

العوامل المؤثرة في تشكل أسعار المنتجات الفلاحية و آليات التحكم فيها

السياسة النقدية و التحكم في الأسعار
الأربعاء 02 ماي 2018

معز سوسي

أستاذ محاضر في العلوم الإقتصادية
معهد الدراسات العليا التجارية بقرطاج

Plan

- **Qu'est-ce que la politique monétaire ?**
 - Définition
 - Conduite
 - Standards
- **Causes de l'inflation**
- **La PM en Tunisie et controverses**

I. Qu'est-ce que la politique monétaire ?

1. Définition

Ensemble des décisions et des actions mises en œuvre par les autorités monétaires afin d'atteindre un certain nombre d'objectifs en matière d'inflation, de taux de change, de croissance ou d'emploi.

I. Qu'est-ce que la politique monétaire? (suite)

La politique monétaire constitue l'un des éléments de la politique économique... Il y a aussi :

- La politique macroprudentielle (évitement de crises...)
- La politique budgétaire et fiscale
- et les politiques« structurelles »

I. Qu'est-ce que la politique monétaire? (suite)

2. Conduite

La Banque centrale conduit la politique monétaire :

- En Tunisie c'est la BCT
- Dans la zone Euro c'est la BCE
- Aux USA c'est FED
- Au Japon la Bank of Japan

Il s'agit de réguler la monnaie en fonction des besoins et contraintes économiques. Généralement la mission est :

- Stabiliser les prix
- Réduire le chômage
- Stimuler la croissance
- Agir sur les taux de change

2. Conduite (suite)

Depuis les années 1980 l'objectif d'une PM conventionnelle est de stabiliser les prix .

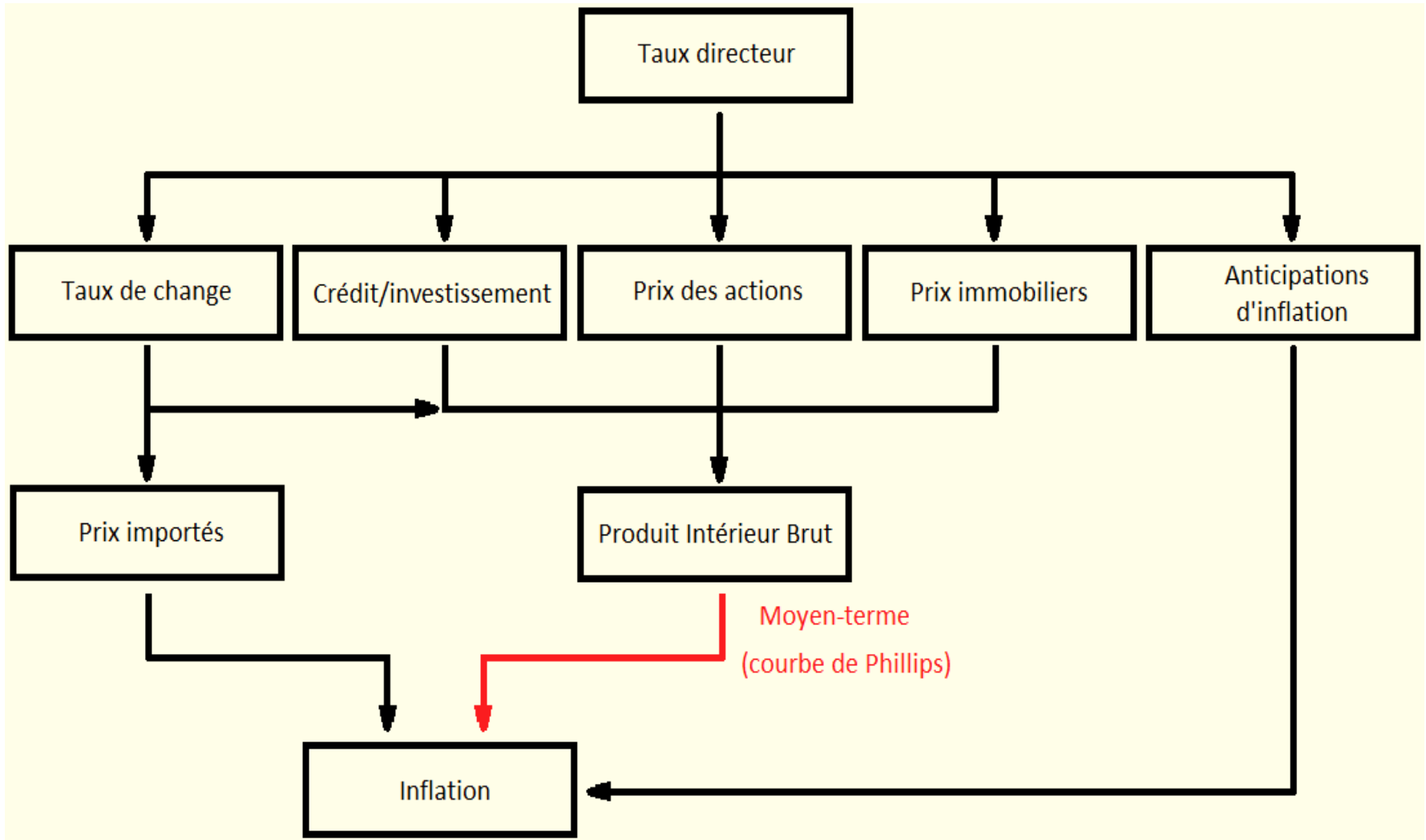
Après 2008 d'autres outils non conventionnels ont été introduits tels que accorder des prêt à moyen long terme à taux faible, action de la BC sur le marché secondaire des titres.

