

LES MESURES DE LA MONNAIE

Qu'est-ce que la masse
monétaire ? De quoi est-elle
composée ? Quelles différences
y-a-t-il entre les différents
agrégats monétaires ?

LES MESURES DE LA MONNAIE

Plusieurs définition-mesures de la « masse monétaire » :

- Au sens strict, « pièces + billets + dépôts à vue » = agrégat M1
- Au sens large, masse monétaire = agrégat M3

Les trois grands agrégats monétaires

1. M1 : pièces et billets en circulation et dépôts à vue
2. M2 : M1 + dépôts avec un préavis inférieur ou égal à trois mois + dépôts à terme d'une durée initiale inférieure ou égale à deux ans
3. M3 : M2 + pensions + titres d'OPCVM monétaires + titres de créance de durée initiale inférieure ou égale à deux ans émis par des IFM

$M1 \in M2 \in M3$

**M3 = M2 + titres
d'OPCVM +
instruments du
marché monétaire
émis par les IFM**

**M2 = M1 +
dépôts à court
terme**

**M1 = pièces +
billets + dépôts
à vue**

LES MESURES DE LA MONNAIE

M3 correspond à la fraction monétaire du passif du bilan des institutions financières

Les contreparties de M3 regroupent l'ensemble des autres éléments de ce bilan, c'est-à-dire l'actif et les postes non monétaires du passif

LES MESURES DE LA MONNAIE

En rapportant le PIB nominal (mesure de la dépense globale) à la quantité de monnaie en circulation (masse monétaire, M3), on obtient la vitesse de circulation de la monnaie:

$$V = \text{PIB} / M$$

La vitesse de circulation de la monnaie représente le nombre de fois qu'une unité de monnaie est dépensée pour l'achat de biens et services produits dans l'économie.

LES MESURES DE LA MONNAIE

La vitesse de circulation de la monnaie n'est pas constante (contrairement à l'hypothèse de la théorie quantitative de la monnaie)

1. Elle connaît des fluctuations cycliques : tend à augmenter durant la phase d'expansion du cycle et à baisser durant la phase de contraction. Et des ruptures de tendance
2. La vélocité de la monnaie est en baisse depuis une vingtaine d'année

ÉTUDE DE CAS : BASE MONÉTAIRE ET MASSE MONÉTAIRE

57

La base monétaire aux États-Unis est passée de 874 milliards de dollars le 10 septembre 2008 (donc 5 jours avant la faillite de Lehman) à 1505 milliards le 19 novembre 2008.

Mais cette injection de liquidité a eu un impact très limité sur l'économie

Les réserves des banques à la Banque centrale sont restées relativement inactives. Donc peu d'impact sur la masse monétaire.

"Federal
Reserve:
Unconventional
Monetary
Policy Options"
[Federal
Reserve 2014]