

problèmes

mercredi 21 juillet 2004 **bimensuel n° 2.856**

# économiques

dossier

## La politique monétaire à la croisée des chemins

- Les banques centrales et le paradoxe de la crédibilité
- Les liens entre la politique monétaire et la Bourse
- Un nouveau rôle pour les banques centrales
- La question de l'inflation financière

### Marché du travail

Peut-on éliminer le chômage en Europe ?

### Protection sociale

La réforme de l'aide sociale aux États-Unis

### Mondialisation

Les inégalités augmentent-elles  
dans le monde ?

problèmes n° 2.856 • Politique monétaire

économiques

La **documentation** Française



M 02299 - 2856 - F: 4,50 €



Cover: 3,25 CAD, 30M 48 € Ekte: 43 €, Maroc: 53 MAD, Tunisie: 720 TMM

# Sommaire

## Politique monétaire

### La politique monétaire à la croisée des chemins

Les dernières crises sur les marchés financiers, notamment celle provoquée par la « bulle internet », ont stimulé une large réflexion sur la politique monétaire dans un environnement en mutation. Il apparaît en particulier qu'une politique (trop) efficace de lutte contre l'inflation des prix des biens et des services peut non seulement menacer la stabilité du système financier, mais également confronter les banques centrales au « **paradoxe de la crédibilité** » – une thèse présentée par Jean-Stéphane Mésonnier dans le *Bulletin de la Banque de France*. Afin de répondre à ces problèmes, la connaissance précise du **lien entre la politique monétaire et la Bourse** est une condition indispensable, comme le rappelle Ben S. Bernanke de la *Federal Reserve Bank* des États-Unis. Garry Schinasi, dans un entretien donné au *FMI Bulletin*, pose la question du **véritable rôle des banques centrales** aujourd'hui : lutter simplement contre l'inflation classique ou assurer la stabilité financière au sens large ? Si les banques centrales s'engagent dans cette voie, il serait indispensable de mener une **politique préemptive** afin de limiter les mouvements des taux d'intérêt directs – telle est l'opinion de Patrick Artus exprimée dans *Flash CDC IXIS*. Enfin, Pascal Blanqué analyse dans *Flash Éco – Crédit Agricole* les **options offertes aux banques centrales** dans ce nouvel environnement : soit elles adoptent une définition plus large de la stabilité des prix, intégrant les prix des actifs dans leurs décisions, soit elles changent d'objectif et se consacrent davantage au soutien des actifs financiers.

#### Les banques centrales et le « paradoxe de la crédibilité »

Jean-Stéphane Mésonnier *Bulletin de la Banque de France* 2

#### Quels liens entre la politique monétaire et la Bourse ?

Ben S. Bernanke *Conférence Widener University, Chester, États-Unis* 8

#### Un nouveau rôle pour les banques centrales ?

*FMI Bulletin* 15

#### Les banques centrales doivent être préemptives si elles veulent contrôler les prix des actifs

Patrick Artus *Flash CDC IXIS* 19

#### Inflation financière : l'heure des choix

Pascal Blanqué *Flash Éco – Crédit Agricole* 26

#### Repères

1. La mesure de l'inflation 13
2. La stratégie monétaire de la Banque centrale européenne 17
3. Comment évaluer l'orientation de la politique monétaire ? 24

**Pour en savoir plus...** 30

## Marché du travail

### Peut-on éliminer le chômage en Europe ?

Olivier Blanchard *Revue française d'économie* 32

## Protection sociale

### Quelques enseignements de la réforme de l'aide sociale aux États-Unis

Robert Solow *Prisme* 40

## Mondialisation

### Les inégalités augmentent-elles dans le monde ?

*The Economist* 45