La BC doit avoir une idée sur l'activité d'aujourd'hui et avenir pour qu'elle puisse agir sur sur le taux directeur comme il se doit.

Le taux directeur est le taux d'intérêt auquel la BC prête de l'argent

- La BC doit relever le taux directeur pour éviter le risque d'inflation
- Mais en même temps l'augmentation du taux directeur attire les capitaux étrangers (placement et rendement) et permet d'augmenter la valeur de la monnaie.
- Les importations coutent moins cher et la production nationale finit par être boudée
- En cas de stagnation la BCT réduit le taux directeur, donc plus d'emprunts

CANAUX DE TRANSMISSION

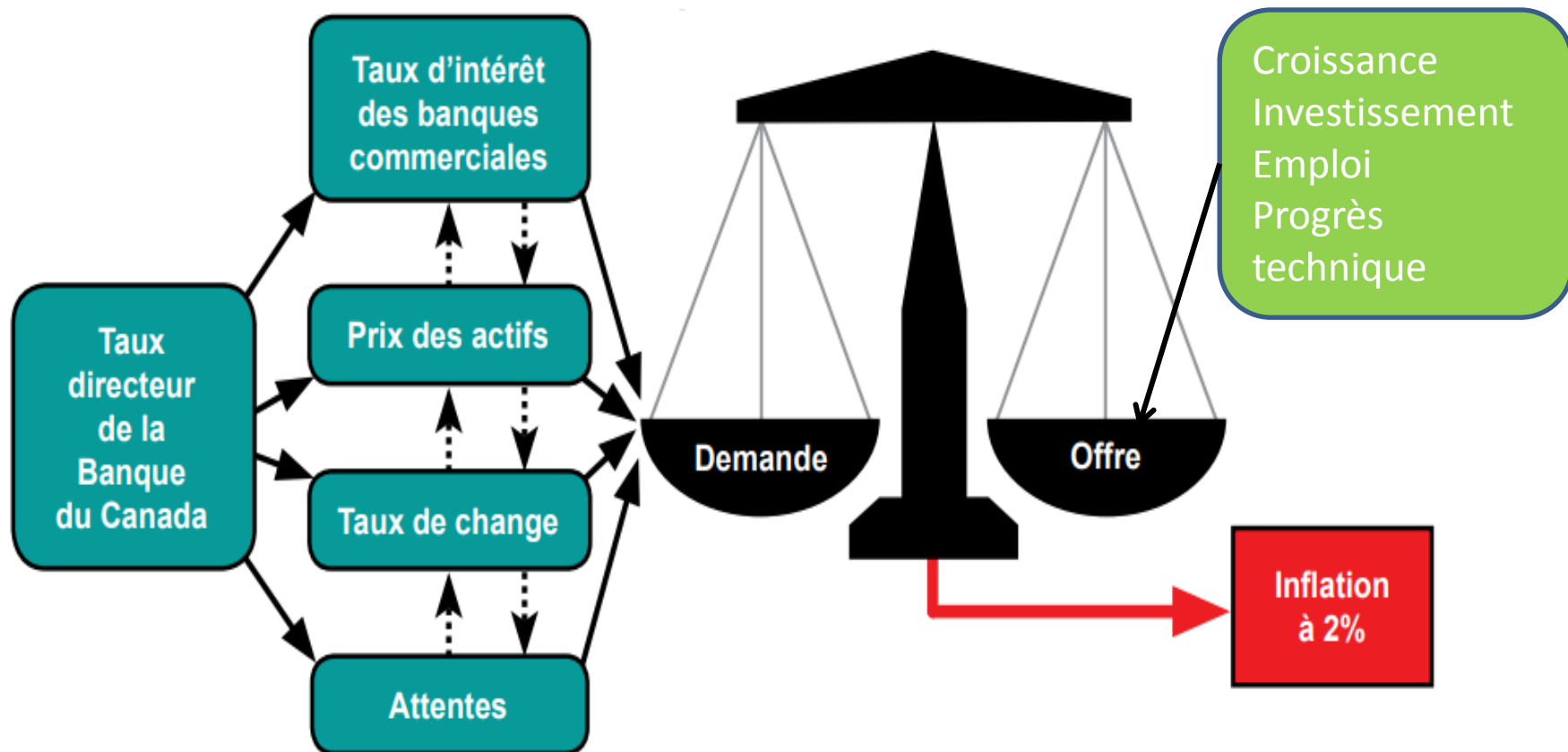


Agliatta. M 2016

c. Les standards

- La politique monétaire n'agit pas isolément mais interagit avec d'autres politiques économiques.
- Le consensus est que l'inflation doit être stabilisée autour de 2 %
- Une inflation trop élevée est dangereuse et coûteuse
- La déflation, ou même une inflation trop faible, est également coûteuse.
- La politique monétaire doit agir de manière prospective et ne peut assurer le maintien de la stabilité des prix que sur des périodes assez longues.

Équilibre de l'offre et de la demande



Source : Banque du Canada

II. Les causes de l'inflation

Quatre causes principales à l'inflation.

Par les coûts : hausse des prix d'une matière première importante, augmentation des coûts salariaux... qui accroissent les coûts de production et que l'entreprise répercute sur les prix de vente pour préserver sa marge de profit.

