

- La politique monétaire en France en 2012 - (10pts)

... Dans le cadre de la mise en place de l'Union économique et monétaire (UEM) et de la monnaie unique, les Etats membres de la zone euro, dont la France, ont transféré la conduite de la politique monétaire à une autorité unique : la banque centrale européenne (BCE).

... Les traités consacrent son indépendance, sur le modèle de la Bundesbank, et déterminent les objectifs assignés à la politique monétaire de la zone euro. Celle-ci doit assurer un niveau d'inflation inférieur mais proche de 2%, pour éviter tout risque d'hyperinflation et de déflation, et assurer la stabilité des prix.

... A la différence de la banque centrale américaine, la BCE ne se voit donc pas chargée de soutenir la croissance économique. Toutefois, son président Mario Draghi, face à la contraction de l'activité économique, a initié un programme d'émission massive de liquidités à destination des banques, au taux de 1%, pour permettre à celles-ci d'octroyer à nouveau des crédits aux acteurs économiques, et ainsi relancer l'activité. Elle a par ailleurs poursuivi sa politique non-conventionnelle de rachat de dettes souveraines d'Etats européens en difficulté sur les marchés secondaires. Sa politique n'en demeure pas moins restrictive, alors que la zone euro demeure en récession.