***Chapitre 12 : La stabilisation conjoncturelle (2) : la politique monétaire.***

I) Les mécanismes de la politique monétaire.

Le cadre d’intervention opérationnel de la politique monétaire.

* Le réglage de l’offre de monnaie banque centrale.
* Le réglage de la demande de monnaie banque centrale.
* La communication de la banque centrale.

Les canaux de transmission des impulsions de politique monétaire à la sphère réelle.

* Le canal des taux d’intérêt.
* Le canal des prix d’actifs.
* Le canal du crédit.
* Le canal du taux de change.
* Le canal des anticipations.
* La hiérarchie des taux et les délais de transmission monétaire.

II) Les objectifs de la politique monétaire

Les objectifs finaux de la politique monétaire et leur évaluation.

* Les objectifs finaux.
* L’évaluation de l’orientation des politiques monétaires.
* Les objectifs intermédiaires des politiques monétaires.

Le renouvellement des objectifs intermédiaires : le taux de change et les prix des actifs.

* Les objectifs intermédiaires exprimés en terme de taux de change nominal.
* Un objectif intermédiaire implicite : le prix des actifs.

La fin des objectifs intermédiaires ? Les stratégies de ciblage d’inflation.

* Le fonctionnement des stratégies de ciblage d’inflation.
* Les avantage des stratégies de ciblage d’inflation.
* Les contraintes de mise en œuvre des politiques de ciblage d’inflation.

III) Le cadre institutionnel de mise en œuvre de la politique monétaire.

La crédibilité des politiques monétaires dans un contexte de lutte contre l’inflation : règles, indépendance et réputation.

* La justification des règles.
* L’indépendance des banques centrales.
* La réputation.

IV) La crédibilité des politiques monétaires dans un contexte de risques équilibrés : coopération, transparence et réactivité

* L’institution d’une relation coopérative avec les agents économiques.
* La transparence du processus de décision monétaire.
* La réactivité des décisions monétaires.

***Chapitre 13 : la stabilisation conjoncturelle (3) : la combinaison des politiques économiques : le policy mix.***

I) Le menu d’option de la politique conjoncturelle en économie fermée : le modèle IS/LM

Le cadre d’analyse du modèle

* L’équilibre sur les marchés de biens : la fonction IS.
* L’équilibre sur le marché de la monnaie : la fonction LM.
* L’équilibre général.

L’entrée en jeu de l’intervention publique

* L’effet de la stimulation monétaire.
* L’effet de la stimulation budgétaire et fiscale.

II) le menu d’option de la politique conjoncturelle en économie ouverte : le modèle Mundell Fleming.

Le menu d’option de politique conjoncturelle en régime de changes flottant.

* L’effet de la politique budgétaire et fiscale.
* L’effet de la politique monétaire.

Le menu d’option de politique conjoncturelle en régime de change fixe.

* L’effet de la politique budgétaire et fiscale.
* L’effet de la politique monétaire.

La synthèse du modèle : le menu d’option de politique conjoncturelle en économie ouverte.

III) l’influence des modalités de mise en œuvre dans l’efficacité du policy mix

Le risque d’erreur de timing.

L’asymétrie des instruments.

La coordination entre les autorités budgétaires et monétaires.