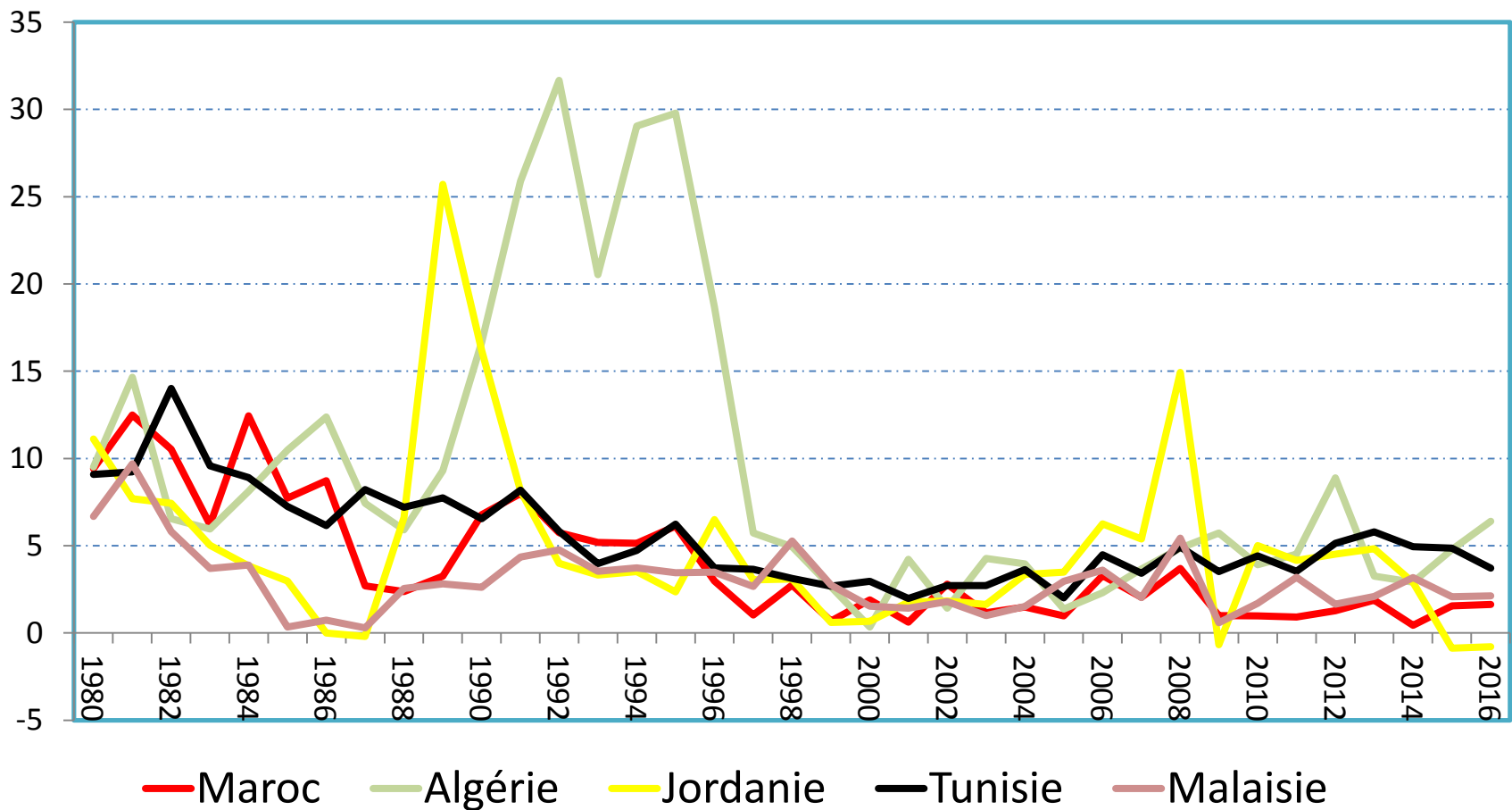
Par la demande : lorsque la demande augmente sans que l'offre parvienne à satisfaire ce supplément de demande, les entreprises augmentant alors leurs prix de vente.

II. Les causes de l'inflation (suite)

A cause des structures économiques : par exemple un marché peu concurrentiel (monopolistique = 1 seul offreur ou oligopolistique = quelques offreurs peu nombreux) où les entreprises sont tentées d'augmenter leurs prix puisqu'elles n'ont pas à faire face à une forte concurrence.

