

Comment la politique monétaire et la politique budgétaire jouent-elles sur la conjoncture ?

Economie

Quelle politique économique dans le cadre européen ?



Les objectifs de la politique conjoncturelle

politique conjoncturelle

orienter l'activité économique à court terme

Politique monétaire

Politique budgétaire

interventions de la Banque centrale qui ont pour objectif d'influencer l'évolution de la quantité de monnaie en circulation

ensemble des mesures qui ont des conséquences sur les ressources et les dépenses de l'État

Les objectifs de la politique conjoncturelle

carré magique de Kaldor

4 objectifs de la politique conjoncturelle

Taux de croissance
PIB

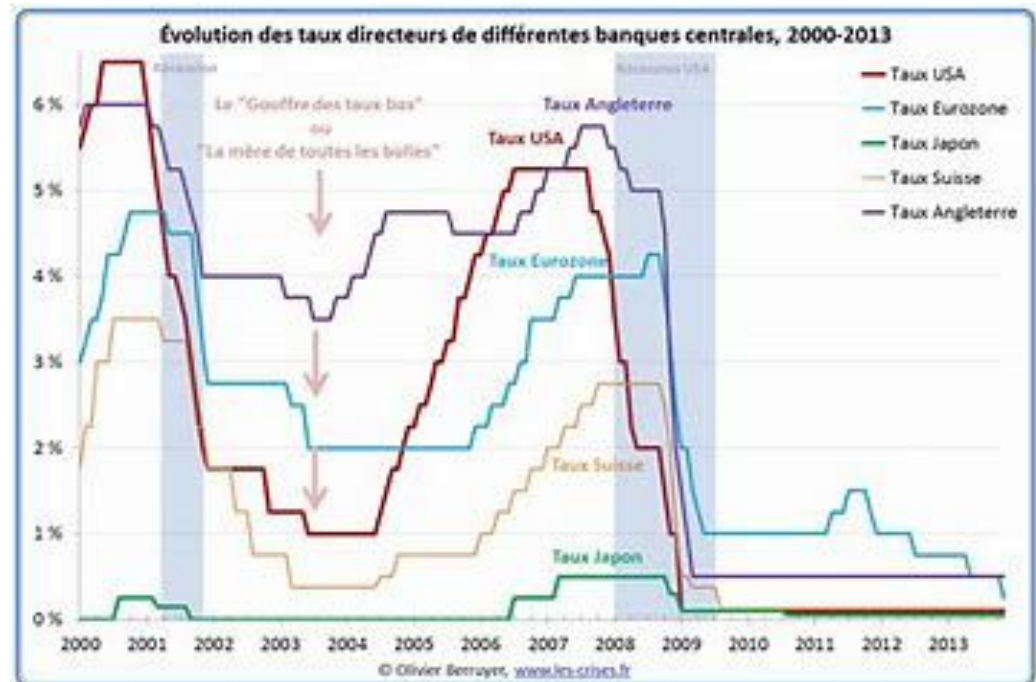
4 objectifs sont difficilement atteignables en même temps: le gouvernement doit choisir les objectifs prioritaires

inflation faible

Taux d'inflation faible

Excédent commercial

La politique monétaire



La Banque Centrale mène la politique monétaire

Banque des banques

Banque Centrale est dite le dernier ressort

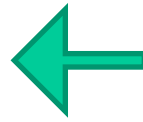
La Banque Centrale est donc garante de la confiance accordée à la monnaie qu'elle gère

Chaque banque commerciale a un compte à la Banque Centrale

mission de garantir contre le risque systémique

La Banque Centrale mène la politique monétaire

Indépendante du gouvernement



Éviter des pressions du gouvernement

Baisse du taux d'intérêt directeur



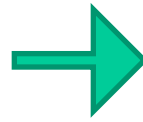
À court terme relance l'économie



À moyen terme crée de l'inflation

Les instruments: la politique monétaire conventionnelle

Les banques commerciales peuvent avoir besoin de monnaie Banque Centrale



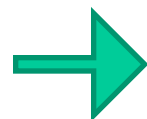
Se refinancent



Empruntent à la Banque Centrale



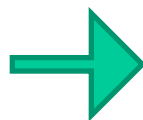
Taux d'intérêt directeur



la rémunération que la Banque Centrale demande aux banques pour leur fournir ces liquidités

Les instruments: la politique monétaire conventionnelle

Taux d'intérêt directeur
augmente



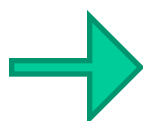
Coût du refinancement
augmente



Banque commerciale le répercute sur le taux d'intérêt
des crédits qu'elle accorde



