

INTRODUCTION

Pourquoi un cours de monnaie ?

Qu'est-ce que la monnaie ?

A quoi et à qui sert-elle ?

Quelle est son utilité ?

Quels sont ses liens avec différentes variables économiques comme les fluctuations économiques, l'inflation, les taux d'intérêt, le système financier, le chômage, les taux de change et les dettes souveraines ?

Monnaie : débattu, complexe

Monnaie facilite les échanges, évite désavantages du troc, permet d'épargner, transferts intergénérationnels, reconnue par tous, non périssable

Utilité d'en détenir ? utilité ?

Détenir de la monnaie ne procure aucune utilité, alors pourquoi détenir de la monnaie ?

Pourquoi étudier monnaie et politique monétaire ?

Lien monnaie/différentes variables économiques

Maîtriser voire développer certains facteurs économiques

Politiques budgétaires/monétaires

Monnaie et fluctuations économiques

Depuis 140 ans, début 19^{ème} : notion de crise puis de cycle éco

→ Phénomènes réguliers : expansion/récession

Relation avec qté de monnaie en circulation à un moment dans un pays ?

→ Trop grande quantité de monnaie en circulation/crée, donc demande forte, ne pas pouvoir y répondre : inflation

Lien relevé entre baisse de taux d'augmentation de monnaie et récession économique.

Monnaie et inflation ?

A LT courbes de niveau des prix et de l'offre de monnaie identiques (théorie quantitative de la monnaie)

Corrélation taux de croissance monnaie et inflation

Vérifications empiriques :

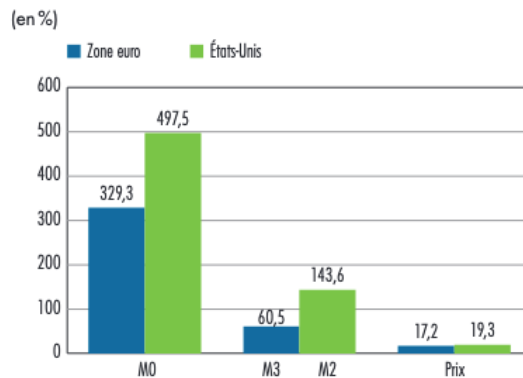
Hyper-inflation allemande (1921-23)

Pays d'Amérique du Sud (années 80 et 90)

Lien monnaie-prix

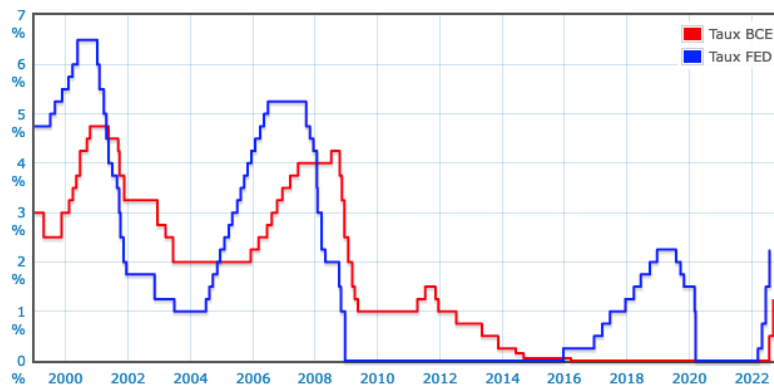
Taux de croissance de la base monétaire et d'un agrégat monétaire large entre T4 2007 et T2 2020, en zone euro et aux USA (source : bulletin de la banque française).

→ Plus important aux USA : augmentation des prix plus forte aux USA



- Pendant la période T3 2020 à T2 2021, augmentation forte de la masse monétaire (gestion crise covid)
- Inflation historique déclenchée par la reprise des activités économiques (post-covid), et aggravée par la guerre en Ukraine (crise énergétique)
- Décisions des banques centrales d'augmenter leurs taux d'intérêts

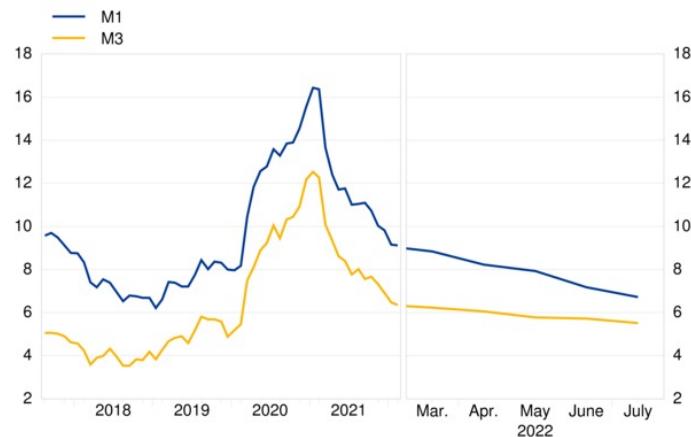
Évolution taux BCE ET FED



Réduction crédits aux banques donc réduction demande et réduction inflation
 Ici, augmentation énergie etc. freine déjà la demande et donc l'inflation...
 À suivre ...

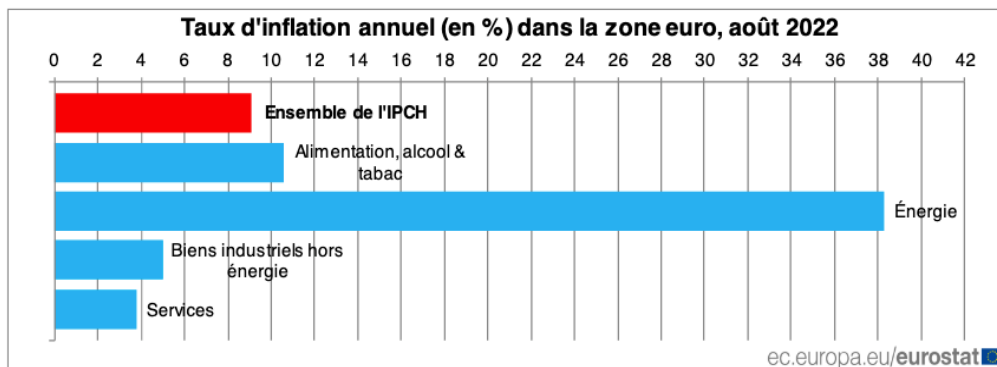
Et si les agents continuent de faire des crédits même si c'est plus chère ?
 → Ce n'est pas mécanique

Évolution agrégats monétaires



→ Taux de croissance agrégats monétaires zone euro

Taux d'inflation dans la zone euro (mesure août 22)



Monnaie et taux d'intérêt

- Corrélation
- France :
 - De 1950 à 1973, croissance rapide de la monnaie accompagnée d'une augmentation progressive des taux d'intérêts
 - A partir des années 80, ralentissement de la croissance de la masse monétaire et baisse de r (17% en 1981 à des taux négatifs aujourd'hui entre 2016 et 2022)

Pourquoi étudier les marchés financiers ?

= Marchés de fonds prêtables

- Mise en relation des agents à capacité de financement et des agents à besoin de financement
- Grande variété d'acteurs, de logiques, d'objectifs,
 - Régulation
 - Innovation
 - Intermédiation
 - Interaction entre les pays : finance internationale

Plan du cours

- Thème 1: Le concept de monnaie
- Thème 2: Le processus de création monétaire
- Thème 3: La demande de monnaie
- Thème 4: Les taux d'intérêt
- Thème 5: L'inflation
- Thème 6: La politique monétaire
- Thème 7: Le financement de l'économie
- Thème 8: Le système bancaire
- Thème 9: Le marché des changes