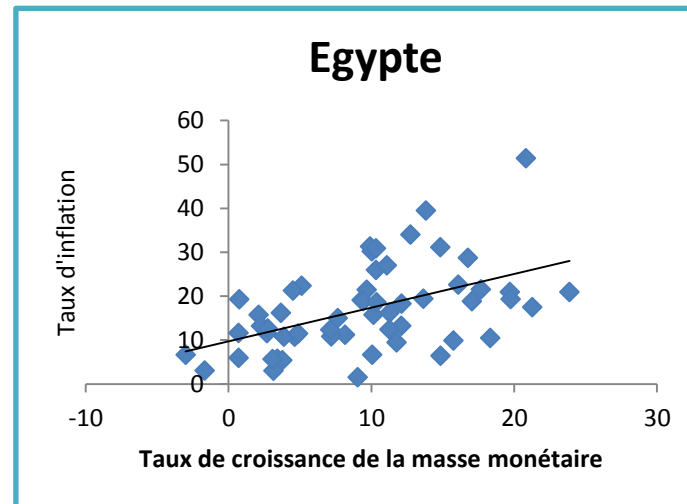
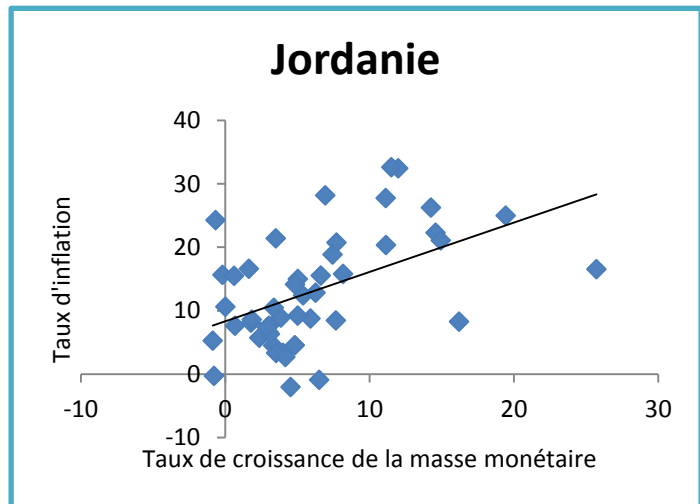
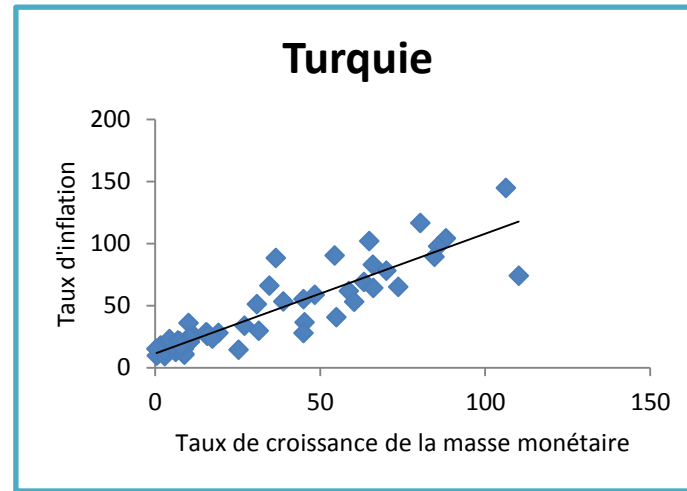
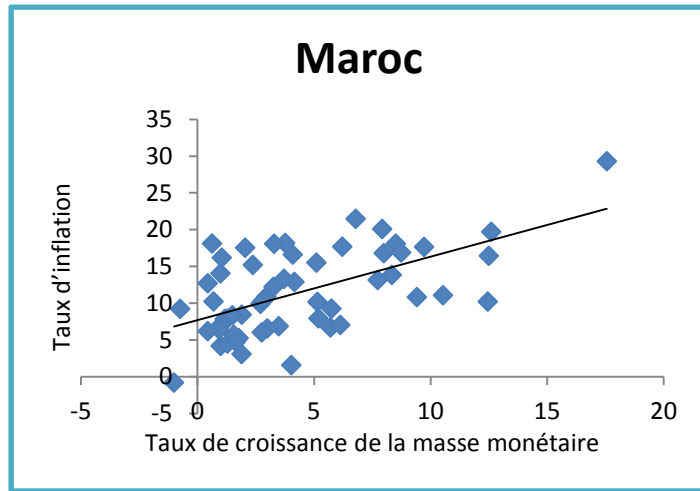
Par l'augmentation de la masse monétaire : lorsque le crédit se développe plus rapidement que la production, cela engendre un déséquilibre entre l'offre et la demande qui favorise la hausse des prix.

Taux d'inflation (1980-2016) dans quelques économies de comparaison



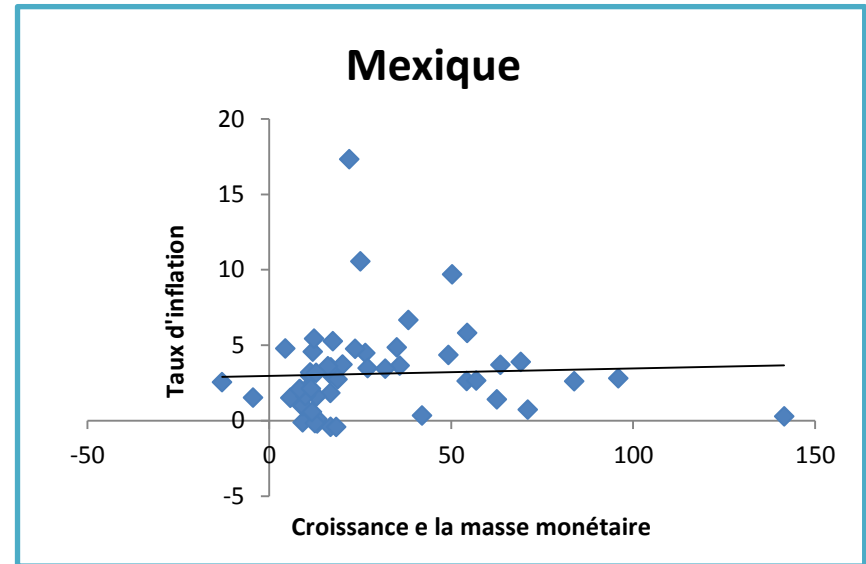
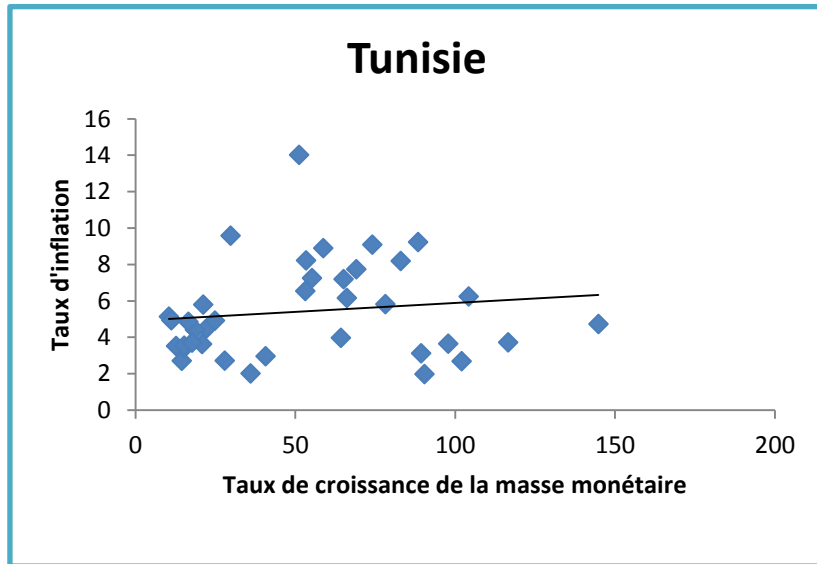
Source : WDI

