

## Définition de la politique monétaire

Écrit par Administrator

Mardi, 03 Février 2009 16:53 - Mis à jour Samedi, 18 Avril 2009 08:15

---

La politique monétaire peut se définir comme l'ensemble des voies et moyens utilisés pour assurer, à long terme, le maintien de la valeur de la monnaie. La valeur de la monnaie se perçoit sous deux angles principaux, le point de vue domestique et la vision internationale.

Sur le plan domestique, la valeur de la monnaie se mesure à travers les prix des actifs, des biens et des services. Lorsque les prix domestiques augmentent, la monnaie perd de sa valeur. En effet, l'augmentation des prix entraîne la nécessité, pour acquérir un bien donné, de fournir une plus grande quantité de monnaie, entraînant ainsi une diminution de la valeur de celle-ci. A l'inverse, la diminution des prix des actifs, des biens et des services correspond à une appréciation domestique de la monnaie.

Sur le plan international, la valeur de la monnaie correspond au taux de change. Le taux de change permet d'exprimer la valeur d'une monnaie donnée en fonction d'une autre monnaie. Le taux de change donne une idée du pouvoir d'achat des détenteurs de la monnaie hors de la zone de prévalence de celle-ci.

Si le maintien de la valeur de la monnaie est fixé comme objectif à la politique monétaire, ce n'est certainement pas pour la valeur elle-même. L'expérience a montré qu'une variation importante, dans un temps relativement court, du prix des actifs, des biens et des services a un impact certain sur le bien-être économique des personnes. De même, des variations importantes des taux de change influent fortement sur la capacité du pays (ou de la zone monétaire) à échanger avec le reste du monde.

Une augmentation rapide des prix des actifs, des biens et des services entraîne une diminution du pouvoir d'achat des populations. Cette diminution génère des tensions sociales, ou plus précisément des revendications salariales. La satisfaction de ces revendications oblige les entreprises, soit à augmenter à nouveau les prix, soit à diminuer leurs marges. La diminution des marges se répartit ensuite entre une baisse ou une absence d'investissement et une baisse ou une absence de rémunération des actionnaires. Quelle que soit la solution adoptée par les entreprises, elle leur sera forcément préjudiciable. Une répercussion entière de la hausse des salaires sur les dividendes dans une entreprise donnée amènera les actionnaires à arbitrer contre celle-ci dans leurs investissements futurs. Si, au contraire, l'entreprise maintient inchangée sa politique de dividendes, cela se fera au détriment des investissements et donc de son développement futur. Toute solution intermédiaire, c'est-à-dire une certaine répartition de l'impact de l'augmentation salariale entre la rémunération des actionnaires et les investissements aura des conséquences à peu près à due proportion sur l'entreprise. Si par

## Définition de la politique monétaire

Écrit par Administrator

Mardi, 03 Février 2009 16:53 - Mis à jour Samedi, 18 Avril 2009 08:15

---

contre les entreprises décident de réagir à la hausse des salaires par une nouvelle augmentation des prix, on repart dans un nouveau cycle prix-salaires. Si le cycle se répète plusieurs fois, cela entraînera, à terme, une surchauffe de l'économie qu'il faudra trouver un moyen d'arrêter, ou qui débouchera sur une crise.

Une appréciation rapide du taux de change a pour conséquence la perte de compétitivité des entreprises exportatrices. En effet, les coûts de production des entreprises étant exprimés dans la monnaie du pays, les produits exportés verront leurs prix augmenter mécaniquement du fait de l'appréciation du taux de change. D'où la perte de compétitivité face à des entreprises dont la monnaie de production se montre plus stable. A l'inverse, une dépréciation du taux de change, à côté des gains de compétitivité créés pour les produits exportés, occasionnera également une augmentation des prix des importations, ce qui pourrait entraîner une cascade prix-salaires telle que décrite plus haut.

La politique monétaire, afin d'assurer un bien-être économique durable, se doit donc de tout mettre en oeuvre pour que la valeur de la monnaie, aussi bien sur le plan domestique qu'à l'international, suive une trajectoire cohérente vis-à-vis de la performance économique réelle du pays (ou de la zone monétaire). Parce que ce sont les écarts importants et persistants entre la performance économique (gain de productivité) du pays (ou de la zone monétaire) et la trajectoire de la valeur de la monnaie qui sont à l'origine des crises économiques et monétaires les plus graves, le rôle de la politique monétaire est de garder durablement la valeur de la monnaie sur une trajectoire compatible avec la performance économique.