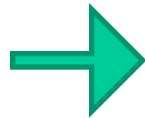
Agents s'endettent
moins



Création monétaire diminue

Les limites de la politique monétaire conventionnelle

Crise de 2008



Baisse du taux d'intérêt directeur pour relancer l'économie

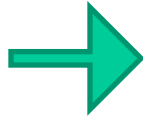
Taux d'intérêt directeur se rapproche de 0



Pas de relance de l'économie

Les instruments: la politique monétaire non conventionnelle

Quantitative easing



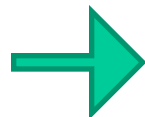
Banque Centrale achète des actifs (en général des titres) avec de la monnaie qu'elle crée



Banques commerciales ont des liquidités

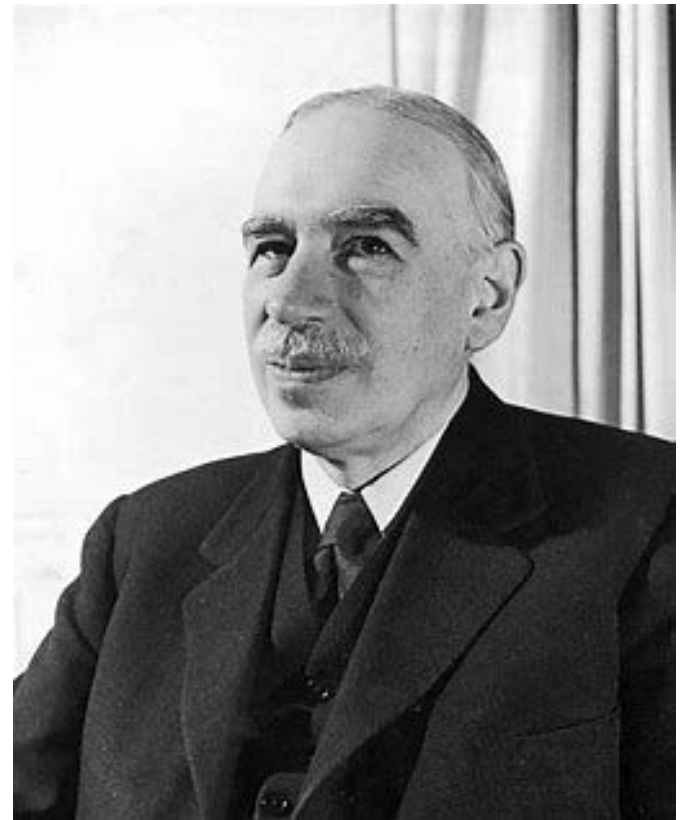


Accorder des crédits



Relance de l'économie

Quelle orientation?



Jusqu'au début des années 1980, la politique monétaire est d'inspiration keynésienne

Keynes

Monnaie est active



Influence certes le niveau des prix

Mais aussi l'activité économique

Jusqu'au début des années 1980, la politique monétaire est d'inspiration keynésienne

La politique monétaire dépend de la conjoncture économique

En période de récession



Politique monétaire accommodante



Baisse du taux d'intérêt

En période d'expansion



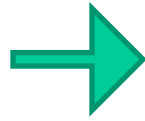
Politique monétaire restrictive



Hausse du taux d'intérêt

Jusqu'au début des années 1980, la politique monétaire est d'inspiration keynésienne

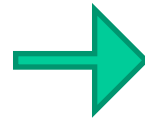
Augmentation de la quantité de monnaie



N'a pas les mêmes conséquences selon la conjoncture économique

En période de sous-emploi et de chômage

Augmentation de la quantité de monnaie



Augmentation de la demande effective

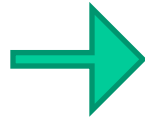
Augmentation de la production



Sans inflation

Jusqu'au début des années 1980, la politique monétaire est d'inspiration keynésienne

Augmentation de la quantité de monnaie

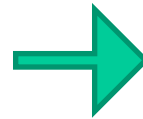


N'a pas les mêmes conséquences selon la conjoncture économique

En période

Absence de capacités de production disponibles

Augmentation de la quantité de monnaie



Augmentation de la demande effective

Pas d'augmentation de la production



inflation

A partir des années 1980, la politique monétaire est d'inspiration libérale:
l'analyse de Friedman

Monnaie est neutre

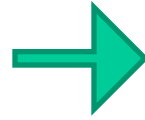
À moyen terme

joue seulement sur le
niveau des prix

Ne joue pas sur l'activité
économique

A partir des années 1980, la politique
monétaire est d'inspiration libérale:
l'analyse de Friedman

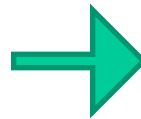
Friedman



Distingue le court et le moyen
terme

A court terme

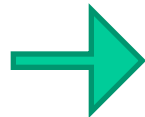
Augmentation de la
quantité de monnaie



Les individus se sentent
plus riches



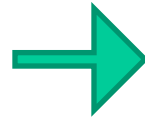
Dépensent davantage



Relance de l'économie

A partir des années 1980, la politique
monétaire est d'inspiration libérale:
l'analyse de Friedman