Inflation et masse monétaire



Source : WDI

Inflation et masse monétaire (suite)



Source : WDI

La relation entre inflation et croissance de la masse monétaire est certes plus ou moins prononcée mais elle est toujours croissante à long terme

III. La PM en Tunisie et controverses

1. Des paradoxes...

La politique monétaire est loin d'être l'outil approprié pour un réglage fin des évolutions des prix ou de l'inflation sur des horizons à court terme de quelques semaines ou quelques mois.

La hausse du taux directeur ne répond pas à un besoin urgent de maîtrise de l'inflation en Tunisie.

La hausse du taux directeur implique que l'économie est en situation de réchauffe mais aussi ,

- une taux de chômage faible ;
- Un investissement dynamique;
- A une offre considérable

Toutefois cela n'est pas le cas !!!!...

2. Dilemme inflation taux d'intérêt réel et taux de change

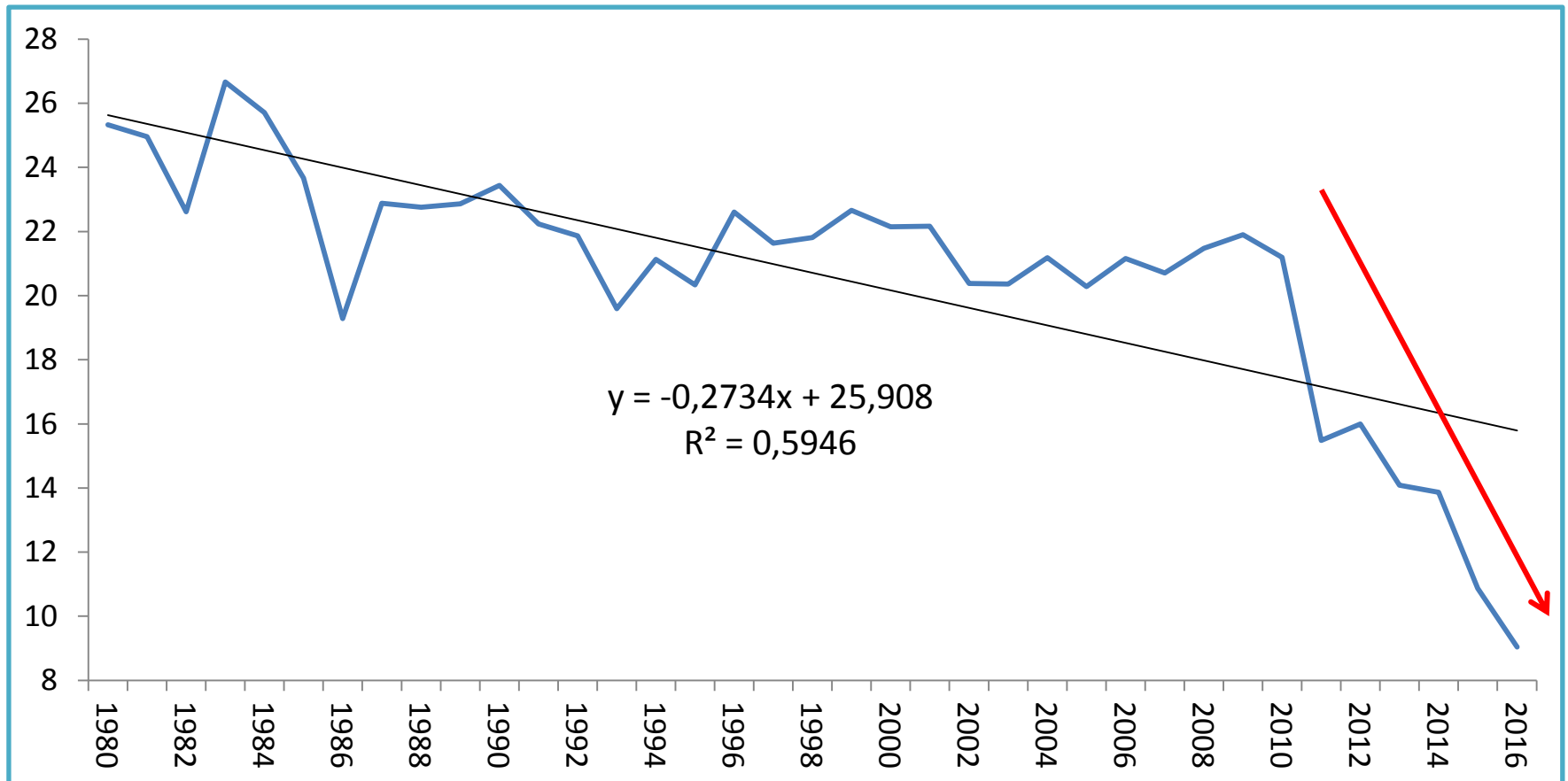
Le taux d'intérêt réel est négatif depuis que le Taux d'intérêt est inférieur taux d'inflation. Ce qui est le cas depuis plusieurs années (Pb. structurel)

La hausse du taux directeur a aggravé la charge de l'endettement des entreprises et des ménages. (Défavorable à l'Investissement)

La hausse du taux directeur bien que spectaculaire ne devrait pas suffire pour relancer l'épargne (de nature Keynésienne pour la Tunisie).

