

1. [Accueil](#)
2. Entity Print

Document de travail

[Banques](#)

+ 1

-

[Prévisions](#)

# Une communication des banques centrales adaptée à la situation économique et aux anticipations hétérogènes

2 Juin 2022

Auteurs : [Sylvérie Herbert](#)[Distribution postérieure des erreurs de projection sur le taux de chômage du FOMC](#)

Les banques centrales doivent-elles toujours révéler en toute transparence l'état de l'économie pour orienter les attentes du secteur privé ? Ou leur stratégie de communication devrait-elle plutôt dépendre de l'état de l'économie ? Comment persuader un public hétérogène ? Dans certains cas, les banques centrales peuvent vouloir utiliser la communication de manière stratégique pour orienter les attentes, notamment si l'économie est frappée par un choc inefficace ou temporaire lié aux coûts, ou pour corriger un manque de coordination du secteur privé en présence d'externalités. Christine Lagarde, dans une conférence de presse récente, le 9 septembre 2021, souligné la temporalité de l'inflation: « L'inflation a augmenté à 3,0 % en août [...] Cette remontée temporaire de l'inflation [...] Les nouvelles projections du personnel prévoient une inflation annuelle de 2,2 % en 2021, de 1,7 % en 2022 et de 1,5 % en 2023... » De la même manière, Ben Bernanke (Fed), au début de la Grande Récession, a avoué qu'il « n'était pas prêt à utiliser le mot « r » [récession] en public à ce moment-là, même si le risque de ralentissement était clairement significatif. [...] [II] ne voulait pas ajouter inutilement à la morosité ambiante en parlant d'une économie en baisse » (Bernanke dans "The courage to Act : a memoir of the crisis and its aftermath").

Cet article étudie ces questions en modélisant la manière dont une banque centrale peut améliorer le bien-être en concevant une stratégie de communication qui soit dépendante de l'état (c'est-à-dire qui varie en fonction de l'état de l'économie) et fonction du désaccord dans les attentes, lorsque des externalités sont en jeu (par exemple, des complémentarités d'investissement, ou lorsqu'un choc inefficace frappe l'économie, tel qu'un choc inflationniste lié à une hausse des coûts). Pour ce faire, j'introduis des priors hétérogènes dans un modèle de persuasion bayésienne à la Gentzkow et Kamenica (2011) pour étudier comment persuader des agents rationnels en contrôlant leur environnement informationnel en fonction de l'état, et comment l'hétérogénéité des croyances influence cette stratégie de communication.

Le modèle aboutit à trois recommandations politiques : (i) une certaine opacité dans les deux états (par exemple, récession, expansion) est optimale de sorte que la communication va jouer un rôle modérateur (cela signifie que la BC devrait parfois être indûment optimiste dans les mauvais états, c'est-à-dire envoyer un bon signal dans un mauvais état avec une probabilité positive, et pessimiste dans les bons états, c'est-à-dire envoyer un mauvais signal dans un bon état avec une probabilité positive) ; (ii) une transparence complète n'est jamais optimale ; (iii) plus de désaccord préalable dans l'économie conduit à une plus grande

transparence.

En utilisant un exemple de communication, les prévisions du taux de chômage du FOMC, cela signifierait une sur-prédiction du chômage en expansion, mais une sous-prédiction en récession, mais d'autant moins que le désaccord du secteur privé est élevé, comme l'illustre la figure 1. Je montre qu'empiriquement, ils sont systématiquement biaisés dans des directions opposées lors des récessions et des expansions, en accord avec les recommandations politiques. Toujours en accord avec les recommandations du modèle, les biais des prévisions sont décroissants en fonction du degré de désaccord du secteur privé dans les récessions et les expansions. Un exercice similaire sur les prévisions du personnel de la BCE ne suggère aucune dépendance d'état des biais des prévisions.

## **Télécharger l'intégralité de la publication**

[Document de travail n°875. Une communication des banques centrales ada... \(PDF - 2 Mo\)](#)