

Abenomics and the new monetary policy

This post summarizes a paper written by [Mahito Uchida, in *Revue de l'OFCE*, n° 135.](#)

With the arrival of Shinzo Abe at the end of 2012, Japan's economic policy started clearly focusing on the risk of deflation. This new policy combines a highly accommodative monetary policy with a fiscal stimulus based on public investment. In an article published by the OFCE, Mahito Uchida of SEIJO University, analyses the first stage of implementation of the new Japanese monetary policy. In that paper, Mahito Uchida investigates the Bank of Japan's (BOJ) monetary policy effects under Abenomics at the initial stage. First, he describes briefly what is "Abenomics" and "New monetary policy under Abenomics" since April 2013. He also examines the causes of the sharp response of the yen and Japanese stock prices, the increase in consumer price index and the change in public's expectations of the economic activity and prices from surveys. In the second part he explains why the new monetary policy was effective in 2013, comparing the previous policy until 2012. Although there is not much difference between monetary policies before and after 2012 theoretically, he points out the importance of the strong commitment by central bank, the cooperation with the government and "psychological impact" on public. The third part discusses the durability of the new monetary policy. The policy effects will be sustainable if a price becomes lastingly positive, which needs a durably positive output gap. Therefore, Abenomics' growth strategy plays an important role. He also points out that the BOJ has to perform the policy over side effects such as the impact on the government bond markets, the impact on other financial markets and on capital flows overseas.

Abenomics et sa nouvelle politique monétaire

Ce post résume un article publié par [Mahito Uchida dans la Revue de l'OFCE, n° 135](#).

Avec l'arrivée à la tête du gouvernement de Shinzo Abe, la politique économique japonaise a pris, en 2013, une orientation résolument anti déflationniste. Cette nouvelle politique combine une politique monétaire très accommodante et une politique de relance fondée sur l'investissement public. Dans un article publié par l'OFCE, Mahito Uchida de l'Université SEIJO, présente une analyse de la première étape de mise en œuvre de la nouvelle politique monétaire japonaise. En premier lieu il présente brièvement les grandes lignes de « l'Abenomics » et de la nouvelle politique monétaire japonaise mises en œuvre depuis avril 2013. Il présente ensuite les causes de la réponse très forte du yen, des cours de la bourse japonaise, de l'inflation et des anticipations des agents économiques en matière de croissance et d'inflation. Dans une deuxième partie, Mahito Uchida explique pourquoi la politique monétaire a obtenu des résultats en 2013 que celle de 2012 n'avait pas atteint. Bien qu'il n'y ait pas de différence majeure entre les politiques menées avant et après 2012, il met en évidence l'importance de l'engagement très fort de la Banque centrale du Japon, de sa coopération affichée avec le gouvernement et du « choc psychologique » dans l'opinion publique. La troisième partie de l'analyse de Mahito Uchida discute la question de la durabilité de cette nouvelle politique monétaire. Pour conforter les résultats à long terme, il faut que l'impact sur les prix soit durablement positif, ce qui implique un écart de production également durablement positif. En conséquence, la

stratégie de croissance de l'Abenomics joue un rôle particulièrement important. Tout comme le fait que la Banque du Japon devra éviter les effets secondaires indésirables que pourrait avoir sa politique sur les taux d'intérêt de la dette publique, sur les autres marchés financiers et sur les mouvements de capitaux avec l'étranger.