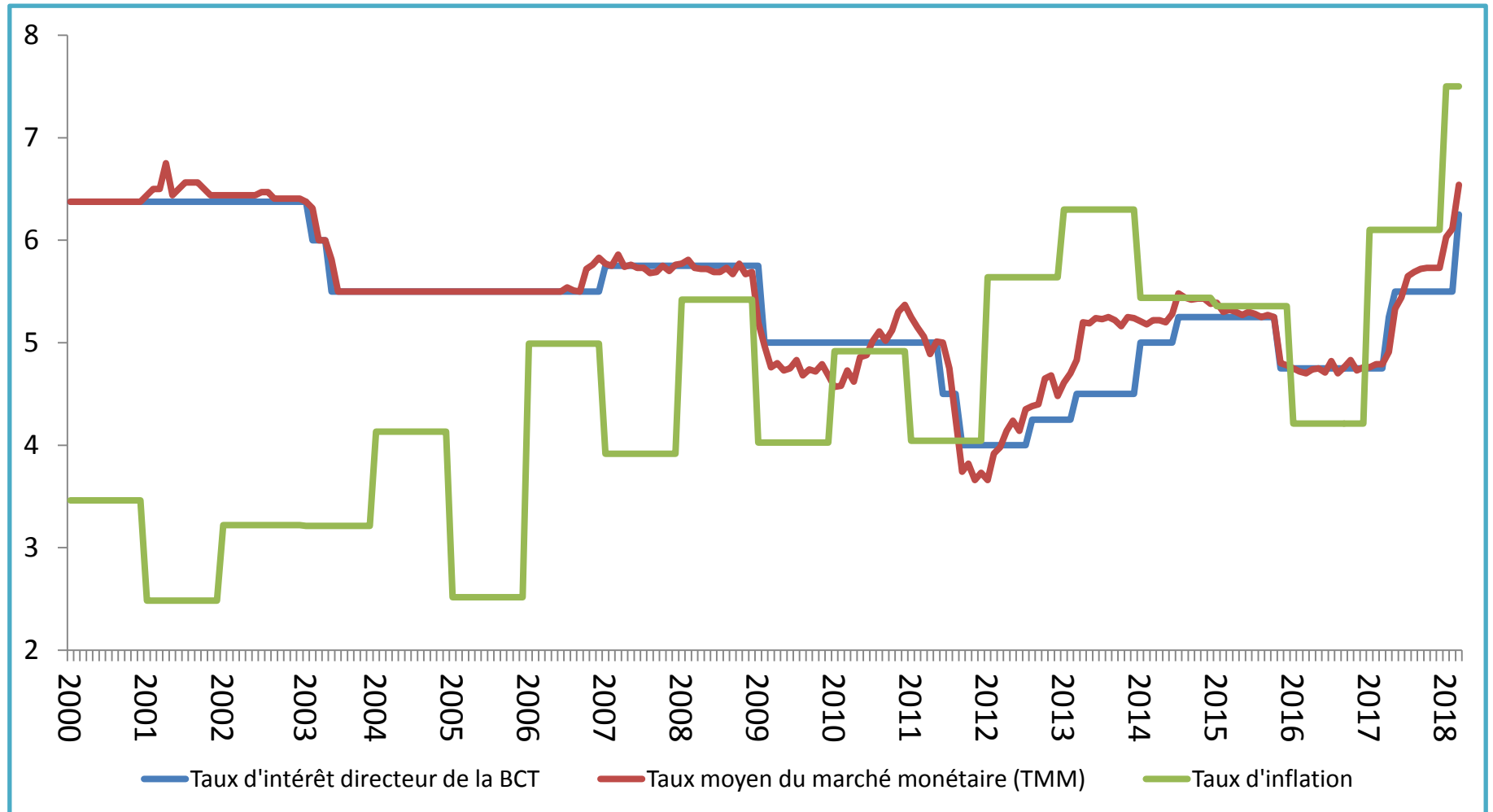
La hausse du taux directeur devrait ralentir le glissement du dinar mais loin de le freiner (les causes existent dans la sphère réelle).

