

La transmission de la politique monétaire

En complément de la vidéo sur [la transmission de la politique monétaire](#), vous trouverez ci-après le texte de cette vidéo, la carte mentale concluant la vidéo ainsi que quelques ressources pour en savoir plus.

L'objectif principal de la [politique monétaire](#) est la stabilité des prix. Pour l'atteindre, la banque centrale dispose de différents outils. Le plus traditionnel est le **taux directeur** : le taux d'intérêt auquel elle prête aux banques commerciales.

Pour contenir l'[inflation](#), la banque centrale augmente son taux directeur. Si elle souhaite que les prix augmentent, elle baisse son taux directeur.

Mais comment la décision de la banque centrale se transmet-elle à l'économie ? Les mécanismes qui interviennent entre l'action de la banque centrale et les effets de cette action sur les prix s'appellent les mécanismes de « **transmission de la politique monétaire** ». Il existe 4 « **canaux de transmission** » :

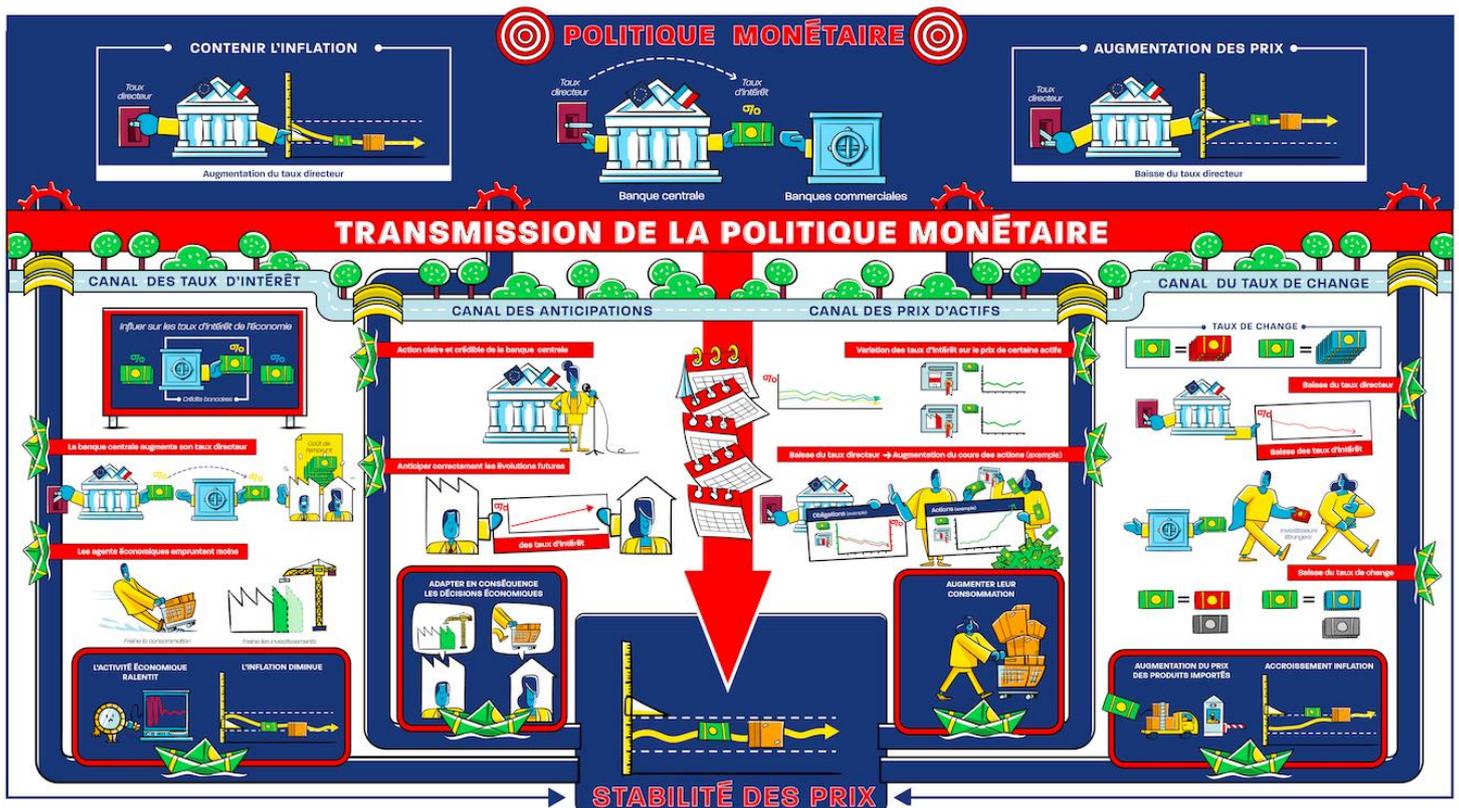
- Le **canal des taux d'intérêt** permet d'influer sur les taux d'intérêt de l'économie, notamment ceux des crédits bancaires. Lorsque la banque centrale augmente son taux directeur, les banques commerciales répercutent cette augmentation sur les taux d'intérêt des crédits qu'elles accordent à leurs clients. Le coût de l'emprunt s'accroissant, les agents économiques empruntent moins, ce qui freine leur consommation et leurs investissements. L'activité économique ralentit, l'inflation diminue.
- Le **canal des anticipations** permet, grâce à une action claire et crédible de la banque centrale, d'aider les entreprises et les ménages à anticiper

correctement [les évolutions futures des taux d'intérêt](#) et à adapter en conséquence leurs décisions économiques.

- Le **canal des prix d'actifs** consiste en l'effet d'une variation des taux d'intérêt sur le prix de certains actifs. Par exemple, une baisse du taux directeur rend les produits financiers dont l'évolution est liée aux taux d'intérêt – comme les obligations – moins attractifs. Les investisseurs vont alors se rabattre sur d'autres actifs, comme les actions, dont le cours va alors monter. Les détenteurs de ce type de titres financiers vont donc voir leur richesse s'accroître, ce qui les pousse à augmenter leur consommation.
- Enfin, la politique monétaire peut se transmettre en empruntant le **canal du taux de change**. Le [taux de change](#), c'est le prix d'une monnaie par rapport aux monnaies étrangères. Dans le cas d'une baisse du taux directeur, donc des taux d'intérêt, les dépôts dans cette monnaie deviennent moins attractifs pour les investisseurs étrangers, entraînant une baisse du taux de change. Le prix des produits importés augmente alors, ce qui tend à accroître l'inflation.

La transmission des effets de la politique monétaire à l'économie par ces quatre canaux peut prendre plusieurs mois. En raison de ces « **délais de transmission** », la banque centrale doit mener sa politique sur le moyen terme.

CARTE MENTALE CONCLUANT LA VIDEO



Cette vidéo ABC de l'économie a été réalisée avec l'agence Sydo

POUR EN SAVOIR PLUS

- [Qu'est-ce que la politique monétaire](#), vidéo ABC de l'économie, Banque de France
- [Qu'est-ce que la politique monétaire](#), fiche ABC de l'économie, Banque de France
- [Politique monétaire](#), vidéos Citéco