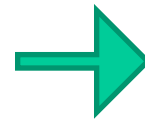
Friedman



Distingue le court et le moyen
terme

A moyen terme

Les individus se rendent
compte qu'ils ne sont
pas plus riches



Reviennent à leur niveau
antérieur de consommation



Production revient au
niveau antérieur

Davantage d'inflation

A partir des années 1980, la politique monétaire est d'inspiration libérale:
l'analyse de Friedman

Politique monétaire

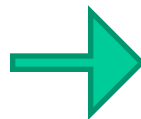


N'a aucun effet durable sur
l'activité



Crée seulement de
l'inflation

Règle monétaire



la masse monétaire doit croître à
un taux fixé à l'avance et
inférieur au taux de croissance
de l'économie

La politique budgétaire

Les politiques budgétaires dans la crise

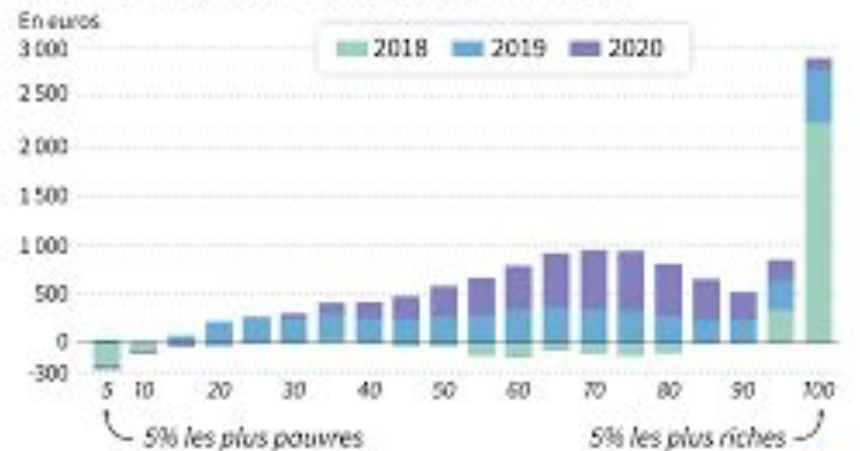
Comprendre les enjeux actuels et les défis futurs

Carine Bouthevillain • Gilles Dulrénat
Philippe Frousté • Laurent Paul
Préface de Michel Bouvier



Budget : les gagnants et les perdants

Sous l'effet la politique budgétaire française appliquée de 2018 à 2020, le niveau de vie des 5 % des ménages les plus pauvres baisse de 240 € et celui des 5% les plus riches progresse de 2 905 €



Source : DAFI

© AFP

Les instruments

Dépenses publiques



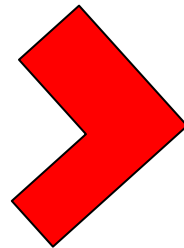
Manière dont l'Etat utilise les ressources

Recettes fiscales



prélèvements sur les ressources des contribuables

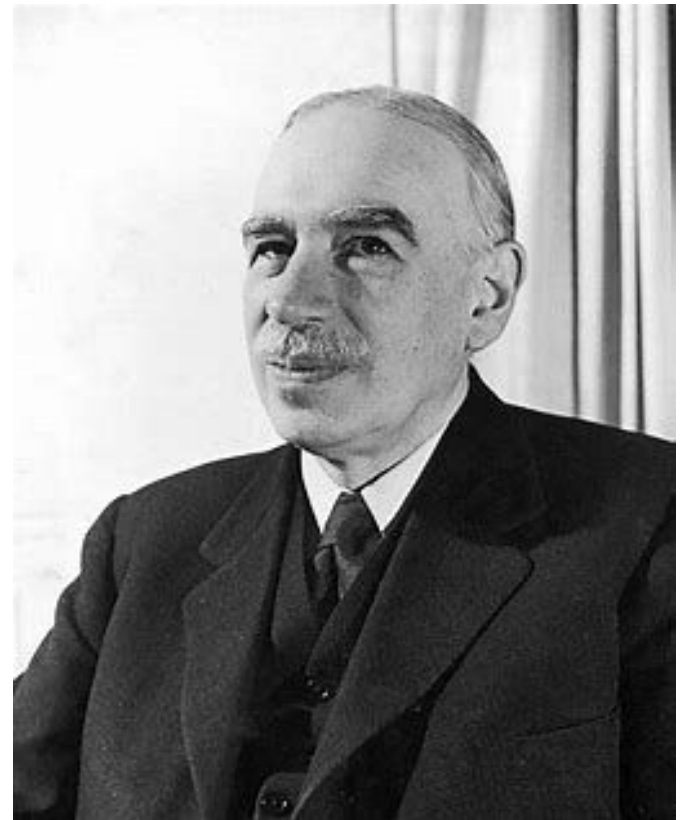
Dépenses



Recettes

solde négatif : déficit budgétaire

Quelle orientation?