Épargne brute (% du PIB) Tunisie 1980-2016



Source : INS

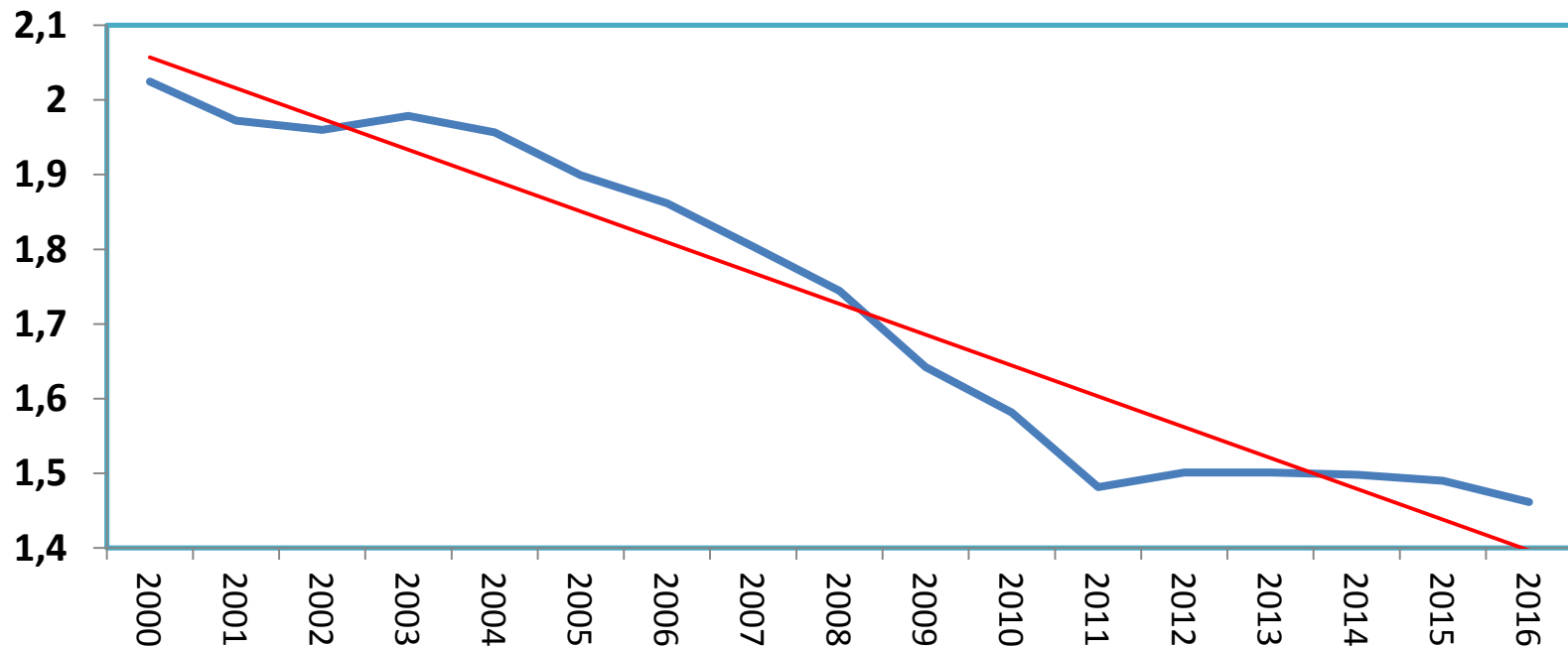
Taux directeurs et TMM en comparaison avec le taux d'inflation



Source : BCT

3. La soiffe à la liquidité

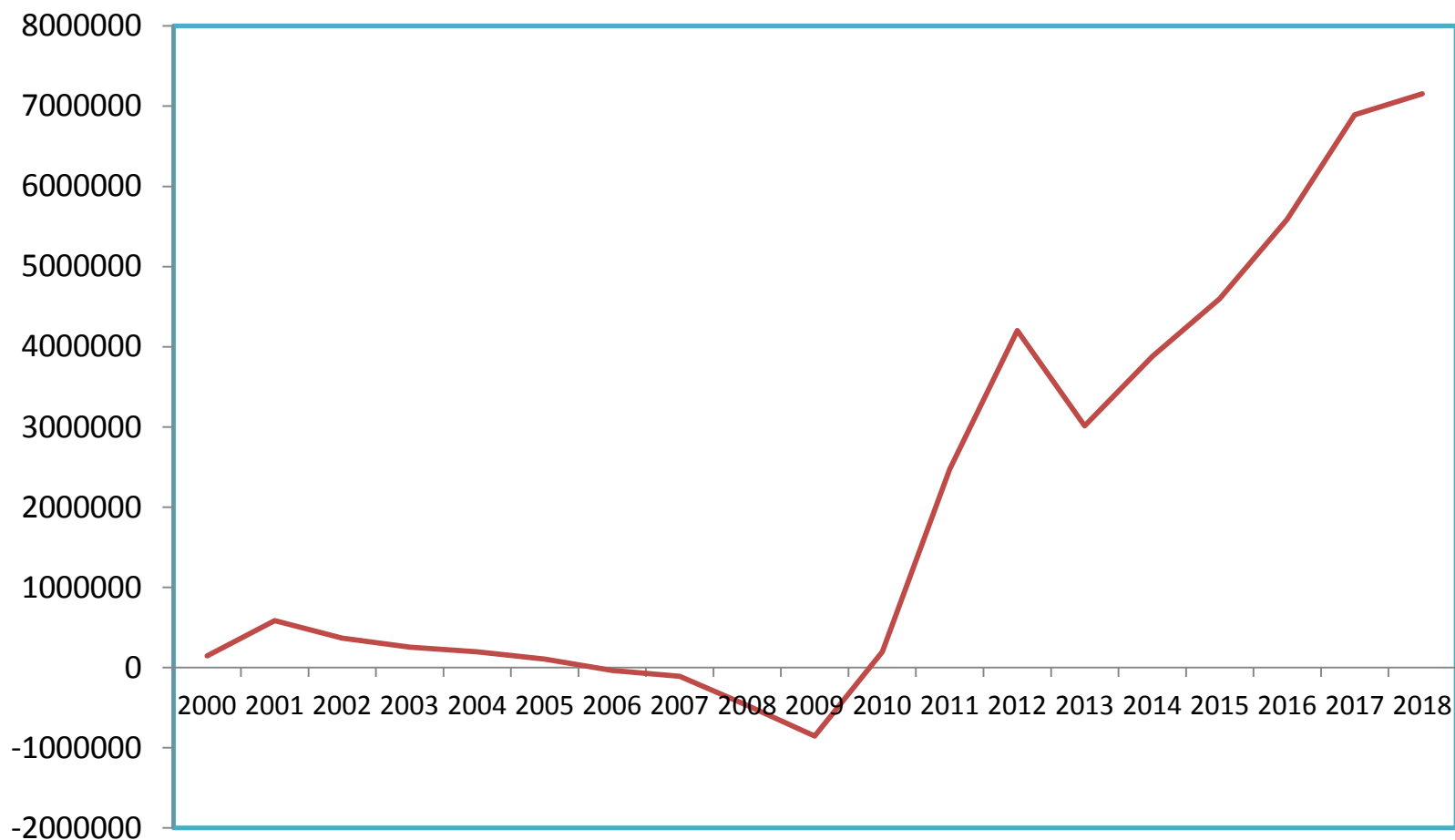
Vitesse de circulation de la monnaie M3/PIB



