçait une baisse jusqu'à un taux proche de 0 % maintenu de 2015 à 2021. Ce retour vers un taux très bas ne s'est fait qu'à partir de 2019 aux EU. Cette proximité des politiques monétaires était davantage visible avant et après la crise des subprimes où la tendance à l'augmentation des taux par les deux BC s'était interrompue après la crise et avait vu une chute rapide des taux même si elle a été plus marquée aux EU puisque le taux y était plus élevé avant la crise et a davantage baissé après.

Ainsi on constate que les réactions des banques centrales peuvent être similaires ou différentes face à une crise donc face à la conjoncture ce qui traduit une volonté d'agir et de réguler l'activité économique réelle et nominale.

→ 2. À l'aide des données du document et de vos connaissances, vous montrerez comment la politique monétaire peut agir sur la conjoncture économique



Source : www.caissedesdepots.fr, « Taux d'intérêt : bilan 2020 et perspectives 2021 »

Questions (suite)

2. À l'aide des données du document et de vos connaissances, vous montrerez comment la politique monétaire peut agir sur la conjoncture économique

La conjoncture économique est mesurée à partir de l'évolution du PIB en volume (évolution de la quantité des biens et services marchands et non marchands) ou en valeur (évolution nominale qui tient compte de l'évolution des prix). Or la politique monétaire a notamment pour objectif de réguler la valeur de la monnaie nationale qui est notamment dépréciée dès lors que le niveau général des prix connaît une augmentation. En même temps les agents économiques doivent pouvoir disposer de suffisamment de monnaie pour échanger les biens et services produits et assurer la croissance du PIB. C'est le dilemme de la politique monétaire : l'excès de monnaie ou l'insuffisance de monnaie en circulation.

Ainsi durant