Jusqu'à la fin des années 1970, la politique budgétaire est d'inspiration keynésienne

Keynes

objectif



Soutenir l'activité économique

Jusqu'à la fin des années 1970, la politique budgétaire est d'inspiration keynésienne

En période de crise ou de ralentissement de la croissance



augmentation des dépenses publiques



Baisse des impôts



Demande augmente



Déficit budgétaire augmente

Jusqu'à la fin des années 1970, la politique budgétaire est d'inspiration keynésienne

Déficit budgétaire augmente à court terme

Demande augmente

Permet de combler le déficit budgétaire

Effet multiplicateur

Recettes fiscales augmentent plus rapidement que la demande initiale

Jusqu'à la fin des années 1970, la politique budgétaire est d'inspiration keynésienne

Effet multiplicateur est d'autant plus fort que

L'économie est relativement fermée

La part du revenu consommé est forte

L'augmentation de la demande profite aux entreprises du pays

Comme ce sont les plus pauvres qui ont la part du revenu consommé la plus forte, il faut augmenter les aides sociales

Jusqu'à la fin des années 1970, la politique budgétaire est d'inspiration keynésienne

Déficit budgétaire est positif sous certaines conditions



la croissance économique est faible



Le nombre de chômeurs est élevé

Dépenses publiques remplacent l'investissement des entreprises qui est insuffisant

Jusqu'à la fin des années 1970, la politique budgétaire est d'inspiration keynésienne

En période de surchauffe



diminution des dépenses publiques

Augmentation des impôts

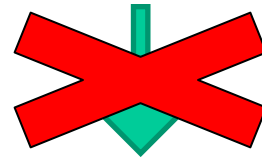


Demande diminue

Déficit budgétaire diminue

A partir de la fin des années 1970, les critiques libérales de la politique budgétaire d'inspiration keynésienne

Augmentation des dépenses publiques

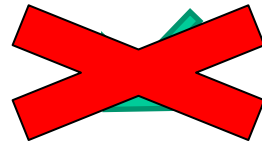


l'activité économique n'est pas relancée

A partir de la fin des années 1970, les critiques libérales de la politique budgétaire d'inspiration keynésienne

Théorie du revenu permanent de Friedman

Augmentation du revenu des ménages sur l'année



augmentation de la consommation

Augmentation de l'épargne



Les ménages pensent que les impôts vont augmenter pour financer l'augmentation des dépenses publiques

A partir de la fin des années 1970, les critiques libérales de la politique budgétaire d'inspiration keynésienne

Contrainte extérieure

augmentation de la demande

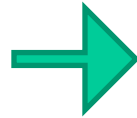
Profite aux entreprises étrangères

Augmentation des prix



A partir de la fin des années 1970, les critiques libérales de la politique budgétaire d'inspiration keynésienne

Déficit
budgétaire



Demande de capitaux
augmente et devient
supérieure à l'offre de
capitaux



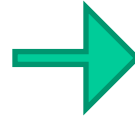
Taux d'intérêt
augmente



Cout de l'endettement
augmente

A partir de la fin des années 1970, les critiques libérales de la politique budgétaire d'inspiration keynésienne

Endettement de l'Etat augmente



Effet d'éviction



Etat est un emprunteur sûr



Ménages ont une aversion pour le risque



Les ménages préfèrent prêter à l'Etat qu'aux entreprises



A partir de la fin des années 1970, les critiques libérales de la politique budgétaire d'inspiration keynésienne

Les entreprises manquent de fonds prêtables

Fonds prêtables ont un coût élevé

Les entreprises ne peuvent investir

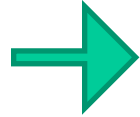
Elles ne peuvent améliorer leur compétitivité

Les entreprises prennent du retard en période de mondialisation

Croissance économique ralentit

A partir de la fin des années 1970, les critiques libérales de la politique budgétaire d'inspiration keynésienne

Debt



Interest Burden



Increase in public expenditure

effect snowball

Increase in deficit



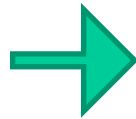
borrowing



Debt

Déficit budgétaire et dette publique

effet boule de
neige



Soutenabilité de la dette



Risque
d'insolvabilité



capacité d'un État à faire
face à ses emprunts

Les politiques budgétaires libérale

Budget doit être équilibré



Augmentation des prélèvements est préjudiciable à la croissance



Limite l'incitation à travailler



Diminution des dépenses publiques