Source : INS

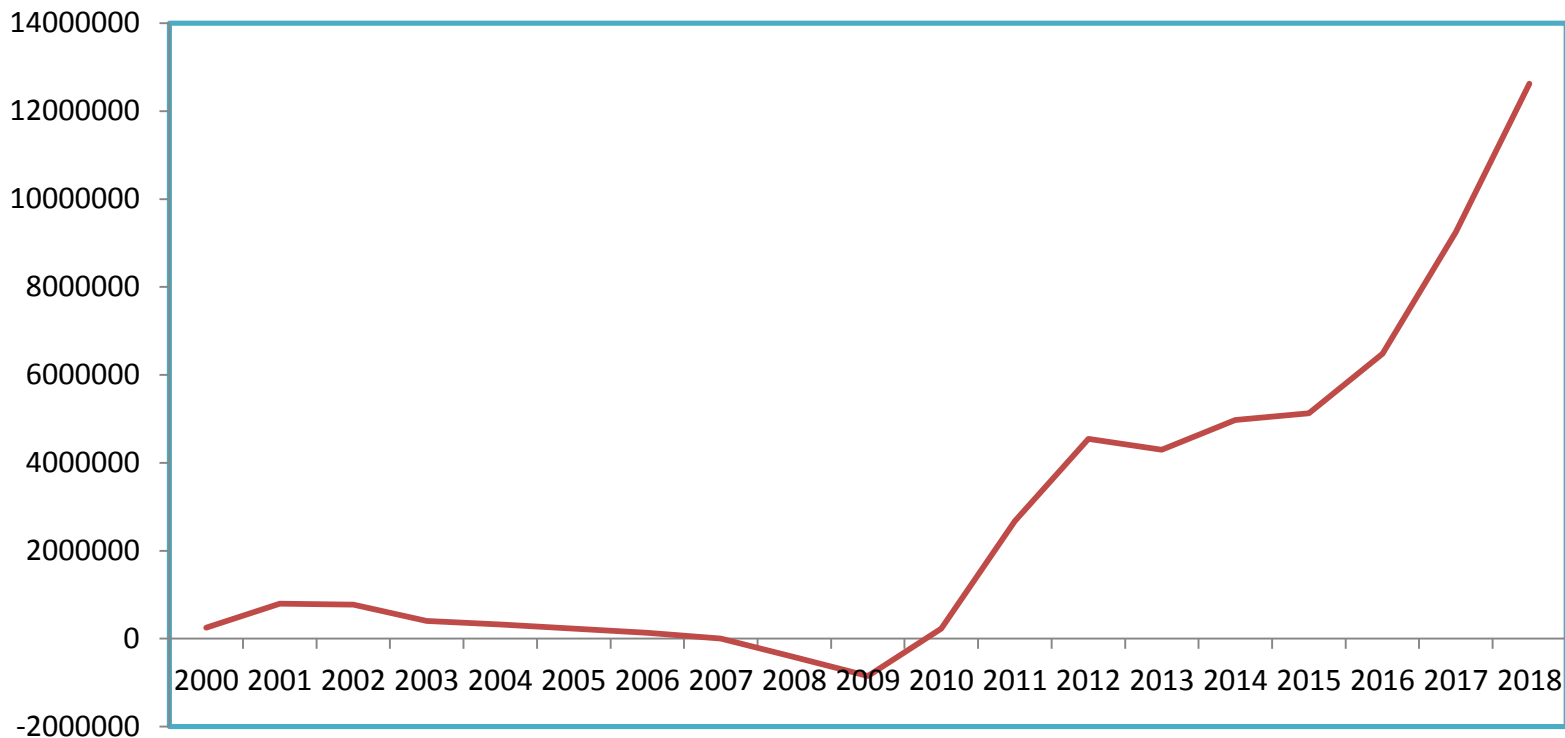
Plus de liquide pour financer la richesse, ce qui annonce clairement un secteur informel en hypertrophie

Montant de l'appel d'offres de la BCT en milliers de DT



Source : BCT

Volume global du refinancement de la BCT en milliers de DT



Source : BCT

Une très forte soiffe à la liquidité qui doit être éteinte par les moyens appropriés exigeant des réformes structurelles et institutionnelles

Merci de votre attention
mouez.soussi@hotmail.com